



**Estados Financieros Consolidados y Separados
Condensados por el periodo intermedio de nueve
meses finalizado el 30 de septiembre 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 SEPTIEMBRE 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	65
Estados de Situación Financiera Separados	77
Estados del Resultado Integral Separados	79
Estados de Otros Resultados Integrales Separados	80
Ganancia por acción Separados	81
Estados de Cambios en el Patrimonio Separados	82
Estados de Flujos de Efectivo y sus Equivalentes Separados	84
Notas a los Estados Financieros Separados	86
Anexos a los Estados Financieros Separados	110
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: 1º de enero de 2025

Fecha de cierre: 30 de septiembre 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 SEPTIEMBRE DE 2025 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2024
(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

ACTIVO	Anexos / Notas	30/09/2025	31/12/2024
Efectivo y Depósitos en Bancos		886.253.878	632.005.708
Efectivo		7.393.335	24.002.144
Entidades Financieras y corresponsales		878.855.844	608.003.409
BCRA		849.737.505	604.320.613
Otras del país y del exterior		29.118.339	3.682.796
Otros		4.699	155
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados	A	40.927.315	1.205.322
Instrumentos derivados	8	964.400	-
Operaciones de pase	3	41.020.615	-
Otros activos financieros	10	143.730.854	15.706.350
Préstamos y otras financiaciones	B y C	553.214.713	261.993.439
Otras Entidades financieras		267.592.135	124.986.916
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior		285.622.578	137.006.523
Otros Títulos de Deuda	A	280.798.470	648.687.387
Activos financieros entregados en garantía	4	375.827.566	58.890.499
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio	A	1.174.403	666.171
Inversión en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos		13.054	14.071
Propiedad, planta y equipo	11	11.987.006	10.843.781
Activos intangibles	12	57.175.477	57.146.872
Activos por impuesto a las ganancias diferido	20	-	5.941.618
Otros activos no financieros	13	2.842.629	4.332.415
TOTAL ACTIVO		2.395.930.380	1.697.433.633

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 18-11-2025
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-11-2025
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

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

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

PASIVO	Anexos / Notas	30/09/2025	31/12/2024
Depósitos	H	1.534.535.892	1.373.720.440
Sector Público no Financiero		157	-
Sector Financiero		231	463
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior		1.534.535.504	1.373.719.977
Instrumentos derivados	8	241.782	-
Operaciones de pase y cauciones	3 / I	252.822.321	13.683.599
Otros pasivos financieros	14 / I	249.206.330	56.741.177
Financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	I	25	30
Obligaciones negociables emitidas	15	61.777.896	-
Pasivo por impuestos a la ganancias corriente	20	2.384.409	4.801.952
Provisiones	J	1.526.251	1.853.402
Pasivo por impuestos a las ganancias diferido	20	6.729.185	-
Otros pasivos no financieros	17	28.856.825	21.926.914
TOTAL PASIVOS		2.138.080.916	1.472.727.514

PATRIMONIO NETO	Anexos / Notas	30/09/2025	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		37.277.342	37.206.880
Ganancias reservadas		130.646.679	110.415.548
Otros Resultados Integrales acumulados		2.272.280	952.207
Resultado del período		36.721.718	25.832.689
Patrimonio Neto atribuible a los propietarios de la controladora		256.661.481	223.786.228
Patrimonio Neto atribuible a participaciones no controladoras		1.187.983	919.891
TOTAL PATRIMONIO NETO		257.849.464	224.706.119
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		2.395.930.380	1.697.433.633

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 18-11-2025
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-11-2025
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 SEPTIEMBRE DE 2025 Y 2024**
(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

	Anexos / Notas	30/09/2025		30/09/2024	
		(enero-septiembre)	(julio-septiembre)	(enero-septiembre)	(julio-septiembre)
Ingresos por intereses		259.960.640	59.521.824	518.104.015	91.934.062
Egresos por intereses		(147.150.460)	(63.991.552)	(338.780.754)	(55.674.670)
Resultado neto por intereses		112.810.180	(4.469.728)	179.323.261	36.259.392
Ingresos por comisiones		5.931.034	2.066.096	3.901.607	1.635.352
Egresos por comisiones		(3.377.659)	(1.218.020)	(2.355.580)	(876.414)
Resultado neto por comisiones		2.553.375	848.076	1.546.027	758.938
Resultado neto por medición de instrumentos financieros a valor		27.890.450	42.955.403	426.855	273.031
Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera	21	(6.616.419)	(1.125.952)	(412.716)	(207.629)
Otros ingresos operativos	22	21.739.513	8.537.072	12.117.457	3.464.145
Cargo por incobrabilidad		(7.927.454)	(2.465.064)	(2.015.261)	(733.820)
Ingreso operativo neto		150.449.645	44.279.807	190.985.623	39.814.057
Beneficios al personal	23	(33.855.887)	(11.330.637)	(26.749.887)	(9.708.933)
Gastos de administración	24	(11.871.889)	(4.336.285)	(10.639.430)	(3.507.315)
Depreciaciones y desvalorizaciones de bienes		(742.926)	(264.280)	(595.455)	(194.741)
Otros gastos operativos	25	(14.822.476)	(6.742.903)	(34.870.963)	(2.696.433)
Resultado operativo		89.156.467	21.605.702	118.129.888	23.706.635
Resultado por asociadas y negocios conjuntos		(5.296)	(1.195)	(62.674)	(53.394)
Resultado por la posición monetaria neta		(31.611.422)	(9.881.904)	(95.450.327)	(15.368.998)
Resultado antes del impuesto de las actividades que continúan		57.539.749	11.722.603	22.616.887	8.284.243
Impuesto a las ganancias de las actividades que continúan	20	(20.900.458)	(4.692.348)	(5.377.081)	(2.708.979)
Resultado neto de las actividades que continúan		36.639.291	7.030.255	17.239.806	5.575.264
Resultado neto del período		36.639.291	7.030.255	17.239.806	5.575.264
Resultado neto del período atribuible a:					
Los propietarios de la controladora		36.721.718	7.119.001	17.212.382	5.568.065
Las participaciones no controladoras		(82.427)	(88.746)	27.424	7.199

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 18-11-2025
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-11-2025
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 CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS INICIADOS
EL 1° DE ENERO DE 2025 Y 2024 Y FINALIZADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2025 Y 2024**
(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

	Anexos / Notas	30/09/2025		30/09/2024	
		(enero-septiembre)	(julio-septiembre)	(enero-septiembre)	(julio-septiembre)
Resultado neto del período		36.639.291	7.030.255	17.239.806	5.575.264
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					
Resultado del período por la Participación de Otro resultado Integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación		1.319.684	1.230.943	(3.087.093)	(303.701)
		1.319.684	1.230.943	(3.087.093)	(303.701)
Total Otro Resultado Integral que se reclasificará al resultado del período		1.319.684	1.230.943	(3.087.093)	(303.701)
Total Otro Resultado Integral		1.319.684	1.230.943	(3.087.093)	(303.701)
Resultado integral total:		37.958.975	8.261.198	14.152.713	5.271.563
Atribuible a los propietarios de la controladora		38.041.791	8.350.653	14.130.113	5.266.174
Atribuible a participaciones no controladoras		(82.816)	(89.455)	22.600	5.389

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 18-11-2025
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-11-2025
DELOITTE & Co. S.A.
(Registro de Sociedades Comerciales
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

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

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

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

**GANANCIA POR ACCION CORRESPONDIENTE A LOS PERIODOS
DE NUEVE MESES FINALIZADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2025 Y 2024**

Ganancia por acción	Anexos / Notas	30/09/2025	30/09/2024
Ganancia por acción Básica	27	36,83	20,55
Ganancia por acción Diluida		36,83	20,55

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 18-11-2025
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-11-2025
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

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL PERIODO INICIADO
EL 1° DE ENERO DE 2025 Y FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE 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 30/09/2025	Total PN de participaciones no controladoras al 30/09/2025	Total PN al 30/09/2025	
	En circulación	En cartera	Primas de emisión de acciones		Diferencia de cambio acumulada por conversión de Estados Financieros	Legal	Otras					
Saldos al comienzo del ejercicio reexpresados	996.987	2.747	48.379.170	37.206.880	952.207	56.150.971	54.264.577	25.832.689	223.786.228	919.891	224.706.119	
- Distribución de Resultados no Asignados aprobados por la Asamblea de Accionistas del 24-04-2025:												
Reserva legal	-	-	-	-	-	5.166.538		(5.166.538)	-	-	-	
Reserva facultativa	-	-	-	-	-		15.499.613	(15.499.613)	-	-	-	
Dividendos en efectivo	-	-	-	-	-		-	(5.166.538)	(5.166.538)	-	(5.166.538)	
- Asamblea Extraordinaria de Accionistas del 19-05-2022												
Plan de Compensación de Acciones (nota 18)	-	-	364.558	70.462	-		(435.020)	-	-	-	-	
Resultado total integral del período					1.320.073			36.721.718	38.041.791	(82.816)	37.958.975	
- Resultado neto del período	-	-	-	-	-	-	-	36.721.718	36.721.718	(82.427)	36.639.291	
- Otro Resultado Integral del período	-	-	-	-	1.320.073	-	-	-	1.320.073	(389)	1.319.684	
- Otros movimientos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	350.908	350.908	
Saldos al cierre del período	996.987	2.747	48.743.728	37.277.342	2.272.280	61.317.509	69.329.170	(1)	36.721.718	256.661.481	1.187.983	257.849.464

(1) Se componen de la siguiente forma:

Reserva Facultativa	68.332.410
Reserva Normativa	11.912
Reserva por aplicación de las NIIF por primera vez	984.848
Total Otras Reservas de utilidades	69.329.170

(2) Ver adicionalmente nota 37.

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 18-11-2025
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-11-2025
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 CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL PERIODO INICIADO
EL 1° DE ENERO DE 2024 Y FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2024**
(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

MOVIMIENTOS	Capital social		Aportes no capitalizados	Ajustes al patrimonio	Otros Resultados Integrales	Reserva de utilidades		Resultados no Asignados (2)	Total PN de participaciones controladoras al 30/09/2024	Total PN de participaciones no controladoras al 30/09/2024	Total PN al 30/09/2024
	En circulación	En cartera	Primas de emisión de acciones		Diferencia de cambio acumulada por conversión de Estados Financieros	Legal	Otras				
Saldos al comienzo del período reexpresados	837.546	2.636	100.267	27.771.276	3.984.366	51.726.517	62.002.745	80.946.022	227.371.375	1.665.192	229.036.567
- Distribución de Resultados no Asignados aprobados por la Asamblea de Accionistas del 11-04-2024:											
Reserva legal	-	-	-	-	-	4.424.456	-	(4.424.456)	-	-	-
Dividendos en efectivo	-	-	-	-	-	-	(7.501.485)	(17.697.823)	(25.199.308)	-	(25.199.308)
- Asamblea Extraordinaria de Accionistas del 19-05-2022:											
Plan de Compensación de Acciones (nota 18)	-	-	208.928	113.872	-	-	(224.499)	-	98.301	-	98.301
Resultado total integral del período	-	-	-	-	(3.082.269)	-	-	17.212.382	14.130.113	22.600	14.152.713
- Resultado neto del período	-	-	-	-	-	-	-	17.212.382	17.212.382	27.424	17.239.806
- Otro Resultado Integral del período	-	-	-	-	(3.082.269)	-	-	-	(3.082.269)	(4.824)	(3.087.093)
Otros movimientos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(738.304)	(738.304)
Saldos al cierre del período	837.546	2.636	309.195	27.885.148	902.097	56.150.973	54.276.761 (1)	76.036.125	216.400.481	949.488	217.349.969

(1) Se componen de la siguiente forma:

Reserva Facultativa	52.832.796
Reserva Normativa	11.912
Plan de Compensación de Acciones	447.206
Reserva por aplicación de las NIIF por primera vez	984.847
Total Otras Reservas de utilidades	54.276.761

(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 18-11-2025
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-11-2025
DELOITTE & Co. S.A.
(Registro de Sociedades Comerciales
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

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

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

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

**ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS INICIADOS
EL 1° DE ENERO DE 2025 Y 2024 Y FINALIZADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2025 Y 2024**
(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

	Anexos / Notas	30/09/2025	30/09/2024
FLUJOS DE EFECTIVOS DE LAS ACTIVIDADES OPERATIVAS			
Resultado del período antes del Impuesto a las Ganancias		57.539.749	22.616.887
Ajuste por el resultado monetario total del período		31.611.422	95.450.327
Ajustes para obtener los flujos provenientes de actividades operativas:		566.156	(45.375.839)
Amortizaciones y desvalorizaciones		742.926	595.455
Cargo por incobrabilidad		7.927.454	2.015.261
Otros ajustes		(8.104.224)	(47.986.555)
Aumentos / disminuciones netos provenientes de activos operativos:		(697.026.879)	505.528.828
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados		(39.721.993)	-
Instrumentos derivados		(964.400)	-
Operaciones de pase		(41.152.388)	1.711.753.090
Préstamos y otras financiaciones		(372.206.168)	(106.691.139)
Otras Entidades financieras		(194.638.358)	(10.166.858)
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior		(177.567.810)	(96.524.281)
Otros Títulos de Deuda		220.817.869	(607.046.623)
Activos financieros entregados en garantía		(316.937.067)	10.367.176
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio		(508.232)	(284.696)
Inversión en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos		6.071.395	(2.020.115)
Otros activos		(152.425.895)	(500.548.865)
Aumentos / disminuciones netos provenientes de pasivos operativos:		863.496.155	107.780.311
Depósitos		390.627.590	52.087.853
Sector Público no Financiero		157	(136)
Sector Financiero		(167)	45
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior		390.627.600	52.087.944
Instrumentos derivados		241.782	-
Operaciones de pase		239.138.722	1.262.568
Otros pasivos		233.488.061	54.429.890
Pagos por Impuesto a las Ganancias		(10.647.198)	(24.412.037)
TOTAL DE LAS ACTIVIDADES OPERATIVAS (A)		245.539.405	661.588.477

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 18-11-2025
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-11-2025
DELOITTE & Co. S.A.
(Registro de Sociedades Comerciales
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

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

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

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

**ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS INICIADOS
 EL 1° DE ENERO DE 2025 Y 2024 Y FINALIZADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2025 Y 2024**
 (Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

	Anexos / Notas	30/09/2025	30/09/2024
FLUJOS DE EFECTIVOS DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Pagos:		(1.990.259)	(330.428)
Compra de PPE, Activos intangibles y otros activos		(1.505.699)	(302.248)
Compra de Instrumentos de pasivo o de patrimonio emitidos por otras entidades		(484.560)	(28.180)
TOTAL DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (B)		(1.990.259)	(330.428)
FLUJOS DE EFECTIVOS DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Pagos:		(1.490.533)	(22.303.063)
Dividendos		(1.490.528)	(22.303.063)
Banco Central de la República Argentina		(5)	-
Cobros (Pagos):		61.777.896	(33)
Obligaciones negociables no subordinadas		61.777.896	-
Banco Central de la República Argentina		-	(33)
TOTAL DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (C)		60.287.363	(22.303.096)
EFFECTO DE LAS VARIACIONES DEL TIPO DE CAMBIO (D)		(6.616.419)	(412.716)
EFFECTO DEL RESULTADO MONETARIO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES (E)		(87.386.135)	(437.339.340)
DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES (A+B+C+D+E)		209.833.955	201.202.897
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERIODO	26	676.419.923	867.881.680
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL CIERRE DEL PERIODO	26	886.253.878	1.069.084.577

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 18-11-2025
 Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
 Síndico

Firmado a efectos de su identificación con
 nuestro informe de fecha 18-11-2025
 DELOITTE & Co. S.A.
 (Registro de Sociedades Comerciales
 C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

DANIEL ALBERTO REAL
 Gerente de Administración

JUAN I. NÁPOLI
 Presidente

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

DANIEL L. SANTAMANS
 Contador General

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS
DE PERÍODO INTERMEDIO AL 30 DE SEPTIEMBRE 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 18-11-2025
por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-11-2025

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.

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.

Por último, con fecha 3 de noviembre de 2025, los accionistas de Banco de Valores SA reunidos en Asamblea General Ordinaria aprobaron un aumento de capital social por la suma de hasta valor nominal \$ 150.000.000 (valor nominal pesos ciento cincuenta millones), mediante la emisión de hasta 150.000.000 (ciento cincuenta millones) de nuevas acciones ordinarias, escriturales con derecho a 1 (un) voto y de valor nominal \$1 (un peso) por acción y con derecho a dividendos en igualdad de condiciones que las acciones ordinarias, escriturales, en circulación al momento de la emisión, para ser ofrecidas en suscripción pública en el país. En dicha reunión de asamblea los accionistas aprobaron la delegación de facultades en el Directorio de la sociedad para establecer la prima de emisión y demás condiciones de emisión de esas acciones.

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

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-11-2025
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-11-2025

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

incluyen las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) y las Interpretaciones desarrolladas por el Comité de Interpretaciones de las Normas Internacionales de Información Financiera (CINIIF) o el antiguo Comité de Interpretaciones de Normas (CIN).

De las exclusiones transitorias establecidas por el BCRA a la aplicación de las Normas de Contabilidad NIIF emitidas por el IASB vigentes, las siguientes afectan la preparación de los presentes estados financieros consolidados:

- a) A través de la Comunicación "A" 7014 de fecha 14 de mayo de 2020, el BCRA estableció que los instrumentos de deuda del sector público que las entidades financieras reciban en 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 septiembre de 2025, el patrimonio neto hubiera disminuido en 1.844.623 (0,72%). El valor de mercado de las especies mencionadas asciende a 21.596.067, lo cual representaría una baja de patrimonio neto de 6.771.764 (2,64%).
- 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 nueve meses finalizado el 30 de septiembre 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

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-11-2025
por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-11-2025

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

significativos descriptos en los estados financieros correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024, ya emitidos.

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

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 septiembre 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

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-11-2025
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-11-2025

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

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 septiembre 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 nueve meses finalizados al 30 de septiembre de 2025, y los Estados de Cambios en el Patrimonio y de Flujos de Efectivo por el período de nueve 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 intermedios consolidados al 30 de septiembre 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

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-11-2025
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-11-2025

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

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 septiembre de 2025 y 2024 fue de 21.96% y 101,58%, 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 18-11-2025
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-11-2025

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.
- (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).

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-11-2025
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-11-2025

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) 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.
- 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 septiembre 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 septiembre 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 inscrita 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 inscrita en el Registro del Mercado de Valores como Fiduciario Financiero.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-11-2025
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-11-2025

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

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

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

BANCO DE VALORES S.A.

- 18 -

- Mercado de Futuros y Opciones S.A. (Merfox): es una Sociedad Anónima constituida en la República Argentina que posee como objeto social organizar la operatoria y negociación de contratos a término y contratos de futuros y opciones de cualquier naturaleza. La sociedad decidió no presentar la documentación requerida en el marco de la Ley 26.831 y, en consecuencia, se produjo la baja automática de MERFOX como mercado. La inversión en dicha Sociedad es producto de la incorporación de los activos y pasivos del Grupo Financiero Valores S.A. en el marco de la reorganización societaria realizada en 2022.
- Valores Paraguay Fiduciaria S.A.: es una Sociedad Anónima constituida en la República del Paraguay, que posee como objeto desempeñarse como Fiduciario en los términos de la Ley N° 921/96 “de Negocios Fiduciarios” y la Resolución del Banco Central del Paraguay N° 12 – Acta N° 9 de fecha 15 de febrero de 2011 “Reglamento de Operaciones Fiduciarias – Ley N° 921/96 de Negocios Fiduciarios”; y brindar asesoramiento sobre el manejo de fondos y/o administración de fideicomisos respecto de actividades compatibles con el tipo de entidad.
- Valo Securities S.A.U.: es una Sociedad Anónima Unipersonal constituida en la República Argentina que posee como objeto social dedicarse por cuenta propia, de terceros o asociada a terceros en el país o en el exterior a las actividades de Agente de Negociación, de Agente de Liquidación y Compensación Propio y de Agente de Liquidación y Compensación Integral de acuerdo con lo dispuesto en la ley 19.550, la ley 26.831, sus normas modificatorias, complementarias, y reglamentarias y las actividades complementarias que autorice la normativa aplicable.

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 septiembre de 2025:

Denominación	Acciones	% de la Entidad	
	Cantidad	Capital	Votos
Valores Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos S.A.	58.416.347	100,00 %	100,00 %
Mercado de Futuros y Opciones S.A.	51.726.000	93,69%	75,53%
Valores Paraguay Fiduciaria S.A.	36.241	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 18-11-2025
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-11-2025

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 septiembre de 2025 se exponen a continuación:

Entidad	Saldos al 30/09/2025			
	Activo	Pasivo	Patrimonio Neto atribuible a los propietarios de la controladora	Patrimonio Neto atribuible a participaciones no controladoras
Banco de Valores S.A.	2.045.777.667	1.789.116.186	256.661.481	-
VAFISA	1.533.444	148.973	1.384.471	-
MERFOX	50.293	(301)	47.403	3.191
Valores Paraguay Fiduciaria	7.136.054	27.300	5.923.962	1.184.792
Valo Securities	367.243.979	356.977.190	10.266.789	-
Eliminaciones	(25.741.422)	(8.118.797)	(17.622.625)	-
Consolidado	2.395.930.380	2.138.080.916	256.661.481	1.187.983

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 18-11-2025
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-11-2025

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.

- 20 -

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.

Con fecha 23 de agosto de 2025 el directorio de la entidad resuelve la realización de un aporte de capital de U\$S 360.000 y que oportunamente en la asamblea convocada a tal efecto mocione y apruebe la emisión de acciones con prima de emisión por un monto total equivalente a USD 360.000, ejerza el derecho de suscripción preferente y, en su caso, ejerza el derecho de acrecer de las acciones que resulten no suscriptas por el resto de los accionistas por hasta un monto total del aporte, y decida la capitalización de la prima de emisión. Posteriormente el 20 de septiembre de 2025 la Asamblea de accionistas de VALOPY se aprobó la emisión de acciones, ejerciendo el banco el derecho de suscribir la totalidad de las acciones emitidas.

Con fecha 4 de septiembre de 2025, en virtud del aumento de capital aprobado por la asamblea de accionistas de fecha 22 de abril de 2025 y al ejercicio del derecho de preferencia y de acrecer, la entidad hizo efectivo el aporte de capital suscribiendo 46.739.239 acciones clase "B". El 5 de septiembre de 2025 directorio de MERFOX S.A. aprobó el registro de las nuevas acciones resultantes del aumento del capital suscripto.

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.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-11-2025
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-11-2025

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

Asimismo, tal como se menciona en la Nota 1. con fecha 18 de junio de 2024, la Entidad suscribió un Compromiso previo de fusión en virtud del cual se acordó la absorción de Columbus IB Valores S.A. y Columbus MB S.A., la cual, con fecha 27 de agosto de 2024, tuvo la aprobación definitiva por parte de la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de la Entidad. Columbus IB Valores S.A. y Columbus MB S.A. tienen como objeto social, desempeñarse como agente de negociación y brindar servicios de asesoramiento financiero y de inversiones a terceros, respectivamente. Dicha fusión por absorción tiene como objetivo seguir fortaleciendo la presencia de la Entidad en el mercado financiero global.

Por último, con el propósito de consolidar una oferta amplia de productos financieros especializados dirigidos a clientes corporativos e institucionales, con fecha 1 de agosto de 2024, el Directorio de la Entidad resolvió constituir una sociedad anónima unipersonal denominada "Valo Securities S.A.U." con domicilio en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires. El objeto social incluye la posibilidad de desempeñarse como agente de negociación de acuerdo con la Ley 26.831, sus normas modificatorias, complementarias y reglamentarias.

El 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 septiembre 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.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-11-2025
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-11-2025

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 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 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.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-11-2025
por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-11-2025

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

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

El 9 de abril de 2024 Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés) emitió la NIIF 18 “Presentación e información a revelar en los estados financieros” la cual entrará en vigor el 1 de enero de 2027, permitiendo su adopción anticipada, y reemplazará a la NIC 1 “Presentación de estados financieros”. Aborda el formato para la presentación de las ganancias o pérdidas en los estados financieros, las medidas de desempeño definidas por la administración y la agregación/desagregación de información en las revelaciones. Esta norma reemplazará a la NIC 1 y es efectiva a partir del 1° enero de 2027. La Entidad se encuentra evaluando los efectos que generaría esta norma en los estados financieros.

4) NIIF 19 – Subsidiarias sin Responsabilidad Pública: Revelaciones

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

A. 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.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-11-2025
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-11-2025

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

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 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 2.829.116.

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

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-11-2025
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-11-2025

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

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.

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 septiembre de 2025 las provisiones de cartera normales hubieran sido 7.135.717.

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

	<u>30/09/2025</u>	<u>31/12/2024</u>
Capital	40.992.538	-
Primas devengadas	28.077	-
	<u>41.020.615</u>	<u>-</u>

Las especies recibidas que garantizan las operaciones de pase activo ascienden a 40.992.538 y se registran fuera de balance.

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

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-11-2025
por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-11-2025

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.

- 26 -

	<u>30/09/2025</u>	<u>31/12/2024</u>
Operaciones de Pase		
Capital	29.128.329	13.657.471
Primas devengadas	20.372	26.128
Cauciones Tomadoras		
Capital	223.659.836	-
Primas devengadas	13.784	-
	252.822.321	13.683.599

Las especies entregadas que garantizan dichas operaciones al 30 de septiembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024 ascendieron a 32.569.050 y 14.146.086 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 septiembre de 2025 y 2024 se encuentran imputados en los rubros "Ingresos por intereses" y "Egresos por intereses", respectivamente, según el siguiente detalle:

	<u>30/09/2025</u>		<u>30/09/2024</u>	
	9 meses (enero- septiembre)	3 meses (julio- septiembre)	9 meses (enero- septiembre)	3 meses (julio- septiembre)
Ingresos por intereses				
Por operaciones de pase	804.860	483.413	345.167.008	3.858.500
Por cauciones colocadoras	378.372	225.908	-	-
	1.183.232	709.321	345.167.008	3.858.500

	<u>30/09/2025</u>		<u>30/09/2024</u>	
	9 meses (enero- septiembre)	3 meses (julio- septiembre)	9 meses (enero- septiembre)	3 meses (julio- septiembre)
Egresos por intereses				
Por cauciones tomadoras	10.097.162	9.126.540	820.284	140.558
Por operaciones de pase	12.709.073	8.397.297	13.517.078	13.517.078
	22.806.235	17.523.837	14.337.362	13.657.636

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-11-2025
por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-11-2025

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 septiembre 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	
	30/09/2025	31/12/2024
Por operatoria con BCRA (*)	80.594.104	42.868.349
Por operaciones de pase pasivo – Títulos Públicos a costo amortizado (**)	32.569.050	14.146.086
Fideicomisos en garantía (*)	-	4.268
Otros (*)	262.664.412	1.871.796
Total	375.827.566	58.890.499

(*) Ver adicionalmente Nota 39.

(**) Ver adicionalmente Nota 3.

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

5. Transferencias de activos financieros

Al 30 de septiembre 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 – Provisiones por riesgo de incobrabilidad de Préstamos y otras financiaciones

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

Adicionalmente, al 30 de septiembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024, la Entidad mantiene saldos fuera del balance por 7.589 y 52.117, 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

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-11-2025
por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-11-2025

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

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

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

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

de 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 septiembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024, la Entidad mantiene las siguientes operaciones contingentes:

	<u>30/09/2025</u>	<u>31/12/2024</u>
Adelantos y créditos acordados no utilizados	184.151.908	176.062.379
Garantías otorgadas	2.880.000	561.045
	<u>187.031.908</u>	<u>176.623.424</u>

Los riesgos relacionados con las operaciones contingentes mencionadas precedentemente se encuentran evaluados y controlados en el marco de la política de riesgos de crédito de la Entidad que se menciona en la Nota 29.

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 septiembre 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.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-11-2025
por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-11-2025

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

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

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

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

BANCO DE VALORES S.A.

- 29 -

Instrumentos financieros derivados activos	30/09/2025		31/12/2024	
	Valor Nocional	Valor Razonable	Valor Nocional	Valor Razonable
Derivados mantenidos para negociar:				
Compras a término de moneda extranjera sin entrega de subyacente	81.397.952	964.400	-	- (*)
Total derivados mantenidos para negociar	81.397.952	964.400	-	- (*)
Total instrumentos financieros derivados	81.397.952	964.400	-	- (*)

Instrumentos financieros derivados pasivos	30/09/2025		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	45.324.417	241.782	1.317.845	- (*)
Total derivados mantenidos para negociar	45.324.417	241.782	1.317.845	- (*)
Total instrumentos financieros derivados	45.324.417	241.782	1.317.845	- (*)

(*) 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.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-11-2025
por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-11-2025

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

9. Partes relacionadas

Parte relacionada es toda persona o entidad que está relacionada con la Entidad de la siguiente forma:

- Ejerce control o control conjunto sobre la Entidad;
- Ejerce influencia significativa sobre la Entidad;
- Es un miembro del personal clave de la gerencia de la Entidad o de la controladora de la Entidad;
- Miembros del mismo grupo;
- Una entidad es una asociada o un negocio conjunto de la otra entidad (o una asociada o control conjunto de un miembro de un grupo del que la otra entidad es miembro);
- Ambas entidades son negocios conjuntos de la misma tercera parte;
- Una entidad es un negocio conjunto de una tercera entidad y la otra entidad es una asociada de la tercera entidad;
- La entidad es un plan de beneficios post-empleo para beneficio de los empleados de la Entidad o de una entidad relacionada con ésta;

Por lo tanto, se consideran partes relacionadas al Mercado de Futuros y Opciones S.A., Valores Administradora de fondos de inversión y Fideicomisos S.A., Valores Paraguay Fiduciaria S.A., BT Valo LLC y Valo Securities S.A.U.

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

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

Al 30 de septiembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024 los préstamos a empleados, incluyendo los otorgados a gerentes de primera línea, ascienden a 1.816.503 y 1.566.956, 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 6.058.567 y 6.536.994 al 30 de septiembre 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 septiembre 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:

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-11-2025
por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-11-2025

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

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

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

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

BANCO DE VALORES S.A.

- 31 -

Mercado de Futuros y Opciones S.A. (Sociedad relacionada)

	<u>Saldo al</u> <u>30/09/2025</u>		<u>Saldo al</u> <u>31/12/2024</u>	
Depósitos:				
- Plazo Fijo		-	6.467	
- Cuenta Corriente		49.342	390	
	<u>30/09/2025</u>		<u>30/09/2024</u>	
	<u>9 meses</u>	<u>3 meses</u>	<u>9 meses</u>	<u>3 meses</u>
	<u>(enero-</u>	<u>(julio-</u>	<u>(enero-</u>	<u>(julio-</u>
Egresos financieros	<u>septiembre)</u>	<u>septiembre)</u>	<u>septiembre)</u>	<u>septiembre)</u>
- Intereses	344	-	3.688	507

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

	<u>Saldo al</u> <u>30/09/2025</u>		<u>Saldo al</u> <u>31/12/2024</u>	
Préstamos y otras financiaciones:				
- De títulos públicos		8.035.619	-	
Depósitos:				
- Cuenta Corriente		33.836	33	
	<u>30/09/2025</u>		<u>30/09/2024</u>	
	<u>9 meses</u>	<u>3 meses</u>	<u>9 meses</u>	<u>3 meses</u>
	<u>(enero-</u>	<u>(julio-</u>	<u>(enero-</u>	<u>(julio-</u>
Ingresos financieros	<u>septiembre)</u>	<u>septiembre)</u>	<u>septiembre)</u>	<u>septiembre)</u>
- Intereses	103.701	40.462	-	-

Al 30 de septiembre 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.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-11-2025
por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-11-2025

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

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 septiembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024, la Entidad mantiene con sus directores, subgerentes o miembros cercanos de las familias los siguientes saldos relacionados:

	<u>30/09/2025</u>	<u>31/12/2024</u>
Activos		
Préstamos – Personales	39.396	148.026
Préstamos – Cartera Consumo y Vivienda	-	154.417
Pasivos		
Depósitos - Cuenta Especial en Dólares	767.996	4.957.469
Depósitos - Caja de Ahorro	2.611	17.466
Depósitos - Plazo Fijo	-	12.216
Depósitos - Cuentas Corrientes	-	12

Resultados	<u>30/09/2025</u>		<u>30/09/2024</u>	
	<u>9 meses (enero- septiembre)</u>	<u>3 meses (julio- septiembre)</u>	<u>9 meses (enero- septiembre)</u>	<u>3 meses (julio- septiembre)</u>
Ingresos por intereses – Intereses por préstamos y otras financiaciones	6.871	3.647	5.148	3.461
Egresos por intereses – Intereses por depósitos	(794)	(453)	(28.814)	(13.294)

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 18-11-2025 por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 18-11-2025

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

10. Otros activos financieros

	<u>30/09/2025</u>	<u>31/12/2024</u>
Deudores no financieros por ventas de títulos públicos al contado a liquidar	134.693.241	1.303.189
Deudores varios	8.375.784	12.894.593
Certificados provisorios de participación en FF (underwriting)	331.759	305.714
Fondos comunes de Inversión	342.222	1.217.224
	143.743.006	15.720.720
Previsión por riesgo de incobrabilidad (Anexo R)	(12.152)	(14.370)
	143.730.854	15.706.350

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

	<u>30/09/2025</u>	<u>31/12/2024</u>
Inmuebles	9.298.088	9.445.466
Máquinas y equipos	1.826.522	632.885
Mobiliario e Instalaciones	349.278	415.610
Derecho de uso por arrendamientos financieros	238.252	330.824
Obras en curso	274.866	18.996
	11.987.006	10.843.781

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

	<u>30/09/2025</u>	<u>31/12/2024</u>
Llave de negocio	57.053.803	57.044.235
Licencias	121.674	102.637
	57.175.477	57.146.872

Al 30 de septiembre de 2025, la Sociedad presenta en el rubro Activos Intangibles un saldo de \$ 57.053.803 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".

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-11-2025
por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-11-2025

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

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

	<u>30/09/2025</u>	<u>31/12/2024</u>
Pagos efectuados por adelantado	757.943	561.822
Anticipos de honorarios a directores y síndicos	1.797.026	1.820.697
Obras de arte y piezas de colección	219.063	219.062
Anticipos al personal	-	1.729.663
Otros	68.597	1.171
	<u>2.842.629</u>	<u>4.332.415</u>

14. Otros pasivos financieros

	<u>30/09/2025</u>	<u>31/12/2024</u>
Transferencias Inmediatas	73.086.193	36.793.429
Acreedores no financieros por compras de títulos públicos al contado a liquidar	30.511.333	1.550.905
Prestamos de títulos públicos a pagar	34.868.995	-
Operaciones por cuenta de terceros	2.264.831	240.052
Posición Vendita Cartera de Trading Valo Securities	107.240.394	-
Arrendamientos financieros a pagar	177.899	259.748
Otros	1.056.685	17.897.043
	<u>249.206.330</u>	<u>56.741.177</u>

15. Obligaciones Negociables Emitidas

Con fecha 18 de diciembre de 2024 los accionistas de Banco de Valores S.A. en reunión de Asamblea General Ordinaria Nro 69 aprobaron la creación de un Programa Global para la emisión de obligaciones negociables por un monto máximo en circulación en cualquier momento de hasta U\$S 150.000.000 (dólares estadounidenses ciento cincuenta millones) o su equivalente en otras monedas o unidades de medida o valor y delegó en el Directorio las facultades para determinar la totalidad de términos y condiciones del Programa y de las distintas clases y/o series de obligaciones negociables a ser emitidas. Posteriormente, con fecha 30 de diciembre de 2024 el Directorio de Banco de Valores aprobó los términos y condiciones del Programa Global para la 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

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-11-2025
por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-11-2025

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

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

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

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

2025, 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.

Con fecha 5 de septiembre de 2025, en el marco del programa global mencionado anteriormente, la entidad emitió Obligaciones Negociables Clase II simples no convertibles en acciones y no subordinadas a una tasa fija de 7.75% anual con amortización íntegra a la fecha de vencimiento (05 de septiembre de 2026) por un valor nominal de USD 15.000.000 (dólar estadounidense quince millones). Los intereses se pagarán semestralmente, en forma vencida, en los días 5 de marzo de 2026 y en la fecha de vencimiento, es decir, el 5 de septiembre de 2026.

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 30/09/2025	30/09/2025	31/12/2024
ON BANCO DE VALORES Clase I	11/03/2025	11/03/2027	USD 30.000.000	USD 30.000.000	41.165.982	-
ON BANCO DE VALORES Clase II	05/09/2025	05/09/2026	USD 15.000.000	USD 15.000.000	20.611.914	-
Total					61.177.896	-

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 el período al 30 de septiembre de 2025 y el ejercicio finalizado el 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.

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 18-11-2025 por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 18-11-2025

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

- 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

	<u>30/09/2025</u>	<u>31/12/2024</u>
Beneficios a empleados a pagar	12.355.534	12.948.796
Honorarios Directores y Comisión Fiscalizadora a pagar	5.487.066	1.443.880
Deudas fiscales	6.780.582	3.614.030
Acreedores varios	3.797.801	3.174.776
Otros	435.842	745.432
	<u>28.856.825</u>	<u>21.926.914</u>

18. Beneficios a empleados a pagar

Beneficios a corto plazo

	<u>30/09/2025</u>	<u>31/12/2024</u>
Provisión gratificaciones	8.018.004	5.065.616
Provisión vacaciones	2.904.474	2.917.859
Remuneraciones y cargas sociales a pagar	1.433.056	4.965.321
	<u>12.355.534</u>	<u>12.948.796</u>

Programa de compensación de acciones

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

El Programa tendrá las siguientes características principales:

- Cantidad máxima de acciones a asignar, 5.618.197 acciones en cartera, correspondientes a las compras oportunamente efectuadas por el Banco de Valores S.A.

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 18-11-2025 por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 18-11-2025

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

- 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.

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.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-11-2025
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-11-2025

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 -

Los siguientes cuadros muestran un análisis de los saldos de activos financieros y pasivos financieros que se esperan recuperar o cancelar al 30 de septiembre 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" 30/09/2025	De 12 a 24 meses	Más de 24 meses	Total "Después de los 12 meses" 30/09/2025	Total
Efectivo y Depósitos en Bancos	886.253.878	-	-	-	-	-	-	-	-	886.253.878
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados	-	20.196.287	20.731.028	-	-	40.927.315	-	-	-	40.927.315
Instrumentos derivados	-	964.400	-	-	-	964.400	-	-	-	964.400
Operaciones de pase y cauciones	-	41.151.806	-	-	-	41.151.806	-	-	-	41.151.806
Otros activos financieros	-	143.409.413	-	331.759	-	143.741.172	1.834	-	1.834	143.743.006
Préstamos y otras financiaciones	2.432.777	280.192.319	104.825.566	53.236.775	14.945.135	453.199.795	67.417.801	38.643.870	106.061.671	561.694.243
- Otras Entidades financieras	-	121.285.678	95.524.471	40.414.847	-	257.224.996	11.426.037	-	11.426.037	268.651.033
- Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	2.432.777	158.906.641	9.301.095	12.821.928	14.945.135	195.974.799	55.991.764	38.643.870	94.635.634	293.043.210
Otros Títulos de Deuda	-	97.456.696	18.431.666	30.835.727	24.695.257	171.419.346	42.475.054	67.348.780	109.823.834	281.243.180
Activos financieros entregados en garantía	-	-	-	-	-	-	-	375.827.566	375.827.566	375.827.566
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	1.174.403	1.174.403	1.174.403
Inversión en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	-	-	-	-	-	-	-	13.054	13.054	13.054
TOTAL ACTIVO	888.686.655	583.370.921	143.988.260	84.404.261	39.640.392	851.403.834	109.894.689	483.007.673	592.902.362	2.332.992.851

	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" 30/09/2025	De 12 a 24 meses	Más de 24 meses	Total "Después de los 12 meses" 30/09/2025	Total
Depósitos	-	1.529.208.919	5.326.973	-	-	1.534.535.892	-	-	-	1.534.535.892
- Sector Público no Financiero	-	157	-	-	-	157	-	-	-	157
- Sector Financiero	-	231	-	-	-	231	-	-	-	231
- Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	-	1.529.208.531	5.326.973	-	-	1.534.535.504	-	-	-	1.534.535.504
Instrumentos derivados	-	241.782	-	-	-	241.782	-	-	-	241.782
Operaciones de pase y cauciones	-	252.822.321	-	-	-	252.822.321	-	-	-	252.822.321
Otros pasivos financieros	-	249.206.330	-	-	-	249.206.330	-	-	-	249.206.330
Financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	-	25	-	-	-	25	-	-	-	25
Obligaciones negociables emitidas	-	-	-	281.647	20.498.750	20.780.397	40.997.499	-	40.997.499	61.777.896
TOTAL PASIVO	-	2.031.479.377	5.326.973	281.647	20.498.750	2.057.586.747	40.997.499	-	40.997.499	2.098.584.246

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 18-11-2025 por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 18-11-2025

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

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

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

BANCO DE VALORES S.A.

- 39 -

	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	632.005.708	-	-	-	-	-	-	-	-	632.005.708
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados	-	1.205.322	-	-	-	1.205.322	-	-	-	1.205.322
Otros activos financieros	-	15.412.768	-	305.714	-	15.718.482	2.237	-	2.237	15.720.719
Préstamos y otras financiaciones	-	166.679.453	52.481.322	3.324.966	2.503.526	224.989.267	20.500.863	19.223.428	39.724.291	264.713.558
- Otras Entidades financieras	-	74.643.859	51.502.858	-	-	126.146.717	-	-	-	126.146.717
- Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	-	92.035.593	978.464	3.324.966	2.503.526	98.842.549	20.500.863	19.223.428	39.724.291	138.566.840
Otros Títulos de Deuda	-	47.543.328	60.047.381	182.911.726	197.829.557	488.331.992	73.708.721	88.083.352	161.792.072	650.124.064
Activos financieros entregados en garantía	-	-	-	-	-	-	-	58.890.499	58.890.499	58.890.499
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	666.171	666.171	666.171
TOTAL ACTIVO	632.005.708	230.840.871	112.528.703	186.542.406	200.333.083	730.245.063	94.211.821	166.863.450	261.075.270	1.623.326.041

	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	-	1.294.269.187	40.422.054	39.029.199	-	1.373.720.440	-	-	-	1.373.720.440
- Sector Financiero	-	463	-	-	-	463	-	-	-	463
- Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	-	1.294.268.724	40.422.054	39.029.199	-	1.373.719.977	-	-	-	1.373.719.977
Operaciones de pase y cauciones	-	13.683.599	-	-	-	13.683.599	-	-	-	13.683.599
Otros pasivos financieros	-	39.659.587	-	-	-	39.659.587	-	-	-	39.659.587
Financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	-	30	-	-	-	30	-	-	-	30
TOTAL PASIVO	-	1.347.612.403	40.422.054	39.029.199	-	1.427.063.656	-	-	-	1.427.063.656

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 18-11-2025 por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 18-11-2025

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

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:

- i. Que dicho ajuste resultará aplicable en el ejercicio fiscal en el cual se verifique un porcentaje de variación del índice de precios al consumidor nivel general con cobertura nacional (IPC) que supere el 100% en los treinta y seis meses anteriores al cierre del ejercicio que se liquida.
- ii. Que respecto del primer, segundo y tercer ejercicio a partir del 1° de enero de 2018, el procedimiento será aplicable en caso de que la variación de ese índice, calculada desde el inicio y hasta el cierre de cada uno de esos ejercicios, supere un 55%, 30% y 15% para el primer, segundo y tercer año de aplicación, respectivamente.
- iii. Que el efecto del ajuste por inflación impositivo positivo o negativo, según sea el caso, correspondiente al primer, segundo y tercer ejercicio iniciados a partir del 1° de enero de 2018, se imputa un tercio en ese período fiscal y los dos tercios restantes, en partes iguales, en los dos períodos fiscales inmediatos siguientes.
- iv. Que el efecto del ajuste por inflación positivo o negativo correspondiente al primer y segundo ejercicio fiscal iniciados a partir del 1° de enero de 2019, debe imputarse un sexto al ejercicio fiscal en que se determine el ajuste y los cinco sextos restantes en los períodos fiscales inmediatos siguientes; y
- v. Para los ejercicios fiscales iniciados a partir del 1° de enero de 2021 se podrá deducir el 100% del ajuste en el año en el cual se determina.

Al 30 de septiembre de 2025, se cumplen los parámetros que establece la ley de impuesto a las ganancias para practicar el ajuste por inflación impositivo y en la registración del impuesto a las ganancias corriente y diferido se han incorporado los efectos que se desprenden de la aplicación de ese ajuste en los términos previstos en la ley.

b) Tasa corporativa del Impuesto a las Ganancias:

La Ley N° 27.630, promulgada con fecha 16 de junio de 2021 a través del Decreto N° 387/2021, estableció para los ejercicios fiscales que se inician a partir del 1° de enero de 2021 inclusive, un esquema de alícuotas escalonadas de 25%, 30% y 35% que se aplicarán

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-11-2025
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-11-2025

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.

- 41 -

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 septiembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024, Banco de Valores S.A. reconoció un activo/(pasivo) por impuesto diferido de (6.729.185) y 5.941.618 respectivamente.

La apertura de los activos y pasivos por impuesto diferido del Banco de Valores S.A. se exponen en la Nota 20 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.:

	30/09/2025	31/12/2024
Anticipo de impuestos a las ganancias corriente	4.895.432	7.626.889
Provisión de impuestos a las ganancias corriente	(4.840.447)	(12.442.495)
Saldo a favor / Saldo a pagar	54.985	(4.815.606)

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

	30/09/2025	31/12/2024
Anticipo de impuestos a las ganancias corriente	23.490	13.360
Saldo a favor	23.490	13.360

Mercado de Futuros y Opciones S.A.:

	30/09/2025	31/12/2024
Anticipo de impuestos a las ganancias corriente	388	294
Saldo a favor	388	294

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-11-2025
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-11-2025

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

Valo Securities S.A.U.:

	<u>30/09/2025</u>	<u>31/12/2024</u>
Anticipo de impuestos a las ganancias corriente	69.635	-
Provisión de impuestos a las ganancias corriente	(2.532.907)	-
Saldo a pagar	(2.463.272)	-

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

	<u>30/09/2025</u>	<u>31/12/2024</u>
Activo neto por impuesto diferido al inicio del ejercicio	5.941.618	3.724.028
Ajuste activo diferido	-	(19.809)
Cargo por impuesto diferido reconocido en el resultado	(12.670.803)	2.237.399
(Pasivo) / Activo neto por impuesto diferido al cierre del período	(6.729.185)	5.941.618

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

	<u>30/09/2025</u>		<u>30/09/2024</u>	
	<u>9 meses (enero-septiembre)</u>	<u>3 meses (julio-septiembre)</u>	<u>9 meses (enero-septiembre)</u>	<u>3 meses (julio-septiembre)</u>
Impuesto a las ganancias de acuerdo con las regulaciones tributarias	7.541.789	1.984.225	(839.719)	(739.617)
Resultado por efecto monetario	12.670.803	9.415.003	(340.507)	-
Resultado por impuesto diferido reconocido en resultados	687.866	(6.706.880)	6.557.307	3.448.596
Impuesto a las ganancias neto	20.900.458	4.692.348	5.377.081	2.708.979

- 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 septiembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024 de Banco de Valores S.A. se exponen en la Nota 20. a los estados financieros separados.

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 18-11-2025 por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 18-11-2025

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

21. Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera

	30/09/2025		30/09/2024	
	9 meses (enero- septiembre)	3 meses (julio- septiembre)	9 meses (enero- septiembre)	3 meses (julio- septiembre)
Conversión a pesos de los activos y pasivos en moneda extranjera	(6.616.419)	(1.125.952)	(412.716)	(207.629)
	(6.616.419)	(1.125.952)	(412.716)	(207.629)

22. Otros ingresos operativos

	30/09/2025		30/09/2024	
	9 meses (enero- septiembre)	3 meses (julio- septiembre)	9 meses (enero- septiembre)	3 meses (julio- septiembre)
Comisiones por depositario de FCI	17.057.478	7.521.233	10.060.658	3.090.208
Recupero impuesto a las ganancias y otros gastos	1.889.501	799.882	881.621	152.201
Otros	296.442	86.901	358.523	131.512
Alquiler de cajas de seguridad	228.967	87.017	125.160	53.483
Otros ajuste e intereses por créditos diversos	129.651	42.039	108.460	36.741
Previsiones desafectadas	2.137.474	-	583.035	-
	21.739.513	8.537.072	12.117.457	3.464.145

23. Beneficios al personal

	30/09/2025		30/09/2024	
	9 meses (enero- septiembre)	3 meses (julio- septiembre)	9 meses (enero- septiembre)	3 meses (julio- septiembre)
Remuneraciones	16.500.411	5.683.122	13.236.595	4.613.933
Otros beneficios al personal a corto plazo	11.172.107	3.608.513	8.516.467	3.379.450
Cargas sociales sobre remuneraciones	4.154.638	1.370.971	3.537.159	1.209.873
Servicios al personal	1.522.668	503.351	1.089.261	375.103
Indemnizaciones y gratificaciones al personal	493.427	154.565	272.102	107.678
Otros beneficios a largo plazo	12.636	10.115	98.303	22.896
	33.855.887	11.330.637	26.749.887	9.708.933

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 18-11-2025 por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 18-11-2025

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

24. Gastos de administración

	30/09/2025		30/09/2024	
	9 meses (enero- septiembre)	3 meses (julio- septiembre)	9 meses (enero- septiembre)	3 meses (julio- septiembre)
Servicios administrativos contratados	3.452.371	1.236.563	3.114.319	994.339
Impuestos	1.892.378	601.566	2.443.769	614.265
Honorarios a directores y síndicos	1.954.589	824.228	1.463.136	410.103
Otros honorarios	1.303.513	449.854	1.186.054	508.738
Otros	1.301.811	468.966	878.172	313.010
Servicios de seguridad	558.444	186.727	476.157	190.544
Electricidad y comunicaciones	455.134	163.511	405.320	122.876
Seguros	196.856	73.618	215.961	111.558
Representación. viáticos y movilidad	90.912	45.098	135.326	129.582
Alquileres	439.100	207.484	124.911	37.574
Gastos de mantenimiento. conservación y reparaciones	161.098	62.363	112.065	52.415
Papelería y útiles	43.641	14.042	46.964	12.404
Propaganda y publicidad	22.042	2.265	37.276	9.907
	11.871.889	4.336.285	10.639.430	3.507.315

25. Otros gastos operativos

	30/09/2025		30/09/2024	
	9 meses (enero- septiembre)	3 meses (julio- septiembre)	9 meses (enero- septiembre)	3 meses (julio- septiembre)
Impuesto sobre los ingresos brutos	11.441.007	5.398.310	31.030.627	1.439.319
Aporte al Fondo de Garantía de los Depósitos	1.657.488	522.070	1.934.441	561.139
Remediación en moneda homogénea de dividendos	236.431	236.431	1.039.047	368.150
Intereses punitivos y cargos a favor del Banco Central de la República Argentina	333.549	333.549	-	-
Otros	1.094.352	223.494	785.348	278.592
Donaciones	59.649	29.049	81.500	49.233
	14.822.476	6.742.903	34.870.963	2.696.433

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 18-11-2025 por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 18-11-2025

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

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:

	30/09/2025	31/12/2024
Efectivo y Depósitos en Bancos	886.253.878	632.005.708
Otros Títulos de Deuda – Letras Fiscales de Liquidez	-	44.414.215
	886.253.878	676.419.923

27. Ganancia por acción

Las ganancias básicas y diluidas por acción han sido incluidas en la Nota 27. 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.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-11-2025
por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-11-2025

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

Jerarquías de valores razonables

La Entidad utiliza las siguientes jerarquías para determinar y revelar el valor razonable de los instrumentos financieros, según la técnica de valoración aplicada:

- Nivel 1: Precios de cotización (sin ajustar) observables en mercados activos a los que la Entidad accede a la fecha de medición, para activos o pasivos idénticos. La Entidad considera los mercados como activos sólo si hay suficientes actividades de negociación con respecto al volumen y liquidez de activos o pasivos idénticos y cuando haya cotizaciones de precios vinculantes y ejecutables disponibles a la fecha de cierre de cada período presentado.
- Nivel 2: Técnicas de valoración para las que los datos y las variables que tienen un efecto significativo sobre la determinación del valor razonable registrado o revelado, son observables directa o indirectamente. Tales datos incluyen cotizaciones para activos o pasivos similares en mercados activos, cotizaciones para instrumentos idénticos en mercados inactivos y datos observables distintos de cotizaciones, tales como tasas de interés y curvas de rendimiento, volatilidades implícitas y diferenciales de crédito. Además, pueden ser necesarios ajustes a los datos de entrada de Nivel 2 dependiendo de factores específicos del activo o pasivo, como ser la condición o la ubicación del activo, la medida en que 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,

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-11-2025
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-11-2025

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

categorizados en Nivel 2 de jerarquía, el valor razonable se estimó a través de una curva de rendimientos construida con instrumentos que cotizan con características similares (similares en cuanto a la moneda, plazo, tipo de tasa de interés). En el caso de los valores fiduciarios, categorizados en Nivel 2 de jerarquía, el valor razonable se calculó mediante el descuento de flujos de efectivo utilizando tasas construidas a partir de información de mercado (emisiones) de instrumentos similares.

- *Instrumentos de patrimonio*: El valor razonable de las participaciones de la Entidad en el patrimonio de otras sociedades, categorizado en Nivel 1 de Jerarquía, se determinó utilizando las cotizaciones vigentes al cierre de cada ejercicio en mercados activos, en caso de ser representativas.
- *Préstamos y otras financiaciones*: El valor razonable se determinó descontando los flujos de fondos futuros a las tasas de mercado corrientes ofrecidas, para cada ejercicio, para instrumentos financieros de similares características. en cuanto a moneda y plazo.
- *Depósitos a plazo fijo*: El valor razonable se determinó descontando los flujos de fondos futuros mediante la utilización de tasas de interés de mercado para imposiciones con vencimientos similares a las de la cartera de la Entidad.
- *Obligaciones negociables (a costo amortizado)*: El valor razonable se determinó descontando los flujos de fondos futuros mediante la utilización de las tasas de emisiones de obligaciones negociables con características similares a los instrumentos emitidos por la Entidad.

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

	30 de septiembre de 2025				
	Valor contable	Valor razonable			Total VR
Activos Financieros		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	
Efectivo y Depósitos en Bancos	886.253.878	886.253.878	-	-	886.253.878
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados	40.927.315	40.927.315	-	-	40.927.315
Instrumentos derivados	964.400	964.400			964.400
Operaciones de pase y cauciones	41.020.615	41.020.615	-	-	41.020.615
Otros activos financieros	143.730.854	143.730.854	-	-	143.730.854
Préstamos y otras financiaciones ⁽¹⁾	553.214.713	-	577.280.920	-	577.280.920
Otros Títulos de Deuda	280.798.470	-	271.542.128	-	271.542.128
Activos financieros entregados en garantía	375.827.566	375.827.566	-	-	375.827.566
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio	1.174.403	1.174.403	-	-	1.174.403

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 18-11-2025 por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 18-11-2025

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 Financieros					
Depósitos	1.534.535.892	-	1.540.720.428	-	1.540.720.428
Instrumentos derivados	241.782	241.782	-	-	241.782
Operaciones de pase	252.822.321	252.822.321	-	-	252.822.321
Otros pasivos financieros	249.206.330	249.206.330	-	-	249.206.330
Financiaci3nes recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	25	25	-	-	25
Obligaciones Negociables Emitidas	61.777.896	-	61.918.363,00	-	61.918.363
31 de diciembre de 2024					
	Valor contable		Valor razonable		
Activos Financieros		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total VR
Efectivo y Dep3sitos en Bancos	632.005.708	632.005.708	-	-	632.005.708
T3tulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados	1.205.322	1.205.322	-	-	1.205.322
Otros activos financieros	15.706.350	15.706.350	-	-	15.706.350
Pr3stamos y otras financiaci3nes ⁽¹⁾	261.993.439	-	267.418.999	-	267.418.999
Otros T3tulos de Deuda	648.687.387	-	748.322.470	-	748.322.470
Activos financieros entregados en garant3a	58.890.499	58.890.499	-	-	58.890.499
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio	666.171	666.171	-	-	666.171
Pasivos Financieros					
Dep3sitos	1.373.720.440	-	1.381.946.504	-	1.381.946.504
Operaciones de pase y cauciones	13.683.599	13.683.599	-	-	13.683.599
Otros pasivos financieros	56.741.177	56.741.177	-	-	56.741.177
Financiaci3nes recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	30	30	-	-	30

(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. Gesti3n de riesgos y gobierno corporativo

Objetivos, pol3ticas y procesos para la gesti3n del capital de VALO

La Entidad ha conformado una estructura de control de riesgos que comprende distintos comit3s separados e independientes, bajo supervisi3n del Directorio, que es responsable de la aprobaci3n de las pol3ticas y estrategias vigentes en el Banco. Esta estructura proporciona criterios para el manejo de riesgos en general y aprueba las pol3ticas de control de riesgos para las 3reas espec3ficas como riesgo de cr3dito, liquidez, mercado, tasa de inter3s, operacional, reputacional, estrat3gico y de incumplimiento.

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

Firmado a efectos de su identificaci3n con nuestro informe de fecha 18-11-2025 por Comisi3n Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificaci3n con nuestro informe de fecha 18-11-2025

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

CARLOS JAVIER PIAZZA
S3ndico

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administraci3n

JUAN I. N3POLI
Presidente

GUILLERMO D. COHEN (Socio)
Contador P3blico (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 233 - F° 73

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

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:

<u>Concepto</u>	<u>30/09/2025</u>
Responsabilidad Patrimonial Computable	197.237.526
Riesgo de crédito	80.771.409
Riesgo de mercado	1.372.903
Riesgo operacional	15.654.197
Exigencia de capitales mínimos	97.798.509
Exceso de integración	99.439.017

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.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-11-2025
por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-11-2025

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

Estarán alcanzados los depósitos en pesos y en moneda extranjera constituidos en las entidades participantes bajo la forma de cuenta corriente, caja de ahorros, plazo fijo u otras modalidades que determine el BCRA hasta la suma de 25.000 y que reúnan los requisitos establecidos en el Decreto N° 540/1995 y los demás que disponga la autoridad de aplicación. Por otra parte, el BCRA dispuso que se excluyan del régimen de garantías, entre otros, los depósitos de entidades financieras, los efectuados por personas vinculadas a la Entidad y los depósitos de títulos valores.

No están alcanzados: a) los depósitos de entidades financieras en otros intermediarios, incluidos los certificados de plazo fijo adquiridos por negociación secundaria; b) los depósitos efectuados por personas vinculadas, directa o indirectamente, a la Entidad según las pautas establecidas o que establezca en el futuro el BCRA; c) los depósitos a plazo fijo de títulos valores, aceptaciones o garantías; d) los depósitos constituidos con posterioridad al 1° de julio de 1995, sobre los cuales se hubiere pactado una tasa de interés superior en dos puntos porcentuales anuales a la tasa de interés pasiva para plazos equivalentes del BCRA correspondiente al día anterior al de la imposición. El BCRA podrá modificar la tasa de referencia establecida en este inciso; y e) los demás depósitos que para el futuro excluya la autoridad de aplicación.

A partir del aporte con vencimiento el 7 de abril de 2016 se estableció la reducción del aporte al mencionando Fondo de Garantía de 0,06% al 0,015%. Asimismo, y para cubrir necesidades de recursos del Fondo, el BCRA podrá requerir la integración, en carácter de anticipo, del equivalente de hasta veinticuatro aportes mínimos normales.

32. Sociedad Depositaria de Fondos Comunes de Inversión

Al 30 de septiembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024, Banco de Valores S.A. actúa como sociedad depositaria de 376 y 356 Fondos Comunes de Inversión, respectivamente. La Entidad mantiene los siguientes activos en custodia a dichas fechas:

	<u>30/09/2025</u>	<u>31/12/2024</u>
Total de Activos en Custodia	<u>11.490.855.358</u>	<u>12.235.424.977</u>

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

33. Activos fiduciarios

La Entidad ha firmado una serie de contratos con otras sociedades, mediante los cuales ha sido designada fiduciario de ciertos fideicomisos financieros. En los mismos, se recibieron principalmente créditos como activo fideicomitado. Dichos créditos no se contabilizan en los estados financieros, ya que no son activos del Banco y, por lo tanto, no se consolidan.

Al 30 de septiembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024, la Entidad actúa como fiduciario de 90 y 91 fideicomisos, respectivamente, no respondiendo en ningún caso con los bienes propios por las

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-11-2025
por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-11-2025

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

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 septiembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024, respectivamente:

	<u>30/09/2025</u>	<u>31/12/2024</u>
Fideicomisos Financieros sujetos al régimen de oferta pública	792.338.075	686.440.763
	792.338.075	686.440.763

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 13.026.088.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-11-2025
por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-11-2025
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

Por otra parte, la contrapartida líquida mínima, la cual asciende a 6.513.044, se encuentra integrada por las siguientes especies, depositadas en la cuenta comitente N° 271 abierta por la Entidad en Caja de Valores S.A.:

<u>Especie</u>	<u>Identificación</u>	<u>Valor de mercado</u>
LETRA TES NAC CAPITALIZABLE V 28/11/2025 (S28N5)	9326	7.700.117
		<u>7.700.117</u>

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

<u>Concepto</u>	<u>Saldo al 30/09/2025</u>	
	<u>Pesos</u>	<u>Moneda Extranjera</u>
Efectivo y Depósitos en Bancos:		
Saldos en cuentas en el BCRA	216.874.283	632.863.222
Activos Financieros entregados en garantía:		
Cuentas especiales de garantía en el BCRA	71.532.267	9.061.837
Total	<u>288.406.550</u>	<u>641.925.059</u>

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

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-11-2025
por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-11-2025

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

fisco carecen de debido fundamento, y requerir al ministro de Hacienda de la Ciudad de Buenos Aires revoque los cargos obrantes en la resolución y ordene el archivo de las actuaciones.

Con fecha 19 de febrero de 2009, la AGIP, mediante la Resolución N° 102/AGIP/2009 desestimó el recurso jerárquico interpuesto por la Entidad impugnando la Resolución N° 4148/DGR/2008, dejando firme la determinación sobre las obligaciones frente al impuesto sobre los ingresos brutos practicada y agotando la vía administrativa. Por consiguiente, la Entidad solicitó la eximición del pago de las sumas determinadas y confirmadas por la resolución mencionada anteriormente, ante el Poder Judicial de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, el cual el 12 de marzo de 2009, resolvió desestimar la medida cautelar solicitada.

En consecuencia, el 16 de marzo de 2009, la Entidad notificó a la AGIP que ingresó las sumas solicitadas en concepto de capital e intereses bajo protesto y procedió a la rectificación de las declaraciones juradas, activando la suma ingresada sobre la base de la acción judicial iniciada en el Juzgado en lo Contencioso Administrativo y Tributario N° 5.

Con fecha 6 de julio de 2012 la Entidad fue notificada de la sentencia que acoge parcialmente las pretensiones promovidas por la AGIP. Ante esa situación se ha presentado la correspondiente apelación, elevándose el expediente a Cámara, la cual con fecha 1 de octubre de 2012 resuelve poner autos para expresar agravios.

Con fecha 16 de abril de 2013, el Fiscal de Cámara emitió su dictamen, en el cual rechazó el planteo de prescripción de la Entidad. Asimismo, dictaminó la exclusión de la base imponible del Impuesto a los Ingresos Brutos del bono compensador entregado.

El 4 de febrero de 2015, la Cámara dicta sentencia en la cual rechaza el recurso de apelación interpuesto por el GCBA y hace lugar al recurso presentado por la actora, imponiendo costas por ambas instancias al GCBA. Ante esta situación, el GCBA interpone Recurso Ordinario de Apelación ante el Superior Tribunal de Justicia.

Con fecha 16 de julio de 2015, la Sala III de la Cámara de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo y Tributario resolvió conceder el recurso de apelación ordinario interpuesto por el GCBA remitiendo las actuaciones al mencionado Tribunal para su tratamiento.

Con fecha 26 de octubre de 2018, el Tribunal Superior dicta sentencia mediante la cual hace lugar parcialmente al recurso ordinario de apelación interpuesto por el GCBA y revoca la sentencia recurrida y rechaza la demanda promovida, excepto en lo que hace al tratamiento fiscal acordado por la Cámara a los ingresos que representaron para el banco los bonos creados por el Art. 28 y concordantes del Decreto Nacional Nro. 905/02, y a la consecuente reducción de la multa impuesta en la medida en que prospera la demanda. Adicionalmente impone las costas del proceso en el orden causado. Por otra parte, con fecha 21 de noviembre de 2018 se interpuso Recurso Extraordinario Federal.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-11-2025
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-11-2025

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 Tribunal Superior de Justicia de la Ciudad de Buenos Aires rechazó el Recurso Extraordinario Federal interpuesto por la Entidad de fecha 26 de octubre de 2018, con costas al Banco de Valores.

Con fecha 21 de enero de 2020, el Directorio de la Entidad resolvió presentar recurso de queja ante la Corte Suprema de Justicia de la Nación.

Mediante sentencia del 19 de agosto de 2021 la Corte Suprema rechazó el recurso de queja interpuesto. En consecuencia, queda firme la sentencia del Superior Tribunal de Justicia porteño de fecha 26 de octubre del 2018.

La Entidad ha considerado prudente mantener registrada una provisión de 4.507 ante la eventual resolución final de este reclamo.

b) “GYSIN Y CÍA. S.A. SOCIEDAD DE BOLSA C/ GRUPO FINANCIERO VALORES S.A. S/ORDINARIO”, Expediente N°2159/2021 - actualmente “GYSIN Y CIA. S.A. SOCIEDAD DE BOLSA C/ BANCO DE VALORES SA (EX GRUPO FINANCIERO VALORES S.A.) S/ORDINARIO”.

Con fecha 19 de noviembre de 2021, Grupo Financiero Valores S.A. (Sociedad absorbida por Banco de Valores S.A.) fue notificado del inicio de una demanda interpuesta por Gysin y Cía. Soc. de Bolsa, en trámite por ante el Juzgado Nacional de Primera Instancia en lo Comercial n° 22, Secretaría 43, que pretende el reintegro de los títulos y acciones que fueran liquidadas por el Merval luego de la alegada notificación de la presentación en concurso preventivo de Gysin y Cía. S.A. Sociedad de Bolsa.

Con fecha 13 de diciembre de 2021 se contestó la demanda. Con fecha 02 de agosto de 2022, se acreditó la fusión y se dispuso el cambio de carátula a “GYSIN Y CIA. S.A. SOCIEDAD DE BOLSA C/ BANCO DE VALORES SA (EX GRUPO FINANCIERO VALORES S.A.) S/ORDINARIO”

Se trabó la Litis y con fecha 6 de diciembre de 2022, se celebró la audiencia preliminar. Con fecha 27 de diciembre de 2022 el Juzgado rechazó el pedido de Gysin y Cía. S.A. Sociedad de Bolsa de que la causa sea resuelta como “de puro derecho”.

Con fecha 8 de mayo de 2023 se procedió a la apertura a prueba del expediente. Por otra parte, se celebraron las audiencias testimoniales el 14 de agosto de 2023. Se confeccionó la pericia contable. A la fecha de la emisión de los presentes estados financieros, el proceso de fondo se encuentra finalizado, quedando pendiente la resolución sobre la apelación de la regulación de honorarios de los anteriores letrados de la parte demandada intervinientes en la primera instancia del proceso.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-11-2025
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-11-2025

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. Celebradas las audiencias de conciliación previstas, las partes arribaron a un acuerdo que puso fin al litigio, el cual fue posteriormente homologado. Resta únicamente la determinación judicial de las costas del proceso.

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 de que se expidiese sobre la existencia de determinados activos en el Subsistema 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 del resto de activos

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-11-2025
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-11-2025

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

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 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.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-11-2025
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-11-2025
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 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 18-11-2025
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-11-2025

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 inadmisibile el recurso extraordinario federal interpuesto 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 intima a los impugnantes a abonar la tasa de justicia y da intervención a la Fiscalía. Con fecha 10 de agosto de 2022 se tiene por oblada la tasa de justicia y presente el dictamen del fiscal quien concluye que “no existen óbices para que los presentes recursos se declaren formalmente admisibles”. El 23 de mayo de 2024 quedó confirmada la resolución de multa tal como fue impuesta por la CNV por un importe de \$500.

El 19/12/2024 se regularon los honorarios de la dirección letrada de la CNV.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-11-2025
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-11-2025

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 18-11-2025
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-11-2025
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 18-11-2025
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-11-2025

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 18-11-2025
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-11-2025

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 las cuotas Nro 1 a 4, esta última el día 30/10/2025.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-11-2025
por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-11-2025
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

39. Bienes de disponibilidad restringida

	<u>30/09/2025</u>	<u>31/12/2024</u>
Otros activos financieros		
Deudores varios (1)	1.811	2.209
Activos entregados en garantía		
Garantía por operaciones con BCRA (2)	80.594.104	42.868.349
Depósitos en garantía (3)	262.079.002	1.373.326
Garantías VAFIF S.A. (4)	585.410	492.678
Garantías VALOPY (5)	-	5.792
Fideicomiso en garantía (6)	-	4.268
TOTAL	<u>343.260.327</u>	<u>44.746.622</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, por aportes mutualizados en Coelsa S.A. y por operaciones de caución bursátil tomadora.

(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 ómnibus”, que incluye reformas en materia tributaria, laboral, penal, energética y laboral. Con fecha 27 de junio de 2024 la Cámara de Diputados aprobó las modificaciones realizadas por el Senado de la Nación, siendo ambas leyes (Ley de Bases y

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-11-2025
por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-11-2025

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

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.

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.
- se refuerza el ancla nominal perfeccionando el marco de política monetaria en el que no hay emisión de pesos por parte de BCRA para el financiamiento del déficit fiscal o para la remuneración de sus pasivos monetarios.

Durante el último trimestre, se produjo un incremento del tipo de cambio pero dentro de las bandas establecidas por el Gobierno Nacional.

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 18-11-2025
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-11-2025

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

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

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

DETALLE DE TÍTULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS CONSOLIDADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE 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 30/09/2025	Saldo de libros 31/12/2024	Posición sin Opciones	Opciones	Posición Final
TÍTULOS DE DEUDA A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS								
Del País								
Titulos públicos								
Letra del Tesoro Nacional Capitalizable en Pesos Vto. 31.10.202	9315	13.359.370		13.358.245	-	13.358.245	-	13.358.245
Letra del Tesoro Nacional Capitalizable en Pesos Vto. 28.11.202	9324	7.371.432		7.371.432	-	7.371.432	-	7.371.432
TZXD6 - BONTES \$ A DESC AJ CER V15/12/26	9249	254.284		254.284	-	254.284	-	254.284
TTM26 - BONO NACION TASA DUAL16/03/26 \$ CG	9319	514.525		514.525	-	514.525	-	514.525
TTS26 - BONO NACION TASA DUAL15/09/26 \$ CG	9321	20		20	-	20	-	20
TTD26 - BONO NACION TASA DUAL15/12/26 \$ CG	9323	8.977		8.977	-	8.977	-	8.977
AL30 - BONO REP. ARGENTINA USD STEP UP 2030	5921	6.123.917		6.123.917	-	6.123.917	-	6.123.917
GD30 - BONOS REP. ARG. US\$ STEP UP V.09/07/30	81086	3.370.539		3.370.539	-	3.370.539	-	3.370.539
GD35 - BONOS REP. ARG. US\$ STEP UP V.09/07/35	81088	5.272		5.272	-	5.272	-	5.272
GD38 - BONOS REP. ARG. US\$ STEP UP V.09/01/38	81090	16.998		16.998	-	16.998	-	16.998
GD41 - EURO BONOS REP. ARG. US\$ STEP UP V.09/07/41	81092	111.846		111.846	-	111.846	-	111.846
BA37D - BONO PCIA BS AS REGS NEW US\$ 2037	81150	269.992		269.992	-	269.992	-	269.992
BPOB7 - BOPREAL S. 1 B VTO31/10/27 US\$ CG	9235	1.866		1.866	-	1.866	-	1.866
D16E6 - LT REP ARG VINC. AL US\$ 16/01/26 CG	9327	3.540		3.540	-	3.540	-	3.540
D28N5 - LETRA TESORO NACIONAL VINC. US\$ CERO CUPC	9353	473.049		473.049	-	473.049	-	473.049
Otros		-		1.351	-	1.351	-	1.351
Letra del Tesoro Nacional Capitalizable en Pesos Vto. 31.03.202	9256	-		-	1.205.322	-	-	-
Total Titulos Públicos		31.885.627		31.885.853	1.205.322	31.885.853	-	31.885.853
Titulos privados								
Obligaciones negociables								
YMCWO - ON YPF CLASE 30 US\$ VTO 01/07/26 C.G	57855	814.200		814.200	-	814.200	-	814.200
PLC4O - ON PLUSPETROL SA CLASE IV V. 30/05/32-1SIN-SUF	84413	37.260		37.260	-	37.260	-	37.260
YMCMO - ON YPF SA. 21 VTO.10/01/26 US\$ CG EF	56781	2.749.133		2.749.133	-	2.749.133	-	2.749.133
Total Titulos Privados - ON		3.600.593		3.600.593	-	3.600.593	-	3.600.593
Titulos de deuda de fideicomisos financieros								
VD FF CETROGAR 24 CLA \$ CG	58729	698.248		698.248	-	698.248	-	698.248
M329A - VDDFF MEGABONO 329 CLA \$ CG	58692	882.520		882.520	-	882.520	-	882.520
M326A - VD FF MEGABONO CREDITO 326 CLA \$ CG	58887	500.000		500.000	-	500.000	-	500.000
DT37A - VD FF MERCADO CREDITO 37 \$ CG	58695	1.000.660		1.000.660	-	1.000.660	-	1.000.660
DT40A - VD FF MERCADO CREDITO 40 \$ CG	58893	1.950.800		1.950.800	-	1.950.800	-	1.950.800
TO06A - VD FF TOTAL ASSETS 6 CLA \$ CG	58746	250.000		250.000	-	250.000	-	250.000
Total Titulos Privados - ON		5.282.228		5.282.228	-	5.282.228	-	5.282.228
Del Exterior								
Titulos públicos								
US TREASURY BILL ZCP V 19/02/26 US912797PM34		157.315		157.315	-	157.315	-	157.315
US TREASURY BOND STRIP. ZCP V.15/08/26 US9		1.326		1.326	-	1.326	-	1.326
Total Titulos públicos		158.641		158.641	-	158.641	-	158.641
Total Titulos de deuda a valor razonable con cambios		40.927.089		40.927.315	1.205.322	40.927.315	-	40.927.315
OTROS TÍTULOS DE DEUDA								
Medición a costo amortizado								
Del País								
Titulos públicos								
Letra del Tesoro Nacional Capitalizable en Pesos Vto. 30.09.202	9306	-		29.383.245	-	-	-	-
Letra Fiscal de Liquidez Vto 17/07/25	9285	-		44.414.215	-	-	-	-
Letra del Tesoro Nacional Capitalizable en Pesos Vto. 31.03.202	9256	-		22.299.038	-	-	-	-
Letra del Tesoro Nacional Capitalizable en Pesos Vto. 16.05.202	9300	-		39.958.525	-	-	-	-
Letra del Tesoro Nacional Capitalizable en Pesos Vto. 16.04.202	9299	-		53.783.210	-	-	-	-
Letra del Tesoro Nacional Capitalizable en Pesos Vto. 14.03.202	9298	-		28.045.203	-	-	-	-
BONOS A TASA 0 AJUSTE POR CER VTO 15.12.2025	9248	8.808.537		9.161.390	39.834.406	9.161.390	-	9.161.390
Letra del Tesoro Nacional Capitalizable en Pesos Vto. 30.06.202	9295	-		15.488.286	-	-	-	-
BOPREAL S.2 VTO30/06/25 US\$ CG.	9243	-		36	-	-	-	-
BOPREAL S.3 Vto. 31/05/2026 USD CG	9247	1.118.137		963.673	18.155.611	963.673	-	963.673
Bonos a tasa 0 ajuste por Cer Vto 15.12.2026	9249	9.655.713		12.033.511	14.342.410	12.033.511	-	12.033.511
Letra del Tesoro Nacional Capitalizable en Pesos Vto. 12.09.202	9301	-		14.030.789	-	-	-	-
Letra del Tesoro Nacional Capitalizable en Pesos Vto. 14.02.202	9297	-		15.323.543	-	-	-	-
BONDER Vto 09/11/25	9131	13.535		13.620	12.009.554	13.620	-	13.620
BONO DEL TESORO NAC. AJ CER Vto 30.06.2025	9244	-		9.794.614	-	-	-	-
Letra del Tesoro Nacional Capitalizable en Pesos Vto. 29.05.202	9333	1.396.808		1.455.359	-	1.455.359	-	1.455.359
Letra del Tesoro Nacional Capitalizable en Pesos Vto. 16.01.202	9340	10.175.808		10.127.581	-	10.127.581	-	10.127.581
Letra del Tesoro Nacional en Pesos a tasa TAMAR Vto. 28.11.21	9344	4.257.425		4.257.425	-	4.257.425	-	4.257.425
Letra del Tesoro Nacional en Pesos a tasa TAMAR Vto. 27.02.21	9345	14.560.000		14.717.543	-	14.717.543	-	14.717.543
BONO TESORO NAC \$ AJ. CER 4,25% V.14/02/25	9180	-		42.227	-	-	-	-
BONOS A TASA 0 AJUST X CER Bono Poia de Mendoza	42802	3.506.409		3.506.409	3.486.582	3.506.409	-	3.506.409
BONO REP. ARGENTINA USD STEP UP 2030	5921	6.341		9.437	528.363	9.437	-	9.437
BONOS REP ARG C/DESC \$ 5,83% 2033 (DICP)	45696	321.400		496.684	-	496.684	-	496.684
BONO REP. ARGENTINA USD STEP UP 2038	5923	133.966		227.021	210.906	227.021	-	227.021
BONOS REP.ARG. DISCOUNTS ARS 2010-2033 (DIPO)	5444	94.648		143.150	161.691	143.150	-	143.150
Letra del Tesoro Nacional Capitalizable en Pesos Vto. 31.01.202	9251	-		-	18.047.310	-	-	-
BONO REP ARGENTINA USD 1% 2029	5927	7.756		10.676	12.328	10.676	-	10.676
Letra del Tesoro Nacional Capitalizable en Pesos Vto. 28.02.202	9253	-		-	24.734	-	-	-
Letra del Tesoro Nacional Capitalizable en Pesos Vto. 17.01.202	9283	-		4.410.581	-	-	-	-
Letra del Tesoro Nacional Capitalizable en Pesos Vto. 28.04.202	9303	-		32.100.177	-	-	-	-
Letra del Tesoro Nacional Capitalizable en Pesos Vto. 30.05.202	9304	-		30.903.739	-	-	-	-
Letra del Tesoro Nacional Capitalizable en Pesos Vto. 15.08.202	9308	-		33.534.435	-	-	-	-
Bono del Tesoro Nacional Capitalizable en Pesos Vto. 17.10.202	9309	700		693	7.550.121	693	-	693
BONO DEL TESORO BONCER 2% \$ 2026	5925	722.500		793.984	990.192	793.984	-	793.984
Bono del tes nac en pesos cero cupon ajuste CER Vto. 30-06-20	9240	3.900.000		4.353.719	3.975.929	4.353.719	-	4.353.719
Bono del tes nac en pesos cero cupon ajuste CER Vto. 31-03-20	9257	3.531.000		3.919.222	13.464.327	3.919.222	-	3.919.222
Bono del tes nac en pesos cero cupon ajuste CER Vto. 30-10-20	9313	81.600		94.060	12.928.409	94.060	-	94.060
BONOS REP. ARG. US\$ STEP UP V.09/07/30	81086	301.987		361.913	1.507.607	361.913	-	361.913
Letra del Tesoro Nacional Capitalizable en Pesos Vto. 28.11.202	9326	14.634.900		14.852.418	-	14.852.418	-	14.852.418
Letra del Tesoro Nacional Capitalizable en Pesos Vto. 31.10.202	9315	4.108.661		4.139.599	-	4.139.599	-	4.139.599
Bono del tesoro nacional dual capitalizable Vto. 16/03/2026	9319	1.478.708		1.762.167	-	1.762.167	-	1.762.167
Bono del tesoro nacional dual capitalizable Vto. 30/06/2026	9320	4.121.631		5.309.784	-	5.309.784	-	5.309.784
Bono del tesoro nacional dual capitalizable Vto. 15/09/2026	9321	3.927.123		5.458.014	-	5.458.014	-	5.458.014
Bono del tesoro nacional dual capitalizable Vto. 15/12/2026	9323	3.695.658		5.648.241	-	5.648.241	-	5.648.241
BPOB7 - BOPREAL S. 1 B VTO31/10/27 US\$ CG	9235	3.626.010		3.446.912	-	3.446.912	-	3.446.912
Total Titulos Públicos		98.186.961		107.264.205	520.742.343	107.264.205	-	107.264.205

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-11-2025
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NAPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-11-2025
DELOITTE & Co. S.A
(Registro de Sociedades Comerciales
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3)

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

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

DETALLE DE TÍTULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS CONSOLIDADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE 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 30/09/2025	Saldo de libros 31/12/2024	Posición sin Opciones	Opciones	Posición Final
Títulos privados								
Obligaciones negociables								
ON VISTA ENERGY ARGENTINA CLASE XXIII	57636	3.088.680		3.088.680	14.138.626	3.088.680	-	3.088.680
O.N. PAMPA 21	83929	3.527.700		3.527.700	13.567.122	3.527.700	-	3.527.700
O.N. PAN AMERICAN	95806	7.286.567		7.286.567	10.956.456	7.286.567	-	7.286.567
O.N. YPF CLASE 53 VTO 21-07-27	92799	9.010.693		9.010.693	11.389.102	9.010.693	-	9.010.693
ON ARCOR REGS 8.25% V.09/10/2027	96504	-		-	8.126.149	-	-	-
O.N. CAPEX S.A. VTO 25-08-28	83286	5.132.948		5.132.948	9.038.860	5.132.948	-	5.132.948
O.N. PLUSPETROL CL.1 V.27/01/28 U\$S CG	58415	7.111.426		7.111.426	-	7.111.426	-	7.111.426
ON PAMPA CL 23 VTO 16/12/34 USD	84122	2.774.621		2.774.621	-	2.774.621	-	2.774.621
ON PETROQUIMICA CL.Q V16/07/27 U\$S CG	57895	1.756.191		1.756.191	-	1.756.191	-	1.756.191
ON YPF CLASE 39 VTO 22/07/30 U\$S CG	58793	7.000.938		7.000.938	-	7.000.938	-	7.000.938
ON PETRO. ACONCAGUA 19 V25/08/30 U\$S CG	58819	1.032.579		1.032.579	-	1.032.579	-	1.032.579
ON PETRO. ACONCAGUA 21 V25/08/32 U\$S CG	58823	650.753		650.753	-	650.753	-	650.753
ON CENTRAL PUERTO CL.C V.25/08/29 U\$S CG	58857	6.887.465		6.887.465	-	6.887.465	-	6.887.465
ON CFN S.8 VTO 22/08/26 \$ CG	58848	2.353.001		2.353.001	-	2.353.001	-	2.353.001
ON YPF CLASE 39 8,50% U\$S VTO.28/07/2025	91870	-		-	8.446.983	-	-	-
O.N. CAPEX S.A. CLASE VIII VTO 29-06-26	57723	689.393		689.393	5.089.511	689.393	-	689.393
O.N. ALUAR SERIE 9 VTO 13-06-26	57817	4.112.314		4.112.314	3.791.046	4.112.314	-	4.112.314
O.N. COMPAÑIA GRAL COMBUSTIBLES	81398	-		-	3.578.443	-	-	-
ON ALUAR VTO 21/03/2027	57663	-		-	3.155.333	-	-	-
O.N. PETROQUIMICA CL.R V22/10/28 USD	58155	5.629.780		5.629.780	5.102.675	5.629.780	-	5.629.780
O.N. YPF CLASE 37 VTO 7/5/27 USD	58610	2.761.900		2.761.900	-	2.761.900	-	2.761.900
ON PAMPA CL 23 VTO 16/12/34 USD	84408	-		-	-	-	-	-
ON PLUSPETROL CL.4 VTO 2032 USD	84413	2.777.540		2.777.540	-	2.777.540	-	2.777.540
O.N. TECPETROL CL.9 V24/10/29 U\$S CG	58166	7.036.158		7.036.158	6.376.606	7.036.158	-	7.036.158
O.N. PYME SION SERIE 15	58523	309.214		309.214	-	309.214	-	309.214
O.N. VISTA ENERGY CL.28 V07/03/30 U\$S CG.	58509	13.732.222		13.732.222	-	13.732.222	-	13.732.222
O.N. CRESUD S31 C47 USD MEP	58236	2.805.769		2.805.769	-	2.805.769	-	2.805.769
O.N. CFN SERIE VII	58248	-		-	3.811.523	-	-	-
O.N. PETROLERA ACONCAGUA CL.14 V.04/09/2025 \$ CG	58030	-		-	2.547.703	-	-	-
O.N. CFN SERIE VI	57745	-		-	1.876.574	-	-	-
O.N. BCO SERV. Y TRANSACCIONES	57589	-		-	968.477	-	-	-
O.N. BST CLASE 18	58073	-		-	645.179	-	-	-
O.N. CREDICIJOTAS SERIE VIII	57838	-		-	616.450	-	-	-
O.N. CREDITO DIRECTO XXVII	57798	-		-	495.778	-	-	-
O.N. SION SERIE X	57046	-		-	284.416	-	-	-
O.N. CREDICIJOTAS IX	58088	-		-	102.981	-	-	-
O.N. RECARD SERIE II	58089	-		-	98.400	-	-	-
Total Títulos privados - ON		1.227		1.227	2.811	1.227	-	1.227
Total Títulos privados - ON		97.469.079		97.469.079	114.207.304	97.469.079	-	97.469.079
Títulos de deuda de fideicomisos financieros								
COLOCACIONES VARIAS UNDERWRITER		18.751.629		18.751.629	1.188.608	18.751.629	-	18.751.629
SION CONECTA INF PRIV 1 UVAS CG	58003	751.120		751.120	799.274	751.120	-	751.120
CONSUBOND 189 CLASE A	57999	-		-	241.354	-	-	-
VDFMEGABONO CR 318 CLASE A	58564	675.674		675.674	-	675.674	-	675.674
SECUBONO 240	58581	31.673		31.673	-	31.673	-	31.673
VDF MEGABONO CR 320	58620	1.891.581		1.891.581	-	1.891.581	-	1.891.581
MEGABONO 331 VDF A	58771	1.371.605		1.371.605	-	1.371.605	-	1.371.605
VDF MEGABONO CREDITO 324 A	58786	6.013.281		6.013.281	-	6.013.281	-	6.013.281
VDF LITORAL-AD CRÉDITOS SERIE 1 A	58878	256.113		256.113	-	256.113	-	256.113
VDF SECUBONO 242 A	58839	30.205		30.205	-	30.205	-	30.205
VDF ELEBAR XII A	58882	389.903		389.903	-	389.903	-	389.903
MEGABONO CREDITO 326 A	58887	7.859.540		7.859.540	-	7.859.540	-	7.859.540
VDF MERCADO CREDITO 40 A	58893	17.718.427		17.718.427	-	17.718.427	-	17.718.427
VDF TOTAL ASSETS VII- VALO	58895	486.578		486.578	-	486.578	-	486.578
VDF MONI MOBILE S 15 CL A	58689	230.593		230.593	-	230.593	-	230.593
VDF MEGABONO 329 CL A	58692	3.955.717		3.955.717	-	3.955.717	-	3.955.717
VDF MERCADO CREDITO 37 CL A	58695	10.140.898		10.140.898	-	10.140.898	-	10.140.898
VDF SECUBONO 241 CL A	58716	117.073		117.073	-	117.073	-	117.073
VDF CETROGAR XXIV CL A	58729	1.146.900		1.146.900	-	1.146.900	-	1.146.900
VDF ELEBAR XI CL A	58755	34.656		34.656	-	34.656	-	34.656
SECUBONO 235 CLASE A	58036	-		-	187.228	-	-	-
MONI MOBILE XI CLASE A	57925	-		-	159.177	-	-	-
MEGABONO CREDITO 302 CLASE A	57885	-		-	77.668	-	-	-
ELEBAR VII CLASE A	58033	-		-	46.780	-	-	-
MONI MOBILE XII	58103	-		-	376.379	-	-	-
CLUB RIVER PLATE	58119	3.423.264		3.423.264	4.779.436	3.423.264	-	3.423.264
MEGABONO 317 CLASE A	58208	32.680		32.680	1.772.095	32.680	-	32.680
RDA SERIE III	58237	-		-	76.158	-	-	-
VDF ELEBAR 9 CLASE A	58461	69.217		69.217	-	69.217	-	69.217
VDF MONI MOBILE S14 CL. A	58515	219.479		219.479	-	219.479	-	219.479
VDF MEGABONO CREDITO 310	58296	107.486		107.486	1.268.876	107.486	-	107.486
VDF MEGABONO CREDITO 319	58305	368.489		368.489	2.033.444	368.489	-	368.489
VDF SECUBONO 237	58318	-		-	429.293	-	-	-
VDF ELEBAR VIII	58367	24.887		24.887	738.725	24.887	-	24.887
Total Títulos de deuda de fideicomisos financieros		76.098.668		76.098.668	14.174.495	76.098.668	-	76.098.668
Total Títulos privados		173.567.747		173.567.747	128.381.799	173.567.747	-	173.567.747
Previsión Títulos privados (Anexo R)		-		(444.710)	(1.436.676)	(444.710)	-	(444.710)
Total Otros Títulos de Deuda del País		271.754.708		280.387.242	647.687.466	280.387.242	-	280.387.242
Del Exterior								
Títulos públicos								
US TREASURY BILL 14/01/2025		-		-	125.723	-	-	-
US TREASURY BILL 27/02/2025		-		-	250.143	-	-	-
US TREASURY BILL 18/03/2025		-		-	624.055	-	-	-
Total Títulos públicos		-		-	999.921	-	-	-
Títulos privados								
BTG Pactual, 2.75% 11jan2026		274.569		274.569	-	274.569	-	274.569
Citigroup Bonds, 4.45% 29sep2027		136.659		136.659	-	136.659	-	136.659
Total Títulos privados		411.228		411.228	-	411.228	-	411.228
Total Otros Títulos de Deuda del Exterior		411.228		411.228	999.921	411.228	-	411.228
Total Otros Títulos de Deuda		272.165.936		280.798.470	648.687.387	280.798.470	-	280.798.470

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 18-11-2025
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 18-11-2025

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

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

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

DETALLE DE TÍTULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS CONSOLIDADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE 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 30/09/2025	Saldo de libros 31/12/2024	Posición sin Opciones	Opciones	Posición Final
INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO								
Medidos a valor razonable con cambios en resultados								
Del País								
Acciones COELSA	1130692264785	522.998	1	522.998	280.556	522.998	-	522.998
Acciones YPF S.A. "D" ESCRIT.	1130546689979	4.373	1	4.373	-	4.373	-	4.373
Acciones Distribidora de Gas del Centro S.A.	1133657865279	-	1	-	263.446	-	-	-
Acciones Ecogas Inversiones S.A.	1130658275522	116.838	1	116.838	-	116.838	-	116.838
Acciones Autopista del Sol S.A.	1130677237119	44.116	1	44.116	114.639	44.116	-	44.116
Acciones Garovaglio & Zorraquin SA	1130509284861	5.100	1	5.100	7.236	5.100	-	5.100
Acciones Mercado Abierto Electrónico S.A.	1133628189159	56	1	56	68	56	-	56
Acciones Zanella Hnos.	1130502498572	30	1	30	37	30	-	30
Acciones Garantizar S.G.R.	1130688331761	25	1	25	30	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		693.539		693.539	666.015	693.539	-	693.539
Otros								
Del Exterior								
Acciones Bladex Clase " B "	9900198PA0001	127	1	127	156	127	-	127
BVPASA	PYBVPO1V9339	304.858	1	304.858	-	304.858	-	304.858
CDA Serie DA9012		175.879	1	175.879	-	175.879	-	175.879
Total Instrumentos de Patrimonio del Exterior		480.864		480.864	156	480.864	-	480.864
Total Instrumentos de Patrimonio		1.174.403		1.174.403	666.171	1.174.403	-	1.174.403
Total General		314.267.428		322.900.188	650.558.880	322.900.188	-	322.900.188

Firmado a efectos de su identificación con
 nuestro informe de fecha 18-11-2025
 Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
 Síndico

JUAN I. NÁPOLI
 Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
 nuestro informe de fecha 18-11-2025
 DELOITTE & Co. S.A.
 (Registro de Sociedades Comerciales
 C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

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

DANIEL ALBERTO REAL
 Gerente de Administración

DANIEL L. SANTAMANS
 Contador General

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

ANEXO B

**CLASIFICACIÓN DE PRÉSTAMOS Y OTRAS FINANCIACIONES POR SITUACIÓN Y GARANTÍAS RECIBIDAS CONSOLIDADAS
 AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2025 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2024**
 (Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

	30/09/2025	31/12/2024
CARTERA COMERCIAL		
En situación normal	724.138.926	389.466.868
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	16.770	3.542
Sin garantías ni contragarantías preferidas	724.122.156	389.463.326
Con alto riesgo de insolvencia	7.263.532	-
Sin garantías ni contragarantías preferidas	7.263.532	-
TOTAL CARTERA COMERCIAL	731.402.458	389.466.868

	30/09/2025	31/12/2024
CARTERA CONSUMO Y VIVIENDA		
Cumplimiento normal	8.528.797	2.622.078
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	-	201
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	-	62.722
Sin garantías ni contragarantías preferidas	8.528.797	2.559.155
Riesgo bajo	511	-
Sin garantías ni contragarantías preferidas	511	-
Riesgo medio	90	500
Sin garantías ni contragarantías preferidas	90	500
Riesgo alto	254	-
Sin garantías ni contragarantías preferidas	254	-
Irrecuperable	22	-
Sin garantías ni contragarantías preferidas	22	-
TOTAL CARTERA CONSUMO Y VIVIENDA	8.529.674	2.622.578
TOTAL GENERAL (1)	739.932.132	392.089.446

(1) Conciliación :

Préstamos y otras financiaciones según Estado de Situación Financiera Consolidado	553.214.713	261.993.439
+ Previsiones de Préstamos y otras financiaciones	8.610.721	2.720.118
- Préstamos al personal	(1.816.503)	(1.566.955)
+ Títulos privados - Obligaciones negociables - Medición a costo amortizado	97.469.079	114.207.304
+ Títulos privados - Títulos de Deuda de Fideicomisos Financieros - Medición a costo amortizado	76.098.668	14.174.495
+ Otras garantías otorgadas comprendidas en las Normas de Clasif. de Deudores	6.355.454	561.045
Préstamos y otras financiaciones según Anexo	739.932.132	392.089.446

Firmado a efectos de su identificación con
 nuestro informe de fecha 18-11-2025
 Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
 Sindico

JUAN I. NÁPOLI
 Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
 nuestro informe de fecha 18-11-2025
 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 CONSOLIDADOS
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2025 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2024**
(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

Número de clientes	FINANCIACIONES			
	30/09/2025		31/12/2024	
	Saldo de Deuda	% sobre cartera total	Saldo de Deuda	% sobre cartera total
10 mayores clientes	256.837.802	34,71%	191.617.419	48,87%
50 siguientes mayores clientes	426.742.525	57,67%	199.969.748	51,00%
100 siguientes mayores clientes	55.140.363	7,45%	502.279	0,13%
Resto de clientes	1.211.442	0,17%	-	0,00%
TOTAL	739.932.132	100%	392.089.446	100%

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-11-2025
Por Comisión Fiscalizadora

Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-11-2025
DELOITTE & Co. S.A
(Registro de Sociedades Comerciales
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

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 D

**APERTURA POR PLAZOS DE PRÉSTAMOS Y OTRAS FINANCIACIONES CONSOLIDADOS
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2025**
(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

Concepto	Cartera vencida	Plazos que restan para su vencimiento						Total
		1 mes	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	más de 24 meses	
Sector Financiero	-	120.226.780	95.524.471	40.414.847	11.426.037	-	-	267.592.135
Sector Privado no financiero y residentes en el exterior	2.432.775	146.861.819	10.999.933	15.073.724	19.310.228	62.668.481	41.204.365	298.551.325
TOTAL	2.432.775	267.088.599	106.524.404	55.488.571	30.736.265	62.668.481	41.204.365	566.143.460

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 18-11-2025

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-11-2025
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

Síndico

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

Número de clientes	DEPÓSITOS			
	30/09/2025		31/12/2024	
	Saldo de Colocación	% sobre cartera total	Saldo de Colocación	% sobre cartera total
10 mayores clientes	509.621.919	33,21%	450.536.583	32,80%
50 siguientes mayores clientes	667.751.801	43,51%	627.279.578	45,66%
100 siguientes mayores clientes	291.232.065	18,98%	221.408.456	16,12%
Resto de clientes	65.930.107	4,30%	74.495.823	5,42%
TOTAL	1.534.535.892	100,00%	1.373.720.440	100,00%

Firmado a efectos de su identificación con

Firmado a efectos de su identificación con
(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

**APERTURA DE PASIVOS FINANCIEROS POR PLAZOS REMANENTES CONSOLIDADOS
AL 30 DE SEPTIEMBRE 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	1.532.228.288	5.609.651	-	-	-	-	1.537.837.939
Sector Público no Financiero	157	-	-	-	-	-	157
Sector Financiero	231	-	-	-	-	-	231
Sector Privado no Financiero y Residentes	1.532.227.900	5.609.651	-	-	-	-	1.537.837.551
Instrumentos derivados	241.782	-	-	-	-	-	241.782
Operaciones de pase	252.822.321	-	-	-	-	-	252.822.321
Otras Entidades financieras	252.822.321	-	-	-	-	-	252.822.321
Otros pasivos financieros	249.206.330	-	-	-	-	-	249.206.330
Financiamientos recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	25	-	-	-	-	-	25
Obligaciones negociables emitidas	-	-	2.312.568	22.849.647	42.522.269	-	67.684.484
TOTAL	2.034.498.746	5.609.651	2.312.568	22.849.647	42.522.269	-	2.107.792.881

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 18-11-2025
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-11-2025
DELOITTE & Co. S.A
(Registro de Sociedades Comerciales
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

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

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

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

MOVIMIENTO DE PROVISIONES CONSOLIDADO
AL 30 DE SEPTIEMBRE 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 30/9/2025	Saldo final al 31/12/2024
			Desafectaciones	Aplicaciones			
DEL PASIVO							
Provisiones por compromisos eventuales (1)	1.828.419	-	-	-	329.300	1.499.119	1.828.419
Otras (2)	24.983	7.120	-	-	4.971	27.132	24.983
TOTAL PROVISIONES	1.853.402	7.120	-	-	334.271	1.526.251	1.853.402

nuestro informe de fecha 18-11-2025
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

nuestro informe de fecha 18-11-2025
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

SALDOS EN MONEDA EXTRANJERA CONSOLIDADO
AL 30 DE SEPTIEMBRE 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 30/09/2025	30/09/2025 (por moneda)			Total al 31/12/2024
				Dólar	Euro	Otras	
ACTIVO							
Efectivo y Depósitos en Bancos	668.723.680	291.075	669.014.755	668.948.241	66.241	273	617.986.304
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados	5.874.572	-	5.874.572	5.874.572	-	-	-
Otros activos financieros	331.759	5.612.913	5.944.672	5.944.672	-	-	305.714
Préstamos y otras financiaciones	128.602.989	-	128.602.989	128.602.989	-	-	44.685.040
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	128.602.989	-	128.602.989	128.602.989	-	-	44.685.040
Otros Títulos de Deuda	99.495.882	411.228	99.907.110	99.907.110	-	-	125.764.718
Activos financieros entregados en garantía	134.678.107	585.410	135.263.517	135.263.517	-	-	10.235.242
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio	127	400.614	400.741	400.741	-	-	155
Inversión en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	-	13.057	13.057	13.057	-	-	6.279.949
Propiedad, planta y equipo	-	92.420	92.420	92.420	-	-	-
Activos intangibles	-	86.496	86.496	86.496	-	-	-
TOTAL ACTIVO	1.037.707.116	7.493.213	1.045.200.329	1.045.133.815	66.241	273	805.257.122
PASIVO							
Depósitos	908.011.013	-	908.011.013	908.011.013	-	-	800.492.095
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	908.011.013	-	908.011.013	908.011.013	-	-	800.492.095
Otros pasivos financieros	36.621.547	-	36.621.547	36.621.547	-	-	2.684.510
Obligaciones negociables emitidas	61.777.896	-	61.777.896	61.777.896	-	-	-
Otros pasivos no financieros	16.846	195.214	212.060	212.060	-	-	12.234
TOTAL PASIVO	1.006.427.302	195.214	1.006.622.516	1.006.622.516	-	-	803.188.839

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 18-11-2025
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 18-11-2025
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 SEPTIEMBRE 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	-	Titulos Públicos Nacionales	Con entrega de Subyacente	A3 Mercados	1	1	1	32.569.050
Operaciones de Pases	Intermediación Cuenta Propia	-	Titulos Públicos Nacionales	Con entrega de Subyacente	A3 Mercados	1	1	1	40.992.538
Futuros	Intermediación Cuenta Propia	-	Moneda Extranjera	Diaria de diferencias	ROFEX	4	4	129	3.145.215
Futuros	Intermediación Cuenta Propia	-	Moneda Extranjera	Diaria de diferencias	ROFEX	5	4	1	123.577.154
Total									200.283.957

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 18-11-2025
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 18-11-2025
DELOITTE & Co. S.A
(Registro de Sociedades Comerciales)

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. Tº 233 - Fº 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 SEPTIEMBRE DE 2025 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2024
 (Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

Conceptos	Saldos al inicio del periodo	Movimientos entre etapas del periodo			Resultado monetario generado por provisiones	Saldo al 30/09/2025
		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	-	131.773	-	-	582	131.191
Otros activos financieros	328	11.883	-	-	59	12.152
Préstamos y otras financiaciones	1.068.253	1.554.973	131.505	6.563.448	838.649	8.479.530
Otras Entidades Financieras	22.195	1.127.009	-	-	90.306	1.058.898
Sector privado no financiero y residentes en el exterior	1.046.058	427.964	131.505	6.563.448	748.343	7.420.632
Adelantos	325.174	16.723	7	83	69.471	272.516
Documentos	426.034	(256.204)	131.498	388.538	178.896	510.970
Arrendamientos Financieros	107.656	197.534	-	-	36.956	268.234
Otros	187.194	469.911	-	6.174.827	463.020	6.368.912
Otros títulos de deuda	259.092	227.374	123.069	-	164.825	444.710
TOTAL DE PREVISIONES	1.327.673	1.926.003	254.574	6.563.448	1.004.115	9.067.583

Firmado a efectos de su identificación con
 nuestro informe de fecha 18-11-2025
 Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
 Síndico

JUAN I. NÁPOLI
 Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
 nuestro informe de fecha 18-11-2025
 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 SEPTIEMBRE DE 2025 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2024
 (Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

ACTIVO	Anexos / Notas	30/09/2025	31/12/2024
Efectivo y Depósitos en Bancos		885.746.975	631.667.692
Efectivo		7.393.335	24.002.144
Entidades Financieras y corresponsales		878.353.640	607.665.548
BCRA		849.737.505	604.320.613
Otras del país y del exterior		28.616.135	3.344.935
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados	A	20.731.028	-
Instrumentos derivados	8	964.400	-
Operaciones de pase y cauciones	3	41.020.615	-
Otros activos financieros	10	10.403.787	8.747.463
Préstamos y otras financiaciones	B y C	543.267.200	261.993.439
Otras Entidades financieras		267.592.135	124.986.916
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior		275.675.065	137.006.523
Otros Títulos de Deuda	A	276.940.330	647.687.466
Activos financieros entregados en garantía	4	177.407.111	58.392.029
Activos por impuestos a las ganancias corriente	20	54.985	-
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio	A	689.293	666.171
Inversión en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos		17.635.679	7.496.493
Propiedad, planta y equipo	11	11.876.102	10.831.943
Activos intangibles	12	57.082.180	57.089.188
Activos por impuesto a las ganancias diferido	20	-	5.938.667
Otros activos no financieros	13	2.012.967	4.331.622
TOTAL ACTIVO		2.045.832.652	1.694.842.173

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 18-11-2025
 Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con
 nuestro informe de fecha 18-11-2025
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 SEPTIEMBRE DE 2025 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2024
(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

PASIVO	Anexos / Notas	30/09/2025	31/12/2024
Depósitos	H	1.534.619.070	1.373.727.909
Sector Público no Financiero		157	-
Sector Financiero		231	463
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior		1.534.618.682	1.373.727.446
Instrumentos derivados	8	241.782	-
Operaciones de pase y cauciones	3 / I	70.162.485	13.683.599
Otros pasivos financieros	14 / I	86.380.860	55.190.272
Financiamientos recibidos del BCRA y otras instituciones financieras	I	25	30
Obligaciones negociables emitidas	15	61.777.896	-
Pasivo por impuestos a la ganancias corriente	20	-	4.815.606
Provisiones	J	1.526.251	1.853.402
Pasivo por impuestos a las ganancias diferido	20	6.729.185	-
Otros pasivos no financieros	17	27.733.617	21.785.127
TOTAL PASIVOS		1.789.171.171	1.471.055.945

PATRIMONIO NETO	Anexos / Notas	30/09/2025	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		37.277.342	37.206.880
Ganancias reservadas		130.646.679	110.415.548
Otros Resultados Integrales acumulados		2.272.280	952.207
Resultado del período		36.721.718	25.832.689
TOTAL PATRIMONIO NETO		256.661.481	223.786.228
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		2.045.832.652	1.694.842.173

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 18-11-2025
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-11-2025
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 SEPTIEMBRE DE 2025 Y 2024**
(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

	Anexos / Notas	30/09/2025		30/09/2024	
		9 meses (enero-septiembre)	3 meses (julio-septiembre)	9 meses (enero-septiembre)	3 meses (julio-septiembre)
Ingresos por intereses		254.120.137	86.558.327	518.104.014	91.934.062
Egresos por intereses		(136.738.067)	(57.090.586)	(338.780.754)	(55.674.670)
Resultado neto por intereses		117.382.070	29.467.741	179.323.260	36.259.392
Ingresos por comisiones		5.180.747	1.516.804	3.617.257	1.574.591
Egresos por comisiones		(2.912.263)	(1.024.458)	(2.224.244)	(855.083)
Resultado neto por comisiones		2.268.484	492.346	1.393.013	719.508
Resultado neto por medición de instrumentos financieros a valor razonable		7.937.414	6.118.748	176.957	202.196
Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera	21	(1.298.693)	(1.269.421)	(423.748)	(190.112)
Otros ingresos operativos	22	21.097.645	8.453.565	12.095.324	3.460.360
Cargo por incobrabilidad		(7.927.454)	(2.465.065)	(2.015.261)	(733.820)
Ingreso operativo neto		139.459.466	40.797.914	190.549.545	39.717.524
Beneficios al personal	23	(31.880.252)	(11.243.709)	(26.308.952)	(9.610.914)
Gastos de administración	24	(9.875.913)	(2.993.567)	(10.283.239)	(3.420.022)
Depreciaciones y desvalorizaciones de bienes		(732.907)	(260.807)	(583.274)	(191.171)
Otros gastos operativos	25	(14.511.392)	(6.619.867)	(34.870.963)	(2.696.433)
Resultado operativo		82.459.002	19.679.964	118.503.117	23.798.984
Resultado por asociadas y negocios conjuntos		3.450.408	843.689	(470.749)	(153.830)
Resultado por la posición monetaria neta		(30.985.987)	(9.820.453)	(95.442.905)	(15.368.110)
Resultado antes del impuesto de las actividades que continúan		54.923.423	10.703.200	22.589.463	8.277.044
Impuesto a las ganancias de las actividades que continúan	20	(18.201.705)	(3.584.199)	(5.377.081)	(2.708.979)
Resultado neto de las actividades que continúan		36.721.718	7.119.001	17.212.382	5.568.065
Resultado neto del período		36.721.718	7.119.001	17.212.382	5.568.065

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 18-11-2025
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-11-2025
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 SEPTIEMBRE DE 2025 Y 2024**
 (Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

	Anexos / Notas	30/09/2025		30/09/2024	
		9 meses enero-septiembre	3 meses (julio-septiembre)	9 meses (enero-septiembre)	3 meses (julio-septiembre)
Resultado neto del período		36.721.718	7.119.001	17.212.382	5.568.065
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		1.320.073	1.231.652	(3.082.269)	(301.891)
Resultado del período por la Participación de Otro resultado Integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación		1.320.073	1.231.652	(3.082.269)	(301.891)
Total Otro Resultado Integral que se reclasificará al resultado del período		1.320.073	1.231.652	(3.082.269)	(301.891)
Total Otro Resultado Integral		1.320.073	1.231.652	(3.082.269)	(301.891)
Resultado integral total:		38.041.791	8.350.653	14.130.113	5.266.174

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 18-11-2025
 Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
 Síndico

Firmado a efectos de su identificación con
 nuestro informe de fecha 18-11-2025
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 NUEVE MESES FINALIZADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2025 Y 2024**
(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

Ganancia por acción	Anexos / Notas	30/09/2025	30/09/2024
Ganancia por acción Básica	27	36,83	20,55
Ganancia por acción Diluida		36,83	20,55

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 18-11-2025
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-11-2025
DELOITTE & Co. S.A.
(Registro de Sociedades Comerciales
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

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

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

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

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO SEPARADO CORRESPONDIENTE AL PERIODO INICIADO
EL 1° DE ENERO DE 2025 Y FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE 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 30/09/2025
	En circulación	En cartera	Primas de emisión de acciones		Diferencia de cambio acumulada por conversión de Estados Financieros	Legal	Otras		
Saldos al comienzo del ejercicio reexpresados	996.987	2.747	48.379.170	37.206.880	952.207	56.150.971	54.264.577	25.832.689	223.786.228
- Distribución de Resultados no Asignados aprobados por la Asamblea de Accionistas del 24-04-2025:									
Reserva legal	-	-	-	-	-	5.166.538	-	(5.166.538)	-
Reserva facultativa	-	-	-	-	-	-	15.499.613	(15.499.613)	-
Dividendos en efectivo	-	-	-	-	-	-	-	(5.166.538)	(5.166.538)
- Asamblea Extraordinaria de Accionistas del 19-05-2022: Plan de Compensación de acciones (nota18)	-	-	364.558	70.462	-	-	(435.020)	-	-
Resultado total integral del período	-	-	-	-	1.320.073	-	-	36.721.718	38.041.791
- Resultado neto del período	-	-	-	-	-	-	-	36.721.718	36.721.718
- Otro Resultado Integral del período	-	-	-	-	1.320.073	-	-	-	1.320.073
Saldos al cierre del período	996.987	2.747	48.743.728	37.277.342	2.272.280	61.317.509	69.329.170 (1)	36.721.718	256.661.481

(1) Se componen de la siguiente forma:

Reserva Facultativa	68.332.410
Reserva Normativa	11.912
Reserva por aplicación de las NIIF por primera vez	984.848
Total Otras Reservas de utilidades	69.329.170

(2) Ver adicionalmente nota 38.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-11-2025
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Sindico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-11-2025
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

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

MOVIMIENTOS	Capital social		Aportes no capitalizados	Ajustes al patrimonio	Otros Resultados Integrales	Reserva de utilidades		Resultados no Asignados (2)	Total PN al 30/09/2024
	En circulación	En cartera	Primas de emisión de acciones		Diferencia de cambio acumulada por conversión de Estados Financieros	Legal	Otras		
Saldos al comienzo del ejercicio reexpresados	837.546	2.636	100.267	27.771.276	3.984.366	51.726.517	62.002.745	80.946.022	227.371.375
- Distribución de Resultados no Asignados aprobados por la Asamblea de Accionistas del 11-04-2024:									
Reserva legal	-	-	-	-	-	4.424.456	-	(4.424.456)	-
Dividendos en efectivo	-	-	-	-	-	-	(7.501.485)	(17.697.823)	(25.199.308)
Plan de Compensación de Acciones (nota 18)	-	-	208.928	113.872	-	-	(224.499)	-	98.301
Resultado total integral del período	-	-	-	-	(3.082.269)	-	-	17.212.382	14.130.113
- Resultado neto del período	-	-	-	-	-	-	-	17.212.382	17.212.382
- Otro Resultado Integral del período	-	-	-	-	(3.082.269)	-	-	-	(3.082.269)
Saldos al cierre del período	837.546	2.636	309.195	27.885.148	902.097	56.150.973	54.276.761 (1)	76.036.125	216.400.481

(1) Se componen de la siguiente forma:

Reserva Facultativa	52.832.796
Reserva Normativa	11.912
Plan de Compensación de Acciones	447.206
Reserva por aplicación de las NIIF por primera vez	984.847
Total Otras Reservas de utilidades	54.276.761

(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 18-11-2025
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-11-2025
DELOITTE & Co. S.A.
(Registro de Sociedades Comerciales
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

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

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

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

**ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS INICIADOS
EL 1° DE ENERO DE 2025 Y 2024 Y FINALIZADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2025 Y 2024**
(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

	Anexos / Notas	30/09/2025	30/09/2024
FLUJOS DE EFECTIVOS DE LAS ACTIVIDADES OPERATIVAS			
Resultado del período antes del Impuesto a las Ganancias		54.923.423	22.589.463
Ajuste por el resultado monetario total del período		30.985.987	95.442.905
Ajustes para obtener los flujos provenientes de actividades operativas:		473.710	(45.349.567)
Amortizaciones y desvalorizaciones		732.907	583.274
Cargo por incobrabilidad		7.927.454	2.015.261
Otros ajustes		(8.186.651)	(47.948.102)
Aumentos / disminuciones netos provenientes de activos operativos:		(354.716.605)	505.671.401
Titulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados		(20.731.028)	-
Instrumentos derivados		(964.400)	-
Operaciones de pase		(41.152.388)	1.711.753.090
Préstamos y otras financiaciones		(362.258.655)	(106.691.141)
Otras Entidades financieras		(194.638.358)	(10.166.860)
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior		(167.620.297)	(96.524.281)
Otros Títulos de Deuda		223.676.088	(608.108.729)
Activos financieros entregados en garantía		(119.015.082)	9.989.414
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio		(23.122)	(284.696)
Inversión en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos		(9.654.626)	3.748.240
Otros activos		(24.593.392)	(504.734.777)
Aumentos / disminuciones netos provenientes de pasivos operativos:		518.656.042	107.807.402
Depósitos		390.703.299	52.075.219
Sector Público no Financiero		157	(136)
Sector Financiero		(167)	45
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior		390.703.309	52.075.310
Instrumentos derivados		241.782	-
Operaciones de pase		56.478.886	1.262.568
Otros pasivos		71.232.075	54.469.615
Pagos por Impuesto a las Ganancias		(10.404.444)	(24.422.594)
TOTAL DE LAS ACTIVIDADES OPERATIVAS (A)		239.918.113	661.739.010

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 18-11-2025
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-11-2025
DELOITTE & Co. S.A.
(Registro de Sociedades Comerciales
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

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

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

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

**ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS INICIADOS
EL 1° DE ENERO DE 2025 Y 2024 Y FINALIZADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2025 Y 2024**
(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

	Anexos / Notas	30/09/2025	30/09/2024
FLUJOS DE EFECTIVOS DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Pagos:		(1.855.580)	(330.429)
Compra de PPE, Activos intangibles y otros activos		(1.371.020)	(302.249)
Compra de Instrumentos de pasivo o de patrimonio emitidos por otras entidades		(484.560)	(28.180)
TOTAL DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (B)		(1.855.580)	(330.429)
FLUJOS DE EFECTIVOS DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Pagos:		(1.490.533)	(22.303.063)
Dividendos		(1.490.528)	(22.303.063)
Banco Central de la República Argentina		(5)	-
Cobros:		61.777.896	(33)
Obligaciones negociables no subordinadas		61.777.896	-
Banco Central de la República Argentina		-	(33)
TOTAL DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (C)		60.287.363	(22.303.096)
EFFECTO DE LAS VARIACIONES DEL TIPO DE CAMBIO (D)		(1.298.693)	(423.748)
EFFECTO DEL RESULTADO MONETARIO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES (E)		(87.386.135)	(437.339.340)
DISMINUCION NETA DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES (A+B+C+D+E)		209.665.068	201.342.397
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERIODO	26	676.081.907	867.679.386
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL CIERRE DEL PERIODO	26	885.746.975	1.069.021.783

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 18-11-2025
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-11-2025
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 SEPTIEMBRE 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.

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

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-11-2025
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-11-2025

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

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.

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.

Por último, con fecha 3 de noviembre de 2025, los accionistas de Banco de Valores SA reunidos en Asamblea General Ordinaria aprobaron un aumento de capital social por la suma de hasta valor nominal \$ 150.000.000 (valor nominal pesos ciento cincuenta millones), mediante la emisión de hasta 150.000.000 (ciento cincuenta millones) de nuevas acciones ordinarias, escriturales con derecho a 1 (un) voto y de valor nominal \$1 (un peso) por acción y con derecho a dividendos en igualdad de condiciones que las acciones ordinarias, escriturales, en circulación al momento de la emisión, para ser ofrecidas en suscripción pública en el país. En dicha reunión de asamblea los accionistas aprobaron la delegación de facultades en el Directorio de la sociedad para establecer la prima de emisión y demás condiciones de emisión de esas acciones.

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).

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-11-2025
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-11-2025
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 las exclusiones transitorias establecidas por el BCRA a la aplicación de las Normas de Contabilidad NIIF emitidas por el IASB vigentes, las siguientes afectan la preparación de los presentes estados financieros separados:

- a) A través de la Comunicación "A" 7014 de fecha 14 de mayo de 2020, el BCRA estableció que los instrumentos de deuda del sector público que las entidades financieras reciban en 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 septiembre de 2025, el patrimonio neto hubiera disminuido en 1.844.623 (0,72%). El valor de mercado de las especies mencionadas asciende a 21.596.067, lo cual representaría una baja de patrimonio neto de 6.771.764 (2,64%).
- 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 septiembre 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 descritos 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 18-11-2025
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-11-2025
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. 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 septiembre 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.

2.1.6. Información comparativa

El Estado de Situación Financiera Consolidado al 30 de septiembre 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 nueve meses finalizados

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-11-2025
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-11-2025

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 septiembre 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 septiembre 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 septiembre de 2025 y 2024 fue de 21.96% y 101,58%, 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 18-11-2025
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-11-2025

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 18-11-2025
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-11-2025
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 18-11-2025
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-11-2025

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

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

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

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

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

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

2.3. Normas e interpretaciones emitidas no adoptadas al 30 de septiembre de 2025

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

3. Operaciones de pase y cauciones

En el curso normal de sus negocios, la Entidad concertó operaciones de pase. De acuerdo con la NIIF 9, las especies involucradas en pases activos y pases pasivos que fueron recibidas de y entregadas a terceras partes, respectivamente, no cumplen con los requisitos para su reconocimiento ni para su baja en cuentas, respectivamente.

Al 30 de septiembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024, la Entidad mantiene concertadas operaciones de pase activo, según el siguiente detalle:

	<u>30/09/2025</u>	<u>31/12/2024</u>
Capital	40.992.538	-
Primas devengadas	28.077	-
	<u>41.020.615</u>	<u>-</u>

Las especies recibidas que garantizan las operaciones de pase activo ascienden a 40.992.538 y se registran fuera de balance.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-11-2025
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-11-2025
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 septiembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024, la Entidad mantenía concertadas operaciones de pases pasivos, según el siguiente detalle:

	<u>30/09/2025</u>	<u>31/12/2024</u>
Operaciones de Pase		
Capital	29.128.329	13.657.471
Primas devengadas	20.372	26.128
Cauciones Tomadoras		
Capital	41.000.000	-
Primas devengadas	13.784	-
	70.162.485	13.683.599

Las especies entregadas que garantizan dichas operaciones al 30 de septiembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024 ascendieron a 32.569.050 y 14.146.086 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 septiembre de 2025 y 2024 se encuentran imputados en los rubros "Ingresos por intereses" y "Egresos por intereses", respectivamente, según el siguiente detalle:

	<u>30/09/2025</u>		<u>30/09/2024</u>	
	<u>9 meses (enero- septiembre)</u>	<u>3 meses (julio- septiembre)</u>	<u>9 meses (enero- septiembre)</u>	<u>3 meses (julio- septiembre)</u>
Ingresos por intereses				
Por cauciones colocadoras	160.695	50.560	-	-
Por operaciones de pase	804.860	483.413	345.167.008	3.858.500
	965.555	533.973	345.167.008	3.858.500
	<u>30/09/2025</u>		<u>30/09/2024</u>	
	<u>9 meses (enero- septiembre)</u>	<u>3 meses (julio- septiembre)</u>	<u>9 meses (enero- septiembre)</u>	<u>3 meses (julio- septiembre)</u>
Egresos por intereses				
Por cauciones tomadoras	2.192.979	1.454.232	13.517.078	13.517.078
Por operaciones de pase	10.097.162	9.126.540	820.284	140.558
	12.290.141	10.580.772	14.337.362	13.657.636

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-11-2025
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-11-2025

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

4. Activos financieros entregados en garantía

Al 30 de septiembre 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	
	30/09/2025	31/12/2024
Por operatoria con BCRA (*)	80.594.104	42.868.349
Por operaciones de pase pasivo – Títulos Públicos a costo amortizado (**)	32.569.050	14.146.086
Fideicomisos en garantía (*)	-	4.268
Otros (*)	64.243.957	1.373.326
Total	177.407.111	58.392.029

(*) Ver adicionalmente Nota 39.

(**) Ver adicionalmente Nota 3.

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

5. Transferencias de activos financieros

Al 30 de septiembre 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 – Provisiones por riesgo de incobrabilidad de Préstamos y otras financiaciones

La información sobre los movimientos de provisiones al 30 de septiembre 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 septiembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024 se expone en la Nota 7. a los estados financieros consolidados.

8. Instrumentos financieros derivados

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

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

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-11-2025
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-11-2025
DELOITTE & Co. S.A.
(Registro de Sociedades Comerciales
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

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

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

Los 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 septiembre 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	30/09/2025		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	54.079.650	964.400	-	- (*)
Total derivados mantenidos para negociar	54.079.650	964.400	-	- (*)
Total instrumentos financieros derivados activos	54.079.650	964.400	-	- (*)

Instrumentos financieros derivados pasivos	30/09/2025		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	15.612.215	241.782	1.317.845	- (*)
Total derivados mantenidos para negociar	15.612.215	241.782	1.317.845	- (*)
Total instrumentos financieros derivados pasivos	15.612.215	241.782	1.317.845	- (*)

(*) 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.

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 18-11-2025 por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 18-11-2025

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

10. Otros activos financieros

	<u>30/09/2025</u>	<u>31/12/2024</u>
Deudores no financieros por ventas de títulos públicos al contado a liquidar	9.795.025	957.731
Certificados provisorios de participación en FF (underwriting)	331.759	305.714
Deudores varios	289.155	7.498.388
	10.415.939	8.761.833
Previsión por riesgo de incobrabilidad (Anexo R)	(12.152)	(14.370)
	10.403.787	8.747.463

11. Propiedad, planta y equipo

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

	<u>30/09/2025</u>	<u>31/12/2024</u>
Inmuebles	9.298.088	9.445.466
Máquinas y equipos	1.720.886	626.097
Mobiliario e Instalaciones	341.230	408.684
Derecho de uso por arrendamientos financieros	241.032	332.700
Obras en curso	274.866	18.996
	11.876.102	10.831.943

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

	<u>30/09/2025</u>	<u>31/12/2024</u>
Llave de negocio	57.053.803	57.044.235
Licencias	28.377	44.953
	57.082.180	57.089.188

Al 30 de septiembre de 2025, la Sociedad presenta en el rubro Activos Intangibles un saldo de \$ 57.053.803 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.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-11-2025
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-11-2025

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 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

	<u>30/09/2025</u>	<u>31/12/2024</u>
Pagos efectuados por adelantado	757.943	561.822
Anticipos de honorarios a directores y síndicos	1.032.026	1.820.697
Obras de arte y piezas de colección	219.063	219.062
Anticipos al personal	-	1.729.663
Otros	3.935	378
	<u>2.012.967</u>	<u>4.331.622</u>

14. Otros pasivos financieros

	<u>30/09/2025</u>	<u>31/12/2024</u>
Transferencias Inmediatas	73.086.193	36.793.429
Acreedores no financieros por compras de títulos públicos al contado a liquidar	9.795.252	-
Operaciones por cuenta de terceros	2.264.831	240.052
Arrendamientos financieros para pagar	177.899	259.748
Otros	1.056.685	17.897.043
	<u>86.380.860</u>	<u>55.190.272</u>

15. Obligaciones Negociables Emitidas

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

17. Otros pasivos no financieros

	<u>30/09/2025</u>	<u>31/12/2024</u>
Beneficios a empleados a pagar	12.190.904	12.880.045
Deudas fiscales	6.714.577	3.593.060
Acreedores varios	3.670.228	3.122.710
Honorarios Directores y Comisión Fiscalizadora a pagar	4.722.066	1.443.880
Otros	435.842	745.432
	<u>27.733.617</u>	<u>21.785.127</u>

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-11-2025
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-11-2025
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

18. Beneficios a empleados a pagar

Beneficios a corto plazo

	<u>30/09/2025</u>	<u>31/12/2024</u>
Provisión gratificaciones	8.018.004	5.065.616
Provisión vacaciones	2.904.474	2.917.859
Remuneraciones y cargas sociales a pagar	1.268.426	4.896.570
	<u>12.190.904</u>	<u>12.880.045</u>

Programa de compensación de acciones

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

19. Análisis de activos financieros a recuperar y de pasivos financieros a cancelar

La Entidad presentó el Estado de Situación Financiera basado en el grado de liquidez, conforme con la Comunicación "A" 6324 del BCRA, dado que proporciona información más relevante acorde a la naturaleza de sus actividades.

Los siguientes cuadros muestran un análisis de los saldos de activos financieros y pasivos financieros que se esperan recuperar o cancelar al 30 de septiembre 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" 30/09/2025	De 12 a 24 meses	Más de 24 meses	Total "Después de los 12 meses" 30/09/2025	Total
Efectivo y Depósitos en Bancos	885.746.975	-	-	-	-	-	-	-	-	885.746.975
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados	-	-	20.731.028	-	-	20.731.028	-	-	-	20.731.028
Instrumentos derivados	-	964.400	-	-	-	964.400	-	-	-	964.400
Otros activos financieros	-	41.151.806	-	-	-	41.151.806	-	-	-	41.151.806
Préstamos y otras financiaciones	-	10.082.346	-	331.759	-	10.414.105	1.834	-	1.834	10.415.939
- B.C.R.A.	2.432.777	270.244.806	104.825.566	53.236.775	14.945.135	443.252.282	67.417.801	38.643.870	106.061.671	551.746.730
- Otras Entidades financieras	-	121.285.678	95.524.471	40.414.847	-	257.224.996	11.426.037	-	11.426.037	268.651.033
- Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	2.432.777	148.959.128	9.301.095	12.821.928	14.945.135	186.027.286	55.991.764	38.643.870	94.635.634	283.095.697
Otros Títulos de Deuda	-	93.598.556	18.431.666	30.835.727	24.695.257	167.561.206	42.475.054	67.348.780	109.823.834	277.385.040
Activos financieros entregados en garantía	-	-	-	-	-	-	-	177.407.111	177.407.111	177.407.111
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	689.293	689.293	689.293
Inversión en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	-	-	-	-	-	-	-	17.635.679	17.635.679	17.635.679
TOTAL ACTIVO	888.179.752	416.041.914	143.988.260	84.404.261	39.640.392	684.074.827	109.894.689	301.724.733	411.619.422	1.983.874.001

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-11-2025
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-11-2025
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" 30/09/2025	De 12 a 24 meses	Más de 24 meses	Total "Después de los 12 meses" 30/09/2025	Total
Depósitos	-	1.529.292.097	5.326.973	-	-	1.534.619.070	-	-	-	1.534.619.070
- Sector Financiero	-	157	-	-	-	157	-	-	-	157
- Sector Financiero	-	231	-	-	-	231	-	-	-	231
- Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	-	1.529.291.709	5.326.973	-	-	1.534.618.682	-	-	-	1.534.618.682
Instrumentos derivados	-	241.782	-	-	-	241.782	-	-	-	241.782
Operaciones de pase y cauciones	-	70.162.485	-	-	-	70.162.485	-	-	-	70.162.485
Otros pasivos financieros	-	86.380.860	-	-	-	86.380.860	-	-	-	86.380.860
Financiamientos recibidos del BCRA y otras instituciones financieras	-	25	-	-	-	25	-	-	-	25
Obligaciones negociables emitidas	-	-	-	281.647	20.498.750	20.780.397	40.997.499	-	40.997.499	61.777.896
TOTAL PASIVO	-	1.686.077.249	5.326.973	281.647	20.498.750	1.712.184.619	40.997.499	-	40.997.499	1.753.182.118

	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	631.667.692	-	-	-	-	-	-	-	-	631.667.692
Otros activos financieros	-	8.453.881	-	305.714	-	8.759.595	2.237	-	2.237	8.761.832
Préstamos y otras financiaciones	-	166.679.453	52.481.322	3.324.966	2.503.526	224.989.267	20.500.863	19.223.428	39.724.291	264.713.558
- Otras Entidades Financieras	-	74.643.859	51.502.858	-	-	126.146.717	-	-	-	126.146.717
- Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	-	92.035.593	978.464	3.324.966	2.503.526	98.842.549	20.500.863	19.223.428	39.724.291	138.566.840
Otros Títulos de Deuda	-	46.543.406	60.047.381	182.911.726	197.829.557	487.332.070	73.708.721	88.083.352	161.792.073	649.124.143
Activos financieros entregados en garantía	-	-	-	-	-	-	-	58.392.029	58.392.029	58.392.029
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	666.171	666.171	666.171
Inversión en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	-	-	-	-	-	-	-	7.496.493	7.496.493	7.496.493
TOTAL ACTIVO	631.667.692	221.676.740	112.528.703	186.542.406	200.333.083	721.080.932	94.211.821	173.861.473	268.073.294	1.620.821.918

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 18-11-2025 por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 18-11-2025

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	-	1.294.276.656	40.422.054	39.029.199	-	1.373.727.909	-	-	-	1.373.727.909
- Sector Financiero	-	463	-	-	-	463	-	-	-	463
- Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	-	1.294.276.193	40.422.054	39.029.199	-	1.373.727.446	-	-	-	1.373.727.446
Operaciones de pase y cauciones	-	13.683.599	-	-	-	13.683.599	-	-	-	13.683.599
Otros pasivos financieros	-	55.190.272	-	-	-	55.190.272	-	-	-	55.190.272
Financiamientos recibidos del BCRA y otras instituciones financieras	-	30	-	-	-	30	-	-	-	30
TOTAL PASIVO	-	1.363.150.557	40.422.054	39.029.199	-	1.442.601.810	-	-	-	1.442.601.810

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

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

	<u>30/09/2025</u>	<u>31/12/2024</u>
<u>Activos por impuesto diferido</u>		
Otros activos financieros a costo amortizado	-	7.955.036
Otros activos financieros a valor razonable	10.143	-
Provisiones	3.702.009	2.108.596
Total activos diferidos	<u>3.712.152</u>	<u>10.063.632</u>
 <u>Pasivos por impuesto diferido:</u>		
Propiedad, planta y equipo	(3.417.083)	(3.384.696)
Efectivo y Depósitos en Bancos	(2.400.738)	(669.683)
Otros activos financieros a costo amortizado	(4.623.515)	-
Otros activos financieros a valor razonable	-	(95.552)
Total pasivos diferidos	<u>(10.441.337)</u>	<u>(4.149.930)</u>
 Diferimiento del cómputo por Axl Impositivo	-	24.965
 Pasivo/Activo neto por impuesto diferido	<u>(6.729.185)</u>	<u>5.938.667</u>

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 18-11-2025 por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 18-11-2025

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:

	<u>30/09/2025</u>	<u>31/12/2024</u>
Anticipo de impuestos a las ganancias corriente	4.895.432	7.626.889
Provisión de impuestos a las ganancias corriente	(4.840.447)	(12.442.495)
Saldo a favor / Saldo a pagar	<u>54.985</u>	<u>(4.815.606)</u>

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

	<u>30/09/2025</u>	<u>31/12/2024</u>
Activo neto por impuesto diferido al inicio del ejercicio	5.938.667	12.967.604
Cargo por impuesto diferido reconocido en el resultado	(12.667.852)	(7.028.937)
(Pasivo) / Activo neto por impuesto diferido al cierre del período	<u>(6.729.185)</u>	<u>5.938.667</u>

El cargo por impuesto a las ganancias que se muestra en el Estado de Resultados difiere del cargo por impuesto a las ganancias que resultaría si todas las ganancias hubieran sido gravadas a la tasa impositiva actual.

El siguiente cuadro expone una conciliación entre el cargo por impuesto a las ganancias y los montos obtenidos al aplicar la alícuota fiscal vigente en Argentina a la ganancia contable:

	<u>30/09/2025</u>	<u>30/09/2024</u>
Ganancia antes de impuestos	54.923.423	22.589.463
Alícuota legal del impuesto a las ganancias	35%	35%
Impuesto sobre la ganancia neta	19.223.198	7.906.313
Diferencias permanentes:		
Ingresos no gravables / Egresos no deducibles / efecto monetario	(1.021.493)	(2.529.232)
Impuesto a las ganancias neto	<u>18.201.705</u>	<u>5.377.081</u>

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

	<u>30/09/2025</u>		<u>30/09/2024</u>	
	<u>9 meses (enero-septiembre)</u>	<u>3 meses (julio-septiembre)</u>	<u>9 meses (enero-septiembre)</u>	<u>3 meses (julio-septiembre)</u>
Impuesto a las ganancias de acuerdo con las regulaciones tributarias	4.840.447	(717.116)	(839.719)	(739.617)
Resultado por impuesto diferido reconocido en resultados	12.667.853	4.043.363	5.377.081	2.708.979
Resultado por efecto monetario	693.405	257.952	839.719	739.617
Impuesto a las ganancias neto	<u>18.201.705</u>	<u>3.584.199</u>	<u>5.377.081</u>	<u>2.708.979</u>

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 18-11-2025 por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 18-11-2025

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

21. Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera

	30/09/2025		30/09/2024	
	9 meses (enero- septiembre)	3 meses (julio- septiembre)	9 meses (enero- septiembre)	3 meses (julio- septiembre)
Conversión a pesos de los activos y pasivos en moneda extranjera	(1.298.693)	(1.269.421)	(423.748)	(190.112)
	(1.298.693)	(1.269.421)	(423.748)	(190.112)

22. Otros ingresos operativos

	30/09/2025		30/09/2024	
	9 meses (enero- septiembre)	3 meses (julio- septiembre)	9 meses (enero- septiembre)	3 meses (julio- septiembre)
Comisiones por depositario de FCI	17.057.145	7.521.234	10.060.173	3.090.208
Recupero impuesto a las ganancias y otros gastos	1.264.157	713.072	881.621	152.201
Previsiones desafectadas	2.132.608	-	583.035	-
Alquiler de cajas de seguridad	228.967	87.017	125.160	53.483
Otros ajustes e intereses por créditos diversos	118.326	45.341	86.812	32.956
Otros	296.442	86.901	358.523	131.512
	21.097.645	8.453.565	12.095.324	3.460.360

23. Beneficios al personal

	30/09/2025		30/09/2024	
	9 meses (enero- septiembre)	3 meses (julio- septiembre)	9 meses (enero- septiembre)	3 meses (julio- septiembre)
Remuneraciones	14.734.338	5.012.579	12.830.868	4.524.413
Otros beneficios al personal a corto plazo	11.172.107	4.264.314	8.516.467	3.379.450
Cargas sociales sobre remuneraciones	4.032.793	1.329.857	3.501.951	1.201.374
Servicios al personal	1.447.587	482.394	1.089.261	375.103
Indemnizaciones y gratificaciones al personal	493.427	154.565	272.102	107.678
Otros beneficios a largo plazo	-	-	98.303	22.896
	31.880.252	11.243.709	26.308.952	9.610.914

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 18-11-2025 por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 18-11-2025

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

	30/09/2025		30/09/2024	
	9 meses (enero- septiembre)	3 meses (julio- septiembre)	9 meses (enero- septiembre)	3 meses (julio- septiembre)
Servicios administrativos contratados	3.347.266	1.206.111	3.114.319	994.339
Impuestos	1.790.869	549.788	2.419.963	609.170
Honorarios a directores y síndicos	1.130.362	1	1.463.136	410.103
Otros honorarios	1.102.454	390.662	1.086.153	496.987
Servicios de seguridad	558.444	186.727	476.157	190.544
Electricidad y comunicaciones	444.561	159.330	400.635	121.274
Seguros	186.813	68.713	215.609	111.558
Representación, viáticos y movilidad	59.980	16.671	135.326	129.582
Gastos de mantenimiento, conservación y reparaciones	145.930	53.326	112.065	52.415
Papelería y útiles	42.114	14.042	46.964	12.404
Propaganda y publicidad	22.042	2.265	37.276	9.907
Alquileres	348.900	173.901	36.950	10.661
Otros	696.178	172.030	738.686	271.078
	9.875.913	2.993.567	10.283.239	3.420.022

25. Otros gastos operativos

	30/09/2025		30/09/2024	
	9 meses (enero- septiembre)	3 meses (julio- septiembre)	9 meses (enero- septiembre)	3 meses (julio- septiembre)
Impuesto sobre los ingresos brutos	11.441.007	5.398.310	31.030.627	1.439.319
Aporte al Fondo de Garantía de los Depósitos	1.657.488	522.070	1.934.441	561.139
Remediación en moneda homogénea de dividendos	236.431	236.431	1.039.047	368.150
Intereses punitivos y cargos a favor del Banco Central de la República Argentina	333.549	333.549	-	-
Donaciones	59.649	29.049	81.500	49.233
Otros	783.268	100.458	785.348	278.592
	14.511.392	6.619.867	34.870.963	2.696.433

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 18-11-2025
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-11-2025

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 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:

	30/09/2025	31/12/2024
Efectivo y Depósitos en Bancos	885.746.975	631.667.692
Otros Títulos de Deuda – Letras Fiscales de Liquidez	-	44.414.215
	885.746.975	676.081.907

27. Ganancia por acción

Las ganancias básicas y diluidas por acción se calcularon dividiendo la utilidad neta atribuible a los accionistas tenedores de acciones ordinarias de la sociedad controladora por la cantidad promedio ponderada de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio. Las capitalizaciones de utilidades u otras formas similares de aumento del número de acciones constituyen para las NIIF una división de acciones por lo que se han considerado como que siempre estuvieron emitidas, dándose efecto retroactivo a dichos aumentos para el cálculo de las “ganancias por acción”.

Para el cálculo promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación el número de acciones al comienzo del ejercicio fue ajustado por el número de acciones ordinarias retiradas en el transcurso del ejercicio, de corresponder, ponderado por el número de días que las acciones hayan estado en circulación.

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

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

Ganancia por acción	30/09/2025		30/09/2024	
	9 meses (enero- septiembre)	3 meses (julio- septiembre)	9 meses (enero- septiembre)	3 meses (julio- septiembre)
<u>Numerador:</u> Resultado neto del período generado atribuible a Accionistas de la Entidad	36.721.718	7.119.001	17.212.382	5.568.065
<u>Denominador:</u> Promedio ponderado de acciones ordinarias del período (en miles)	996.987	996.987	837.546	837.546
Ganancia básica y diluida por acción	36,83	7,14	20,55	6,65
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 18-11-2025 por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 18-11-2025

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

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 septiembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024, respectivamente:

	30 de septiembre de 2025				
	Valor contable	Valor razonable			Total VR
Activos Financieros		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	
Efectivo y Depósitos en Bancos	885.746.975	885.746.975	-	-	885.746.975
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados	20.731.028	20.731.028	-	-	20.731.028
Instrumentos derivados	964.400	964.400	-	-	964.400
Operaciones de pase y cauciones	41.020.615	41.020.615	-	-	41.020.615
Otros activos financieros	10.403.787	10.403.787	-	-	10.403.787
Préstamos y otras financiaciones (1)	543.267.200	-	567.333.407	-	567.333.407
Otros Títulos de Deuda	276.940.330	-	267.683.988	-	267.683.988
Activos financieros entregados en garantía	177.407.111	177.407.111	-	-	177.407.111
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio	689.293	689.293	-	-	689.293
Pasivos Financieros					
Depósitos	1.534.619.070	-	1.540.803.606	-	1.540.803.606
Instrumentos derivados	241.782	241.782	-	-	241.782
Operaciones de pase y cauciones	70.162.485	70.162.485	-	-	70.162.485
Otros pasivos financieros	86.380.860	86.380.860	-	-	86.380.860
Financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	25	25	-	-	25
Obligaciones negociables emitidas	61.777.896	-	61.918.363	-	61.918.363

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 18-11-2025 por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 18-11-2025
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

31 de diciembre de 2024					
Activos Financieros	Valor contable	Valor razonable			Total VR
		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	
Efectivo y Depósitos en Bancos	631.667.692	631.667.692	-	-	631.667.692
Otros activos financieros	8.747.463	8.747.463	-	-	8.747.463
Préstamos y otras financiaciones (1)	261.993.439	-	267.418.999	-	267.418.999
Otros Títulos de Deuda	647.687.466	-	747.322.549	-	747.322.549
Activos financieros entregados en garantía	58.392.029	58.392.029	-	-	58.392.029
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio	666.171	666.171	-	-	666.171
Pasivos Financieros					
Depósitos	1.373.727.909	-	1.381.953.973	-	1.381.953.973
Operaciones de pase y cauciones	13.683.599	13.683.599	-	-	13.683.599
Otros pasivos financieros	55.190.272	55.190.272	-	-	55.190.272
Financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	30	30	-	-	30

(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.

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.

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 18-11-2025 por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 18-11-2025
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

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

<u>Concepto</u>	<u>Saldo al 30/09/2025</u>	
	<u>Pesos</u>	<u>Moneda Extranjera</u>
Efectivo y Depósitos en Bancos:		
Saldos en cuentas en el BCRA	216.874.283	632.863.222
Activos Financieros entregados en garantía:		
Cuentas especiales de garantía en el BCRA	71.532.267	9.061.837
Total	288.406.550	641.925.059

36. Acciones legales

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

37. Sanciones aplicadas a la Entidad y sumarios iniciados por el BCRA y la CNV

Las sanciones administrativas y/o disciplinarias, y las penales con sentencia judicial de primera instancia, que fueran aplicadas o iniciadas por el BCRA, la Unidad de Información Financiera (UIF), la CNV y la Superintendencia de Seguros de la Nación, así como la información de los sumarios iniciados por el BCRA se describen en la Nota 37. a los estados financieros consolidados.

38. Restricciones a la distribución de utilidades

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

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-11-2025
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-11-2025
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>30/09/2025</u>	<u>31/12/2024</u>
Otros activos financieros		
Deudores varios (1)	1.811	2.209
Activos entregados en garantía		
Garantía por operaciones con BCRA (2)	80.594.104	42.868.349
Depósitos en garantía (3)	64.243.957	1.373.326
Fideicomiso en garantía (4)	-	4.268
TOTAL	<u>144.839.872</u>	<u>44.248.152</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. y por operaciones de caución bursátil tomadora.

(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 18-11-2025
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-11-2025

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

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

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

DETALLE DE TÍTULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS SEPARADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE 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 30/09/2025	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								
Letra del Tesoro Nacional Capitalizable en Pesos Vto. 31.10.2025	9315	13.359.370	-	13.358.245	-	13.358.245	-	13.358.245
Letra del Tesoro Nacional Capitalizable en Pesos Vto. 28.11.2025	9324	7.371.432	-	7.371.432	-	7.371.432	-	7.371.432
Otros		-	-	1.351	-	1.351	-	1.351
Total Títulos Públicos		20.730.802		20.731.028		20.731.028		20.731.028
Total Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados		20.730.802		20.731.028		20.731.028		20.731.028
OTROS TÍTULOS DE DEUDA								
Medición a costo amortizado								
Del País								
Títulos públicos								
Letra del Tesoro Nacional Capitalizable en Pesos Vto. 30.09.2025	9306	-	-	-	29.383.245	-	-	-
Letra Fiscal de Liquidez Vto 17/07/25	9285	-	-	-	44.414.215	-	-	-
Letra del Tesoro Nacional Capitalizable en Pesos Vto. 31.03.2025	9256	-	-	-	22.299.038	-	-	-
Letra del Tesoro Nacional Capitalizable en Pesos Vto. 16.05.2025	9300	-	-	-	39.958.525	-	-	-
Letra del Tesoro Nacional Capitalizable en Pesos Vto. 16.04.2025	9299	-	-	-	53.783.210	-	-	-
Letra del Tesoro Nacional Capitalizable en Pesos Vto. 14.03.2025	9298	-	-	-	28.045.203	-	-	-
BONOS A TASA 0 AJUSTE POR CER VTO 15.12.2025	9248	8.808.537	-	9.161.390	39.834.406	9.161.390	-	9.161.390
Letra del Tesoro Nacional Capitalizable en Pesos Vto. 30.06.2025	9295	-	-	-	15.488.286	-	-	-
BOPREAL S.2 VTO30/06/25 USS CG	9243	-	-	-	36	-	-	-
BOPREAL S.3 Vto. 31/05/2026 USD CG	9247	1.118.137	-	963.673	18.155.611	963.673	-	963.673
Bonos a tasa 0 ajuste por Cer Vto 15.12.2026	9249	9.655.713	-	12.033.511	14.342.410	12.033.511	-	12.033.511
Letra del Tesoro Nacional Capitalizable en Pesos Vto. 12.09.2025	9301	-	-	-	14.030.789	-	-	-
Letra del Tesoro Nacional Capitalizable en Pesos Vto. 14.02.2025	9297	-	-	-	15.323.543	-	-	-
BONCER Vto 09.11.25	9131	13.535	-	13.620	12.009.554	13.620	-	13.620
BONO DEL TESORO NAC. AJ CER Vto 30.06.2025	9244	-	-	-	9.794.614	-	-	-
Letra del Tesoro Nacional Capitalizable en Pesos Vto. 29.05.2026	9333	1.396.808	-	1.455.359	-	1.455.359	-	1.455.359
Letra del Tesoro Nacional Capitalizable en Pesos Vto. 16.01.2026	9340	10.175.808	-	10.127.581	-	10.127.581	-	10.127.581
Letra del Tesoro Nacional en Pesos a tasa TAMAR Vto. 28.11.2025	9344	4.257.425	-	4.257.425	-	4.257.425	-	4.257.425
Letra del Tesoro Nacional en Pesos a tasa TAMAR Vto. 27.02.2026	9345	14.560.000	-	14.717.543	-	14.717.543	-	14.717.543
BONO TESORO NAC \$ AJ. CER 4,25% V.14/02/25	9180	-	-	-	42.227	-	-	-
BONOS A TASA 0 AJUST X CER Bono Poia de Mendoza	42802	3.506.409	-	3.506.409	3.486.582	3.506.409	-	3.506.409
BONO REP. ARGENTINA USD STEP UP 2030	5921	6.341	-	9.437	528.363	9.437	-	9.437
BONOS REP ARG C/DESC \$ 5,83% 2033 (DICP)	45696	321.400	-	496.684	-	496.684	-	496.684
BONO REP. ARGENTINA USD STEP UP 2038	5923	133.966	-	227.021	210.906	227.021	-	227.021
BONOS REP ARG. DISCOUNTS ARS 2010-2033 (DIPO)	5444	94.648	-	143.150	161.691	143.150	-	143.150
Letra del Tesoro Nacional Capitalizable en Pesos Vto. 31.01.2025	9251	-	-	-	18.047.310	-	-	-
BONO REP ARGENTINA USD 1% 2029	5927	7.756	-	10.676	12.328	10.676	-	10.676
Letra del Tesoro Nacional Capitalizable en Pesos Vto. 28.02.2025	9253	-	-	-	24.734	-	-	-
Letra del Tesoro Nacional Capitalizable en Pesos Vto. 17.01.2025	9283	-	-	-	4.410.581	-	-	-
Letra del Tesoro Nacional Capitalizable en Pesos Vto. 28.04.2025	9303	-	-	-	32.100.177	-	-	-
Letra del Tesoro Nacional Capitalizable en Pesos Vto. 30.05.2025	9304	-	-	-	30.903.739	-	-	-
Letra del Tesoro Nacional Capitalizable en Pesos Vto. 15.08.2025	9308	-	-	-	33.534.435	-	-	-
Bono del Tesoro Nacional Capitalizable en Pesos Vto. 17.10.2025	9309	700	-	693	7.550.121	693	-	693
BONO DEL TESORO BONCER 2% \$ 2026	5925	722.500	-	793.984	990.192	793.984	-	793.984
Bono del tes nac en pesos cero cupon ajuste CER Vto. 30-06-2026	9240	3.900.000	-	4.353.719	3.975.929	4.353.719	-	4.353.719
Bono del tes nac en pesos cero cupon ajuste CER Vto. 31-03-2026	9257	3.531.000	-	3.919.222	13.464.327	3.919.222	-	3.919.222
Bono del tes nac en pesos cero cupon ajuste CER Vto. 30-10-2026	9313	81.600	-	94.060	12.928.409	94.060	-	94.060
BONOS REP. ARG. USS STEP UP V.09/07/30	81086	301.987	-	361.913	1.507.607	361.913	-	361.913
Letra del Tesoro Nacional Capitalizable en Pesos Vto. 28.11.2025	9326	14.634.900	-	14.852.418	-	14.852.418	-	14.852.418
Letra del Tesoro Nacional Capitalizable en Pesos Vto. 31.10.2025	9315	4.108.661	-	4.139.599	-	4.139.599	-	4.139.599
Bono del tesoro nacional dual capitalizable Vto. 16/03/2026	9319	1.478.708	-	1.762.167	-	1.762.167	-	1.762.167
Bono del tesoro nacional dual capitalizable Vto. 30/06/2026	9320	4.121.631	-	5.309.784	-	5.309.784	-	5.309.784
Bono del tesoro nacional dual capitalizable Vto. 15/09/2026	9321	3.927.123	-	5.458.014	-	5.458.014	-	5.458.014
Bono del tesoro nacional dual capitalizable Vto. 15/12/2026	9323	3.695.658	-	5.648.241	-	5.648.241	-	5.648.241
Total Títulos Públicos		94.560.951		103.817.293	520.742.343	103.817.293		103.817.293

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-11-2025
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-11-2025
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

DETALLE DE TÍTULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS SEPARADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE 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 30/09/2025	Saldo de libros 31/12/2024	Posición sin Opciones	Opciones	Posición Final
Títulos privados								
Obligaciones negociables								
ON VISTA ENERGY ARGENTINA CLASE XXIII	57636	3.088.680		3.088.680	14.138.626	3.088.680	-	3.088.680
O.N. PAMPA 21	83929	3.527.700		3.527.700	13.567.122	3.527.700	-	3.527.700
O.N. PAN AMERICAN	95806	7.286.567		7.286.567	10.956.456	7.286.567	-	7.286.567
O.N. YPF CLASE 53 VTO 21-07-27	92799	9.010.693		9.010.693	11.389.102	9.010.693	-	9.010.693
ON ARCOR REGS 8.25% V.09/10/2027	96504	-		-	8.126.149	-	-	-
O.N. CAPEX S.A. VTO 25-08-28	83286	5.132.948		5.132.948	9.038.860	5.132.948	-	5.132.948
O.N. PLUSPETROL CL.1 V.27/01/28 US\$ CG	58415	7.111.426		7.111.426	-	7.111.426	-	7.111.426
ON PAMPA CL 23 VTO 16/12/34 USD	84122	2.774.621		2.774.621	-	2.774.621	-	2.774.621
ON PETROQUIMICA CL.Q V16/07/27 US\$ CG	57895	1.756.191		1.756.191	-	1.756.191	-	1.756.191
ON YPF CLASE 39 VTO 22/07/30 US\$ CG	58793	7.000.938		7.000.938	-	7.000.938	-	7.000.938
ON PETRO. ACONCAGUA 19 V25/08/30 US\$ CG	58819	1.032.579		1.032.579	-	1.032.579	-	1.032.579
ON PETRO. ACONCAGUA 21 V25/08/32 US\$ CG	58823	650.753		650.753	-	650.753	-	650.753
ON CENTRAL PUERTO CL.C V.25/08/29 US\$ CG	58857	6.887.465		6.887.465	-	6.887.465	-	6.887.465
ON CFN S.8 VTO 22/08/26 \$ CG	58848	2.353.001		2.353.001	-	2.353.001	-	2.353.001
ON YPF CLASE 39 8.50% US\$ VTO.28/07/2025	91870	-		-	8.446.983	-	-	-
O.N. CAPEX S.A. CLASE VIII VTO 29-06-26	57723	689.393		689.393	5.089.511	689.393	-	689.393
O.N. ALUAR SERIE 9 VTO 13-06-26	57817	4.112.314		4.112.314	3.791.046	4.112.314	-	4.112.314
O.N. COMPAÑIA GRAL COMBUSTIBLES	81398	-		-	3.578.443	-	-	-
ON ALUAR VTO 21/03/2027	57663	-		-	3.155.333	-	-	-
O.N. PETROQUIMICA CLR V22/10/28 USD	58155	5.629.780		5.629.780	5.102.675	5.629.780	-	5.629.780
O.N. YPF CLASE 37 VTO 7/5/27 USD	58610	2.761.900		2.761.900	-	2.761.900	-	2.761.900
ON PAMPA CL 23 VTO 16/12/34 USD	84408	-		-	-	-	-	-
ON PLUSPETROL CL.4 VTO 2032 USD	84413	2.777.540		2.777.540	-	2.777.540	-	2.777.540
O.N. TECPETROL CL.9 V24/10/29 US\$ CG	58166	7.036.158		7.036.158	6.376.606	7.036.158	-	7.036.158
O.N. PYME SION SERIE 15	58523	309.214		309.214	-	309.214	-	309.214
O.N. VISTA ENERGY CL.28 V07/03/30 US\$ CG.	58509	13.732.222		13.732.222	-	13.732.222	-	13.732.222
O.N. CRESUD S31 C47 USD MEP	58236	2.805.769		2.805.769	3.811.523	2.805.769	-	2.805.769
O.N. CFN SERIE VIII	58248	-		-	2.547.703	-	-	-
O.N. PETROLERA ACONCAGUA CL14 V 04/09/2025 \$ CG	58030	-		-	1.876.674	-	-	-
O.N. CFN SERIE VI	57745	-		-	968.477	-	-	-
O.N. BCO SERV. Y TRANSACCIONES	57589	-		-	645.179	-	-	-
O.N. BST CLASE 18	58073	-		-	616.450	-	-	-
O.N. CREDICUOTAS SERIE VIII	57838	-		-	495.778	-	-	-
O.N. CREDITO DIRECTO XXVII	57798	-		-	284.416	-	-	-
O.N. SION SERIE X	57046	-		-	102.981	-	-	-
O.N. CREDICUOTAS IX	58088	-		-	98.400	-	-	-
O.N. RECARD SERIE II	58089	-		-	-	-	-	-
Total Títulos privados - ON		1.227		1.227	2.811	1.227	-	1.227
		97.469.079		97.469.079	114.207.304	97.469.079	-	97.469.079
Títulos de deuda de fideicomisos financieros								
COLOCACIONES VARIAS UNDERWRITER		18.751.629		18.751.629	1.188.608	18.751.629	-	18.751.629
SION CONECTA INF PRIV 1 UVAS CG	58003	751.120		751.120	799.274	751.120	-	751.120
CONSUNBOND 189 CLASE A	57999	-		-	241.354	-	-	-
VDFMEGABONO CR 318 CLASE A	58564	675.674		675.674	-	675.674	-	675.674
SECUBONO 240	58581	31.673		31.673	-	31.673	-	31.673
VDF MEGABONO CR 320	58620	1.891.581		1.891.581	-	1.891.581	-	1.891.581
MEGABONO 331 VDF A	58771	1.371.605		1.371.605	-	1.371.605	-	1.371.605
VDF MEGABONO CREDITO 324 A	58786	6.013.281		6.013.281	-	6.013.281	-	6.013.281
VDF LITORAL-AD CRÉDITOS SERIE 1 A	58878	256.113		256.113	-	256.113	-	256.113
VDF SECUBONO 242 A	58839	30.205		30.205	-	30.205	-	30.205
VDF ELEBAR XII A	58882	389.903		389.903	-	389.903	-	389.903
MEGABONO CREDITO 326 A	58887	7.859.540		7.859.540	-	7.859.540	-	7.859.540
VDF MERCADO CREDITO 40 A	58893	17.718.427		17.718.427	-	17.718.427	-	17.718.427
VDF TOTAL ASSETS VII- VALO	58895	486.578		486.578	-	486.578	-	486.578
VDF MONI MOBILE S 15 CL A	58689	230.593		230.593	-	230.593	-	230.593
VDF MEGABONO 329 CL A	58692	3.955.717		3.955.717	-	3.955.717	-	3.955.717
VDF MERCADO CREDITO 37 CL A	58695	10.140.898		10.140.898	-	10.140.898	-	10.140.898
VDF SECUBONO 241 CL A	58716	117.073		117.073	-	117.073	-	117.073
VDF CETROGAR XXIV CL A	58729	1.146.900		1.146.900	-	1.146.900	-	1.146.900
VDF ELEBAR XI CL A	58755	34.656		34.656	-	34.656	-	34.656
SECUBONO 235 CLASE A	58036	-		-	187.228	-	-	-
MONI MOBILE XI CLASE A	57925	-		-	159.177	-	-	-
MEGABONO CREDITO 302 CLASE A	57885	-		-	77.668	-	-	-
ELEBAR VIII CLASE A	58033	-		-	46.780	-	-	-
MONI MOBILE XII	58103	-		-	376.379	-	-	-
CLUB RIVER PLATE	58119	3.423.264		3.423.264	4.779.436	3.423.264	-	3.423.264
MEGABONO 317 CLASE A	58208	32.680		32.680	1.772.095	32.680	-	32.680
RDA SERIE III	58237	-		-	76.158	-	-	-
VDF ELEBAR 9 CLASE A	58461	69.217		69.217	-	69.217	-	69.217
VDF MONI MOBILE S14 CL. A	58515	219.479		219.479	-	219.479	-	219.479
VDF MEGABONO CREDITO 310	58296	107.486		107.486	1.268.876	107.486	-	107.486
VDF MEGABONO CREDITO 319	58305	368.489		368.489	2.033.444	368.489	-	368.489
VDF SECUBONO 237	58318	-		-	429.293	-	-	-
VDF ELEBAR VIII	58367	24.887		24.887	738.725	24.887	-	24.887
Total Títulos de deuda de fideicomisos financieros		76.098.668		76.098.668	14.174.495	76.098.668	-	76.098.668
Total Títulos privados		173.567.747		173.567.747	128.381.799	173.567.747	-	173.567.747
Total Otros Títulos de Deuda del País		268.128.698		277.385.040	649.124.142	277.385.040	-	277.385.040
Previsión Títulos privados (Anexo R)		-		(444.710)	(1.436.676)	(444.710)	-	(444.710)
Total Otros Títulos de Deuda		268.128.698		276.940.330	647.687.466	276.940.330	-	276.940.330

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-11-2025
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-11-2025
DELOITTE & Co. S.A
(Registro de Sociedades Comerciales
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

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

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

DETALLE DE TÍTULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS SEPARADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE 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 30/09/2025	Saldo de libros 31/12/2024	Posición sin Opciones	Opciones	Posición Final
INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO								
Medidos a valor razonable con cambios en resultados								
Del País								
Acciones COELSA	1130692264785	522.998	1	522.998	280.556	522.998	-	522.998
Acciones Distribudora de Gas del Centro S.A.	1133657865279	-	1	-	263.446	-	-	-
Acciones Ecogas Inversiones S.A.	1130658275522	116.838	1	116.838	-	116.838	-	116.838
Acciones Autopista del Sol S.A.	1130677237119	44.116	1	44.116	114.639	44.116	-	44.116
Acciones Garovaglio & Zorraquín SA	1130509284861	5.100	1	5.100	7.236	5.100	-	5.100
Acciones Mercado Abierto Electrónico S.A.	1133628189159	56	1	56	68	56	-	56
Acciones Zanella Hnos.	1130502498572	30	1	30	37	30	-	30
Acciones Garantizar S.G.R.	1130688331761	25	1	25	30	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		689.166		689.166	666.015	689.166	-	689.166
Otros								
Del Exterior								
Acciones Bladex Clase " B "	9900198PA0001	127	1	127	156	127	-	127
Total Instrumentos de Patrimonio del Exterior		127		127	156	127	-	127
Total Instrumentos de Patrimonio		689.293		689.293	666.171	689.293	-	689.293
Total General		289.548.793		298.360.651	648.353.637	298.360.651	-	298.360.651

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 18-11-2025
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 18-11-2025
DELOITTE & Co. S.A
(Registro de Sociedades Comerciales
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

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

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

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

ANEXO B

**CLASIFICACIÓN DE PRÉSTAMOS Y OTRAS FINANCIACIONES POR SITUACIÓN Y GARANTÍAS RECIBIDAS SEPARADOS
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2025 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2024**
(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

	30/09/2025	31/12/2024
CARTERA COMERCIAL		
En situación normal	714.191.413	389.466.868
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	16.770	3.542
Sin garantías ni contragarantías preferidas	714.174.643	389.463.326
Con alto riesgo de insolvencia	7.263.532	-
Sin garantías ni contragarantías preferidas	7.263.532	-
TOTAL CARTERA COMERCIAL	721.454.945	389.466.868
	30/09/2025	31/12/2024
CARTERA CONSUMO Y VIVIENDA		
Cumplimiento normal	8.528.797	2.622.078
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	-	201
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	-	62.722
Sin garantías ni contragarantías preferidas	8.528.797	2.559.155
Riesgo bajo	511	-
Sin garantías ni contragarantías preferidas	511	-
Riesgo medio	90	500
Sin garantías ni contragarantías preferidas	90	500
Riesgo alto	254	-
Sin garantías ni contragarantías preferidas	254	-
Irrecuperable	22	-
Sin garantías ni contragarantías preferidas	22	-
TOTAL CARTERA CONSUMO Y VIVIENDA	8.529.674	2.622.578
TOTAL GENERAL (1)	729.984.619	392.089.446

(1) Conciliación :

Préstamos y otras financiaciones según Estado de Situación Financiera Separado	543.267.200	261.993.439
+ Previsiones de Préstamos y otras financiaciones	8.610.721	2.720.118
- Préstamos al personal	(1.816.503)	(1.566.955)
+ Títulos privados - Obligaciones negociables - Medición a costo amortizado	97.469.079	114.207.304
+ Títulos privados - Títulos de Deuda de Fideicomisos Financieros - Medición a costo amortizado	76.098.668	14.174.495
+ Otras garantías otorgadas comprendidas en las Normas de Clasif. de Deudores	6.355.454	561.045
Préstamos y otras financiaciones según Anexo	729.984.619	392.089.446

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-11-2025
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-11-2025
DELOITTE & Co. S.A
(Registro de Sociedades Comerciales
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

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

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

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

ANEXO C

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

Número de clientes	FINANCIACIONES			
	30/09/2025		31/12/2024	
	Saldo de Deuda	% sobre cartera total	Saldo de Deuda	% sobre cartera total
10 mayores clientes	256.837.802	35,18%	191.617.419	48,87%
50 siguientes mayores clientes	416.795.012	57,10%	199.969.748	51,00%
100 siguientes mayores clientes	55.140.363	7,55%	502.279	0,13%
Resto de clientes	1.211.442	0,17%	-	0,00%
TOTAL	729.984.619	100%	392.089.446	100%

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-11-2025
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-11-2025
DELOITTE & Co. S.A
(Registro de Sociedades Comerciales
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

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

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

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

ANEXO D

**APERTURA POR PLAZOS DE PRÉSTAMOS Y OTRAS FINANCIACIONES SEPARADOS
 AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2025**

(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

Concepto	Cartera vencida	Plazos que restan para su vencimiento						Total
		1 mes	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	más de 24 meses	
Sector Financiero	-	120.226.780	95.524.471	40.414.847	11.426.037	-	-	267.592.135
Sector Privado no financiero y residentes en el exterior	2.432.775	142.651.156	10.999.933	15.073.724	19.310.228	62.668.481	41.204.365	294.340.662
TOTAL	2.432.775	262.877.936	106.524.404	55.488.571	30.736.265	62.668.481	41.204.365	561.932.797

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 18-11-2025
 Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
 Síndico

JUAN I. NÁPOLI
 Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
 nuestro informe de fecha 18-11-2025
 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 H

**CONCENTRACIÓN DE LOS DEPÓSITOS SEPARADOS
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2025 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2024**
(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

Número de clientes	DEPÓSITOS			
	30/09/2025		31/12/2024	
	Saldo de Colocación	% sobre cartera total	Saldo de Colocación	% sobre cartera total
10 mayores clientes	509.621.919	33,21%	450.536.583	32,80%
50 siguientes mayores clientes	667.751.801	43,51%	627.279.578	45,66%
100 siguientes mayores clientes	291.232.065	18,98%	221.408.456	16,12%
Resto de clientes	66.013.285	4,30%	74.503.292	5,42%
TOTAL	1.534.619.070	100,00%	1.373.727.909	100,00%

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-11-2025
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-11-2025
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

**APERTURA DE PASIVOS FINANCIEROS POR PLAZOS REMANENTES SEPARADOS
AL 30 DE SEPTIEMBRE 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	1.532.311.466	5.609.651	-	-	-	-	1.537.921.117
Sector Público no Financiero	157	-	-	-	-	-	157
Sector Financiero	231	-	-	-	-	-	231
Sector Privado no Financiero y Residentes	1.532.311.078	5.609.651	-	-	-	-	1.537.920.729
Instrumentos derivados	241.782	-	-	-	-	-	241.782
Operaciones de pase y cauciones	70.162.485	-	-	-	-	-	70.162.485
Otras Entidades financieras	70.162.485	-	-	-	-	-	70.162.485
Otros pasivos financieros	86.380.860	-	-	-	-	-	86.380.860
Financiamientos recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	25	-	-	-	-	-	25
Obligaciones negociables emitidas	-	-	2.312.568	22.849.647	42.522.269	-	67.684.484
TOTAL	1.689.096.618	5.609.651	2.312.568	22.849.647	42.522.269	-	1.762.390.753

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 18-11-2025
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-11-2025
DELOITTE & Co. S.A
(Registro de Sociedades Comerciales
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

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

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

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

**MOVIMIENTO DE PROVISIONES SEPARADOS
AL 30 DE SEPTIEMBRE 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 30/09/2025	Saldo final al 31/12/2024
			Desafectaciones	Aplicaciones			
DEL PASIVO							
Provisiones por compromisos eventuales (1)	1.828.419	-	-	-	329.300	1.499.119	1.828.419
Otras (2)	24.983	7.120	-	-	4.971	27.132	24.983
TOTAL PROVISIONES	1.853.402	7.120	-	-	334.271	1.526.251	1.853.402

(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 18-11-2025
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-11-2025
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

SALDOS EN MONEDA EXTRANJERA SEPARADO
AL 30 DE SEPTIEMBRE 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 30/09/2025	30/09/2025 (por moneda)			Total al 31/12/2024
			Dólar	Euro	Otras	
ACTIVO						
Efectivo y Depósitos en Bancos	668.611.960	668.611.960	668.545.446	66.241	273	617.986.304
Otros activos financieros	331.759	331.759	331.759	-	-	305.714
Préstamos y otras financiaciones	128.602.989	128.602.989	128.602.989	-	-	44.685.040
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	128.602.989	128.602.989	128.602.989	-	-	44.685.040
Otros Títulos de Deuda	96.048.970	96.048.970	96.048.970	-	-	125.764.718
Activos financieros entregados en garantía	51.197.062	51.197.062	51.197.062	-	-	10.235.242
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio	127	127	127	-	-	155
Inversión en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	7.321.489	7.321.489	7.321.489	-	-	6.279.949
TOTAL ACTIVO	952.114.356	952.114.356	952.047.842	66.241	273	805.257.122
PASIVO						
Depósitos	908.011.013	908.011.013	908.011.013	-	-	800.492.095
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	908.011.013	908.011.013	908.011.013	-	-	800.492.095
Otros pasivos financieros	4.696.393	4.696.393	4.696.393	-	-	2.684.510
Obligaciones negociables emitidas	61.777.896	61.777.896	61.777.896	-	-	-
Otros pasivos no financieros	16.846	16.846	16.846	-	-	12.234
TOTAL PASIVO	974.502.148	974.502.148	974.502.148	-	-	803.188.839

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-11-2025
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-11-2025
DELOITTE & Co. S.A
(Registro de Sociedades Comerciales
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

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

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

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

ANEXO O

**INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS SEPARADOS
 AL 30 DE SEPTIEMBRE 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	A3 Mercados	1	1	1	32.569.050
Operaciones de Pases	Intermediación Cuenta Propia	-	Títulos Públicos Nacionales	Con entrega de Subyacente	A3 Mercados	1	1	1	40.992.538
Futuros	Intermediación Cuenta Propia	-	Moneda Extranjera	Al vencimiento de diferencias	OTC - Residentes en el País - Sector no Financiero	4	4	129	3.145.215
Futuros	Intermediación Cuenta Propia	-	Moneda Extranjera	Diaria de diferencias	ROFEX	7	6	1	66.546.650
Total									143.253.453

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 18-11-2025
 Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 18-11-2025
 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

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

Conceptos	Saldos al inicio del periodo	Movimientos entre etapas del periodo			Resultado monetario generado por provisiones	Saldo al 30/09/2025
		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	-	131.773	-	-	582	131.191
Otros activos financieros	328	11.883	-	-	59	12.152
Préstamos y otras financiaciones	1.068.253	1.554.973	131.505	6.563.448	838.649	8.479.530
Otras Entidades Financieras	22.195	1.127.009	-	-	90.306	1.058.898
Sector privado no financiero y residentes en el exterior	1.046.058	427.964	131.505	6.563.448	748.343	7.420.632
Adelantos	325.174	16.723	7	83	69.471	272.516
Documentos	426.034	(256.204)	131.498	388.538	178.896	510.970
Arrendamientos Financieros	107.656	197.534	-	-	36.956	268.234
Otros	187.194	469.911	-	6.174.827	463.020	6.368.912
Otros títulos de deuda	259.092	227.374	123.069	-	164.825	444.710
TOTAL DE PREVISIONES	1.327.673	1.926.003	254.574	6.563.448	1.004.115	9.067.583

Firmado a efectos de su identificación con
 nuestro informe de fecha 18-11-2025
 Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
 Síndico

JUAN I. NÁPOLI
 Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
 nuestro informe de fecha 18-11-2025
 DELOITTE & Co. S.A
 (Registro de Sociedades Comerciales
 C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

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

DANIEL ALBERTO REAL
 Gerente de Administración

DANIEL L. SANTAMANS
 Contador General

RESEÑA INFORMATIVA AL 30 DE SEPTIEMBRE 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 septiembre 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 septiembre de 2025, la Entidad obtuvo un resultado integral consolidado total de \$ 37.958.975 miles, conformado por un Resultado Neto del período positivo de \$ 36.639.291 miles y por Otros Resultados Integrales positivos de \$ 1.319.684 miles, provenientes de participaciones en asociadas y negocios conjuntos. Este resultado representa un incremento del 168,3% respecto al resultado integral total del mismo periodo del ejercicio anterior, que ascendió a \$14.152.713 miles.

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

- El Ingreso Operativo Neto mostró una disminución del 21,2%, pasando de \$190.985.623 miles en septiembre de 2024 a \$150.449.645 miles en septiembre de 2025. Esta variación se vio influenciada por:
 - Una reducción del 37,1% en el Resultado Neto por Intereses (de \$179.323.261 miles a \$112.810.180 miles), producto de una caída del 49,8% en los ingresos por intereses y una disminución del 56,6% en los egresos por intereses, lo que atenuó parcialmente la contracción.
 - Un aumento del 65,2% en el Resultado Neto por Comisiones (de \$1.546.027 miles a \$2.553.375 miles).
 - El registro de Otros Ingresos Operativos por \$21.739.513 miles, lo que representa un incremento del 79,4% respecto al mismo período del ejercicio anterior.
 - Un aumento significativo en el Cargo por Incobrabilidad, que se multiplicó por casi cuatro veces (de \$2.015.261 miles a \$7.927.454 miles), afectando negativamente la rentabilidad.
- El Resultado Operativo fue de \$89.156.467 miles, lo que representa una caída del 24,5% respecto a los \$118.129.888 miles registrados en septiembre de 2024. Esta disminución se vio parcialmente compensada por una fuerte reducción del 57,5% en Otros Gastos Operativos (de \$34.870.962 miles a \$14.822.476 miles).
- El Resultado por medición de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados ascendió a \$27.890.450 miles, frente a \$426.855 miles en el mismo período del ejercicio anterior, reflejando una mejora sustancial en la valuación de activos financieros.
- El Resultado Negativo por efecto de la posición monetaria neta fue de \$31.611.422 miles, lo cual refleja una mejora del 66,9% 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 21,9% desde diciembre 2024 hasta septiembre 2025, mientras que en el mismo período del Ejercicio anterior fue del del 101,6%.

La información contenida en este documento surge de los estados financieros consolidados de Banco de Valores S.A. al 30 de septiembre de 2025, preparados de conformidad con el marco de información contable establecido

- 1 -

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-11-2025
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 SEPTIEMBRE DE 2025

(Cifras expresadas en miles de pesos)

por el BCRA, que, tal como se indica en la Nota 2. a dichos estados financieros, se basan en las Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”), tal como esas normas fueron emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (“IASB” por su sigla en inglés) y adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (“FACPCE”), y con las excepciones detalladas en la Nota 2.1.1. a los mencionados estados financieros: a) sobre la no aplicación de la sección 5.5 “Deterioro de Valor” de la NIIF 9 “Instrumentos Financieros”, y b) sobre los instrumentos de deuda del sector público que las entidades financieras reciban en canje de otros, reconocidos inicialmente al valor contable que a la fecha de dicho canje posean los instrumentos entregados. En consecuencia, estas excepciones deben ser tenidas en cuenta en la interpretación de la información que la Entidad brinda en la información adjunta sobre su situación financiera, sus resultados y los flujos de su efectivo.

Los estados financieros consolidados al 30 de septiembre 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 septiembre 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, 28 de agosto, 29 de septiembre y 30 de octubre de 2025 se dio cumplimiento a los pagos de las cuotas de dividendos según lo señalado precedentemente.

- 2 -

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-11-2025
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 SEPTIEMBRE DE 2025

(Cifras expresadas en miles de pesos)

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

	30/09/2025	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2022	30/09/2021
Efectivo y depósitos en bancos	886.253.878	860.772.953	748.095.925	489.347.207	770.254.378
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados	40.927.315	-	-	-	-
Instrumentos derivados	964.400	-	-	-	-
Operaciones de pase	41.020.615	1.069.251	1.535.804.883	44.273.844	1.509.152.453
Otros Activos financieros	143.730.854	6.087.555	456.689	457.094	580.343
Préstamos y Otras Financiaciones	553.214.713	116.686.956	30.195.692	30.576.339	35.770.245
Otros Títulos de deuda	280.798.470	784.795.644	360.358.113	966.735.132	305.447.179
Activos financieros entregados en garantía	375.827.566	63.950.401	121.309.149	64.864.222	53.696.917
Activos por impuestos a las ganancias corrientes	-	4.641.655	27.522	375.332	152.401
Inversiones en instrumentos de Patrimonio	1.174.403	561.115	130.824	68.520	723.636
Inversión en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	13.054	1.332.591	1.741.969	-	722.286
Propiedad, planta y equipo	11.987.006	10.646.443	10.662.821	11.578.431	12.913.246
Activos intangibles	57.175.477	599.801	567.889	301.107	717.226
Activos por impuesto a las ganancias diferido	-	-	-	-	3.301.853
Otros Activos no financieros	2.842.629	2.317.941	1.773.017	2.101.339	2.366.688
Total del Activo	2.395.930.380	1.853.462.306	2.811.124.493	1.610.678.567	2.695.798.851
	30/09/2025	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2022	30/09/2021
Depósitos	1.534.535.892	1.651.385.595	2.430.281.155	1.407.783.175	2.509.467.066
Instrumentos derivados P	241.782	-	-	-	-
Operaciones de pase (pasivo)	252.822.321	3.565.883	3.736.612	23.000.207	12.948.013
Otros pasivos financieros	249.206.330	25.375.252	190.498.373	1.830.985	1.032.860
Financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	25	33	102	213	-
Obligaciones negociables emitidas	61.777.896	-	-	-	-
Pasivo por impuestos a las ganancias corriente	2.384.409	-	5.783.922	-	-
Provisiones	1.526.251	682.997	311.126	1.219.175	986.372
Pasivo por impuestos a las ganancias diferido	6.729.185	1.656.625	4.732.530	2.417.407	-
Otros pasivos no financieros	28.856.825	12.269.689	22.652.841	15.150.208	13.030.579
Total Pasivo	2.138.080.916	1.694.936.074	2.657.996.661	1.451.401.370	2.537.464.890
TOTAL PATRIMONIO NETO	257.849.464	158.526.232	153.127.832	159.277.197	158.333.961
Total Pasivo más Patrimonio Neto	2.395.930.380	1.853.462.306	2.811.124.493	1.610.678.567	2.695.798.851

- 3 -

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 18-11-2025
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 SEPTIEMBRE DE 2025

(Cifras expresadas en miles de pesos)

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

	<u>30/09/2025</u>	<u>30/09/2024</u>	<u>30/09/2023</u>	<u>30/09/2022</u>	<u>30/09/2021</u>
Resultado neto por intereses	112.810.180	179.323.261	190.510.013	132.175.020	93.283.289
Resultado neto por comisiones	2.553.375	1.546.027	1.632.092	2.776.100	4.681.527
Ingreso operativo neto	150.449.645	190.985.623	207.024.821	149.207.632	111.699.286
Resultado operativo	89.156.467	118.129.888	119.508.667	86.297.368	50.424.593
Resultado por asociadas y negocios conjuntos	(5.296)	(62.674)	(3.172)	-	-
Resultado por la posición monetaria neta	(31.611.422)	(95.450.327)	(98.015.747)	(70.191.915)	(40.573.208)
Impuesto a las ganancias de las actividades que continúan	(20.900.458)	(5.377.081)	(10.715.540)	(8.381.123)	(3.432.273)
Resultado neto del ejercicio	36.639.291	17.239.806	10.774.208	7.724.330	6.419.112
Resultado neto del ejercicio atribuible a:					
Los propietarios de la controladora	36.721.718	17.212.390	10.775.250	7.488.841	6.244.286
Las participaciones no controladas	(82.427)	27.416	(1.042)	235.489	-
Otros resultados Integrales	1.319.684	(3.087.093)	138.091	5.559	(78.580)
Resultado Integral Total	37.958.975	14.152.713	10.912.299	7.729.889	6.165.706
Resultado Integral Total atribuible a:					
Los propietarios de la controladora	38.041.791	14.130.113	10.913.341	7.494.400	6.165.705
Las participaciones no controladas	(82.816)	22.600	(1.042)	235.489	-

- 4 -

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-11-2025
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 SEPTIEMBRE DE 2025

(Cifras expresadas en miles de pesos)

3. ESTRUCTURA DEL FLUJO DE EFECTIVO

	30/09/2025	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2022	30/09/2021
Flujos de efectivo de las Actividades Operativas	245.539.405	661.588.477	728.576.689	215.901.895	328.933.475
Flujos de efectivo de las Actividades de Inversión	(1.990.259)	(330.428)	(1.661.043)	(15.706)	(878.257)
Flujos de efectivo de las Actividades de Financiación	60.287.363	(22.303.096)	(12.656.756)	(7.637.338)	(2.699)
Efecto de las variaciones del tipo de cambio	(6.616.419)	(412.716)	3.286.165	2.488.138	2.165.013
Efecto del resultado monetario de efectivo y equivalentes	(87.386.135)	(437.339.340)	(413.208.770)	(252.132.123)	(270.149.089)
Total de fondos generados/(aplicados) durante el período	209.833.955	201.202.897	304.336.285	(41.395.134)	60.068.443

4. NIVEL DE ACTIVIDAD (*)

Datos estadísticos (en unidades físicas)	30/09/2025	30/09/2024	30/09/2023
Cuentas corrientes	1.173	1.028	962
Caja de ahorros	1.371	1.401	1.390
Plazos Fijos	128	82	151
Cantidad de cuentas de depósitos en pesos	2.672	2.511	2.503
Cuentas especiales	255	338	315
Caja de ahorros	248	254	233
Cantidad de cuentas de depósitos en dólares	503	592	548
Cantidad de préstamos al Sector Privado no Financiero	165	75	80
Mercado de Capitales			
Cantidad de fideicomisos bajo administración	90	101	139
Cantidad de fideicomisos financieros emitidos en el año	29	29	34
Cantidad de F.C.I. abiertos bajo custodia	364	328	305
Cantidad de F.C.I. cerrados como depositarios	12	14	13

- 5 -

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-11-2025
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 SEPTIEMBRE DE 2025

(Cifras expresadas en miles de pesos)

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

	30/9/2025	30/9/2024	30/9/2023	30/9/2022	30/9/2021
Activos líquidos / Depósitos	60,43%	64,80%	103,66%	97,36%	96,78%
Gastos de Administración / Activos Netos	3,77%	3,59%	3,56%	3,15%	2,43%
Gastos de Administración / Ingresos Totales	33,18%	22,30%	24,33%	28,96%	37,89%
Ingresos por servicios /Gastos de Adm.	36,44%	27,89%	30,43%	39,76%	42,33%
Solvencia (P.Netos s/ Total de Pasivo)	12,06%	9,35%	5,76%	10,97%	6,24%
Apalancamiento (PN/Activos Netos)	12,30%	7,41%	7,38%	8,34%	6,83%
ROE	22,79%	21,19%	15,42%	9,37%	9,85%

(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 continúa influenciado por las políticas de ajuste macroeconómico, la evolución de la inflación, la actividad económica y la estabilidad financiera. Finalizado el proceso electoral legislativo, se observa una reducción en la volatilidad cambiaria y una mayor previsibilidad en las decisiones de política económica. Las proyecciones vigentes indican que la inflación mantiene una tendencia descendente para el último trimestre del año, aunque persisten riesgos asociados a la dinámica de precios y la evolución del tipo de cambio. Se espera que la actividad económica consolide una recuperación gradual, con estimaciones de crecimiento del PBI positivas para el cierre del ejercicio.
- Las perspectivas para el sistema financiero se mantienen favorables, con entidades que exhiben sólidos índices de liquidez y solvencia. La oferta crediticia a empresas e individuos, que mostró un comportamiento expansivo en la primera mitad del año, ha comenzado a normalizarse en el tercer trimestre, en línea con la menor incertidumbre política y la estabilización de expectativas. Se proyecta que el último trimestre consolide esta tendencia, con un crecimiento moderado en líneas de financiamiento y una mayor demanda de instrumentos de inversión.
- 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. Se prevé que estas iniciativas continúen generando oportunidades de negocio en el cierre del ejercicio.
- Valo Securities SAU (subsidiaria local de VALO) ha logrado un desarrollo de negocios muy positivo durante los tres primeros 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 18-11-2025
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 septiembre 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 nueve 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 descritas en la mencionada nota. Asimismo, el Directorio de la Entidad es responsable del control interno que considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de incorrecciones significativas.

3. Responsabilidades de los auditores

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una conclusión sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados adjuntos basada en nuestra revisión. Hemos llevado a cabo nuestra revisión de conformidad con las normas de revisión de estados financieros de períodos intermedios establecidas en la sección IV de la Resolución Técnica N° 37 (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 consolidados condensados adjuntos de Banco de Valores S.A. correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre 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 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 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 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 nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2024 fueron revisados por otros profesionales, quienes emitieron su informe de revisión con conclusión favorable; con fecha 19 de noviembre 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 nueve meses finalizado el 30 de septiembre 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 septiembre de 2025 a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino en concepto de aportes y contribuciones previsionales ascendía a \$ 430.475.263,46 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, 18 de noviembre 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 septiembre 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 nueve 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 descritas en la mencionada nota. Asimismo, el Directorio de la Entidad es responsable del control interno que considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de incorrecciones significativas.

3. Responsabilidades de los auditores

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una conclusión sobre los estados financieros intermedios separados condensados adjuntos basada en nuestra revisión. Hemos llevado a cabo nuestra revisión de conformidad con las normas de revisión de estados financieros de períodos intermedios establecidas en la sección IV de la Resolución Técnica N° 37 (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 FACPE.

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 nueve meses finalizado el 30 de septiembre 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 descriptas en la citada nota. Esta cuestión debe ser tenida en cuenta para una adecuada interpretación de los estados financieros intermedios adjuntos.

6. Otras cuestiones

- a) Hemos emitido por separado un informe de revisión sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados de Banco de Valores S.A. a la misma fecha y por el mismo período indicado en la sección 1 de este informe.
- b) Los estados financieros separados 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 nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2024 fueron revisados por otros profesionales, quienes emitieron su informe de revisión con conclusión favorable; con fecha 19 de noviembre 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 nueve meses finalizado el 30 de septiembre 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 septiembre de 2025 a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino en concepto de aportes y contribuciones previsionales ascendía a \$ 430.475.263,46 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, 18 de noviembre 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 septiembre de 2025**, y los correspondientes Estados Separados de Resultados y de Otros Resultados Integrales por los períodos de tres y nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2025, de Cambios en el Patrimonio y de Flujo de Efectivo y sus equivalentes por el periodo de nueve 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 18 de noviembre 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 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 descriptas en la citada nota. Esta cuestión debe ser tenida en cuenta para una adecuada interpretación de los estados financieros intermedios adjuntos.

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 septiembre de 2025 a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino en concepto de aportes y contribuciones previsionales ascendía a \$ 430.475.263,46 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, 18 de noviembre 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, 18 de noviembre 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: 18/11/2025

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: 30/09/2025

Monto total del Activo: \$2.395.930.380.000,00

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



Profesional de Ciencias
Económicas de la Ciudad
Autónoma de Buenos Aires

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

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

LEGALIZACIÓN N°

828932

CÓDIGO DE
VERIFICACIÓN
lkfyqsqd



Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 18 de noviembre 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: 18/11/2025

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

Perteneciente a: BANCO DE VALORES SA S.A.

CUIT: 30-57612427-5

Fecha de Cierre: 30/09/2025

Monto total del Activo: \$2.045.832.652.000,00

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



Profesional de Ciencias
Económicas de la Ciudad
Autónoma de Buenos Aires

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

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

LEGALIZACIÓN N°

828936

**CÓDIGO DE
VERIFICACIÓN**
cizjbnmt

