VALO

MEMORIA Y BALANCE

2025

AUTORIDADES Y EJECUTIVOS

Presidente
Juan I. Nápoli

Vicepresidente
Norberto Dante Alejandro Mathys

Directores Titulares
Víctor Alejandro Marina
Gustavo Marcos Balabanian
Andrea Patricia Leonor Aida Fescina
Mariela Alejandra Riusech
Luciana Andrea Farías
Cinthya Noelia Navarro

Directores Suplentes
Fernando Luis Giannoni
María Raquel Lepoivre Comercio

Síndicos Titulares
Carlos Javier Piazza
Alberto Federico Citati
Juan Pablo Gusmano

Síndicos Suplentes
Alejandro Almarza
Elizabeth Myriam Salgado
Francisco Javier Piazza

VALO

MEMORIA

2025

Señores Accionistas

En cumplimiento de disposiciones legales y estatutarias, el Directorio del Banco de Valores S.A. somete a consideración de la Asamblea la Memoria, Inventario y Estados Financieros, que incluyen: Estado de Situación Financiera, Estado de Resultado Integral, Estado de Otros Resultados Integrales, Estado de Cambios en el Patrimonio, Estado de Flujo de Efectivo, Notas a los Estados Contables, Anexos, Informe de los Auditores Independientes e Informe de la Comisión Fiscalizadora, como así también la Reseña Informativa requerida por las Normas de la CNV correspondientes al cuadragésimo octavo ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2025.

DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

El año 2025 ha sido un período de consolidación de la **transformación** de Banco de Valores S.A. **como banco corporativo integral.**

Las perspectivas de cambio en el rumbo del país y particularmente en el sistema financiero fueron tempranamente advertidas por el Directorio de Banco de Valores durante el año 2024, impulsando por lo tanto, un cambio significativo en la estrategia de negocios.

En el mes de enero se hizo efectiva la fusión entre Banco de Valores S.A. con Columbus IB Valores S.A. y Columbus MB S.A., siendo VALO la entidad absorbente y continuadora.

Como resultado de dicha transacción Banco de Valores incorporó tres líneas de negocios:

• **Intermediación financiera (Sector Privado).** Antes de la fusión VALO tenía un nivel de intermediación con el sector privado del estilo "producto de góndola", con productos diseñados principalmente a requerimiento de clientes. A partir de la integración con Columbus se incorporó un equipo comercial dedicado a esa actividad y también cartera de clientes.

• **Sales & Trading.** Cartera de clientes comitentes con operatoria sobre títulos valores y fondos comunes de inversión, más el desarrollo de una cartera de negociación propia.

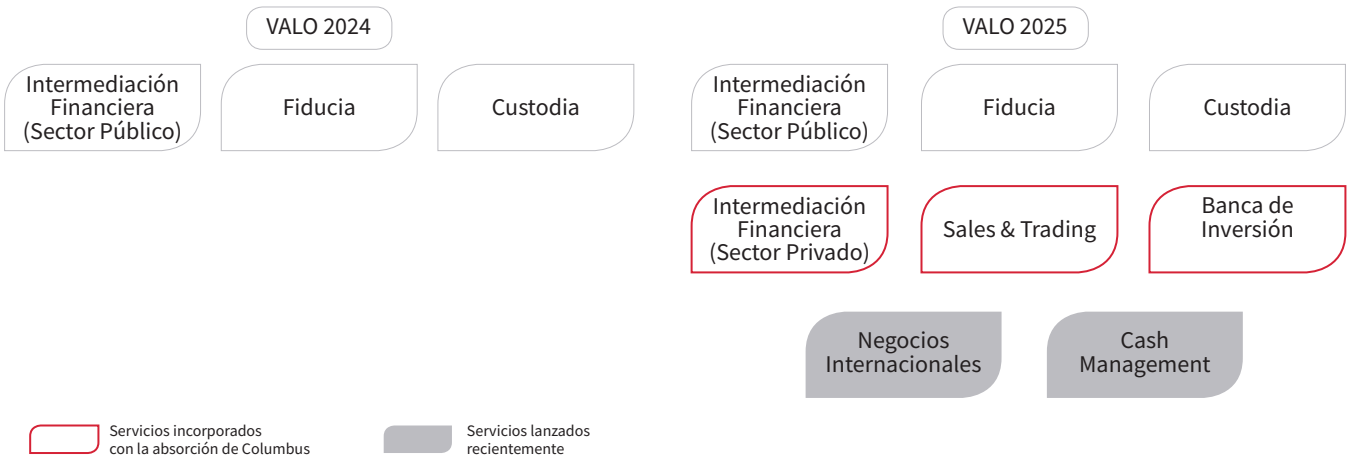
• **Banca de Inversión.** Se incorporó un equipo de profesionales de destacada trayectoria con cartera de negocios, y dedicada a ofrecer los servicios de restructuración de pasivos, asesoría en fusiones y adquisiciones (M&A), valuaciones de empresas, opiniones de razonabilidad; operaciones de financiamiento con deuda y operaciones de financiamiento con capital.

Adicionalmente se llevó adelante el desarrollo en forma orgánica de otras dos unidades de negocios:

• Negocios Internacionales, que incluye la actividad de financiación y de servicios al comercio exterior más el desarrollo de negocios de corresponsalía.

• Cash Management, es decir, la gestión de transacciones, excedentes y necesidades de liquidez de las compañías.

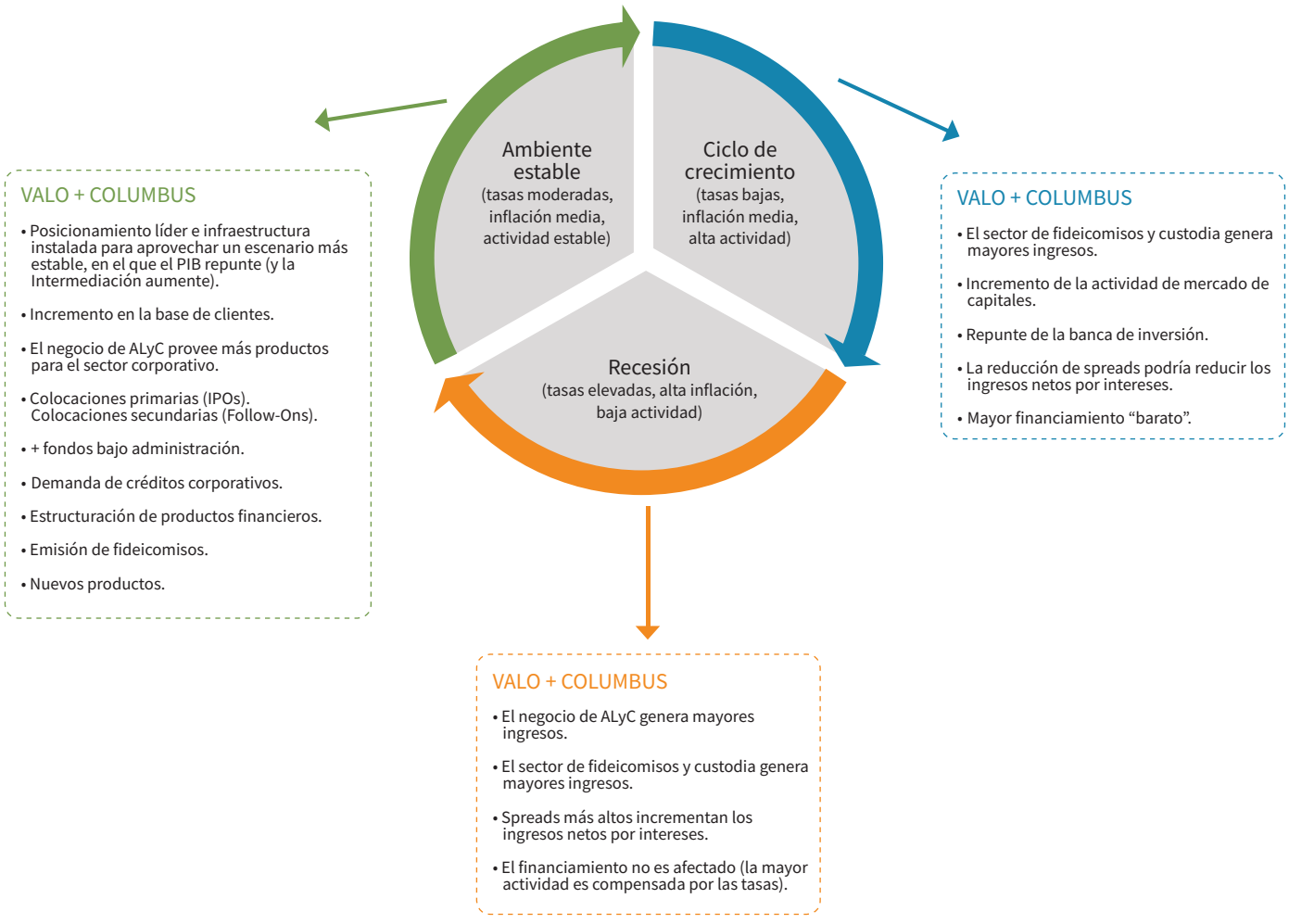
Esta importante transformación lograda en el año 2025 y manteniendo también liderazgo en los negocios tradicionales de VALO como los servicios fiduciarios y de custodia de FCI, se puede sintetizar en la siguiente imagen.



Para completar la matriz de negocios hacia fines de 2024 se constituyó la sociedad Valo Securities S.A.U. de la cual Banco de Valores es accionista en un 100%. Se trata de un Agente de Negociación registrado en la Comisión Nacional de Valores logrando ampliar los servicios brindados a comitentes que desean operar en el mercado de capitales argentino a la vez de administrar una cartera propia de inversión y de negociación. Ello se complementa también con la unidad de Sales & Trading.

La configuración diseñada por este Directorio de lo que podría llamarse un **nuevo Banco de Valores** y que fuera ampliamente apoyada por los accionistas a través de las Asambleas que aprobaron la mencionada fusión, tiene por objetivo establecer a **VALO** como el **principal banco corporativo integral del sistema financiero argentino** con una paleta de negocios que le aporte a sus accionistas una participación de mercado relevante y una rentabilidad estable frente a cualquier ciclo de la economía argentina.

Ese objetivo de estabilidad y de aprovechamiento de los diferentes ciclos de la economía siendo actor principal del sistema financiero argentino se puede sintetizar en la siguiente imagen:



PRINCIPALES LÍNEAS DE NEGOCIOS

Sin perjuicio del desarrollo de la Gestión del Banco que se hará más adelante en el presente documento, a continuación brindamos una síntesis de las líneas de negocio vigentes en el ejercicio 2025:

Intermediación sector privado. Operaciones de financiamiento

Los negocios de intermediación con el sector privado se establecieron como una columna importante de VALO a partir de la nueva configuración de banco corporativo integral. Así, en el segmento pesos se creció en participación de financiaciones al sector privado y se desarrollaron productos crediticios como la compra de cartera sin responsabilidad, el descuento de cupones de tarjetas de crédito, la participación en préstamos sindicados, la financiación a través de suscripción de obligaciones negociables, etc.

Adicionalmente, como parte del plan de negocios del ejercicio 2025 el Banco creció en su participación en el mercado de financiaciones en dólares para grandes compañías que integran el flujo exportador de nuestro país y siempre con bajos niveles de riesgo manteniendo elevados ratios de liquidez de esos recursos.

Sales & Trading. Servicio de Agente de Liquidación y Compensación (ALYC) Integral

Desde el año 2018 Banco de Valores viene desarrollando el servicio de Agente de Liquidación y Compensación Integral con un sólido marco contractual, administrativo y operativo y apalancado en la infraestructura tecnológica, necesarios para brindar dicho servicio.

Desde la fusión con Columbus se desarrolló la gestión activa de servicios a comitentes, y la definición de una cartera propia de inversión y de negociación cuyo seguimiento, control y definiciones está a cargo del nuevo Comité de Finanzas de la Entidad.

Banca de Inversión

Los servicios de Banca de Inversión son brindados a través de la marca VALO Columbus. Ello por cuanto el activo que representa en el mercado de este tipo de servicios la marca Columbus allana el camino en la relación con nuevos clientes y con los existentes.

En 2025 se pusieron disponibles todos los servicios relacionados a esta línea de negocios, es decir:

- Restructuración de pasivos
- Asesoría en fusiones y adquisiciones (M&A)
- Valuaciones de empresas y opiniones de razonabilidad
- Operaciones de financiamiento con deuda
- Operaciones de financiamiento con capital

Negocios internacionales

Tal como se mencionara en los párrafos precedentes se desarrolló en forma orgánica la línea de Negocios Internacionales. Así, durante el ejercicio se incorporó un equipo de profesionales con destacada trayectoria en el sistema financiero, particularmente en la actividad de servicios al comercio exterior. Se diseñaron los productos, el marco contractual y los procesos internos para dotar a esta actividad de un esquema completo y seguro para los clientes.

Adicionalmente se aplicó Inteligencia Artificial para el desarrollo de herramientas que faciliten la interacción con los clientes al tiempo que se pusieron en marcha los primeros productos vinculados a los servicios de cobros y pagos con exterior más la financiación de exportaciones.

Por último se inició una inversión tecnológica incorporando un software específico para la gestión de todas las líneas de negocios internacionales.

Cash Management

Con el mismo esquema aplicado a Negocios Internacionales se avanzó en la creación en forma orgánica del servicio de Cash Management. Es decir, se diseñaron los productos y se incorporó un equipo de profesionales con amplia experiencia en el sistema financiero.

En paralelo se implementaron servicios necesarios para las empresas argentinas tales como el pago de impuestos por medio del homebanking propio de Banco de Valores, la implementación de servicios API Bank para la gestión de movimientos bancarios que resulten más ágiles para las compañías clientes.

Fideicomisos Financieros

Banco de Valores es el principal fiduciario financiero de Argentina, manteniendo su liderazgo durante los últimos 20 años. Desde 2002 ha realizado más de 1600 operaciones al 31 de diciembre de 2025, ofreciendo una estructura de financiamiento a distintos sectores de la economía (consumo, agro, industrias, etc.). Adicionalmente, ofrece sus servicios de asesoramiento para la estructuración y colocación de Fideicomisos Financieros.

Si bien el año 2025 ha sido un año desafiante para la industria de Fideicomisos Financieros, es importante destacar que Banco de Valores tuvo una significativa participación de mercado con 42 emisiones que apoyaron el financiamiento de:

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

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

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

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

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

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

Fideicomisos no financieros

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

Acciones y Emisión de deuda

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

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

Fondos Comunes de Inversión abiertos

Banco de Valores es el principal agente de custodia de productos de inversión colectiva de Fondos Comunes de Inversión, con más de 380 fondos bajo custodia cuyos patrimonios totalizaban los $ 12.7 billones al cierre del ejercicio 2025, representativos del 18% del total de patrimonios que aglutina esta actividad. Banco de Valores mantiene desde su fundación un elevado compromiso con los participantes de esta industria, manteniendo estrechos contactos fundamentalmente con las sociedades gerentes que son parte destacada de su clientela y sosteniendo una política constante de inversiones con el objeto de acompañar las innovaciones en los productos ofrecidos a los inversores y mejorar la eficiencia de sus servicios. Este posicionamiento del Banco está respaldado en el convencimiento del elevado potencial de desarrollo que posee este instrumento que se manifiesta

claramente al comparar la importancia que ha logrado no sólo en economías desarrolladas sino también en otros países de la región.

Fondos Comunes de Inversión cerrados

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

Luego de la experiencia acumulada con los fondos Boca Juniors, Estancias de Pilar FCCI Inmobiliaria, Agrarius I y II FCCI Agrícola, y Latin American Fund, Banco de Valores mantiene su liderazgo como Organizador y Agente de Custodia de Fondos Cerrados.

En el presente ejercicio se logró la estructuración y emisión de un Fondo Común de Inversión Cerrado del tipo inmobiliario, por lo que a fines de 2025 nuestra entidad interviene como depositario en 12 fondos de este tipo.

ESTRUCTURA Y ORGANIZACIÓN DE LA SOCIEDAD Y SU GRUPO ECONÓMICO

Estructura de Banco de Valores

El Directorio del Banco está compuesto por nueve integrantes: Presidente, Vicepresidente, y siete directores. Hasta el mes de diciembre quien ejercía el rol de Director Vicepresidente (el Sr. Norberto Mathys) también ejercía el rol de Gerente General/CEO.

Con motivo de su decisión de dejar esa función tal cual fuera comunicado al mercado en diciembre de 2025, el Directorio decidió la designación del Sr. Cristian Navarro como Gerente General/CEO de Banco de Valores. Dicha designación fue aprobada por el BCRA con fecha 7 de enero de 2026.

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

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

- de Auditoría - “CNV”
- de Auditoría – “B.C.R.A.”
- de Prevención del Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo y FPADM.
- de Gestión Integral de Riesgos
- de Créditos y Negocios
- de Tecnología y Seguridad de la Información

El Directorio es asistido por un Secretario Corporativo para el desarrollo y buen funcionamiento del Gobierno Corporativo y de las tareas administrativas derivadas de su actividad, coadyuvando a garantizar que se realicen los deberes y se sigan las reglas y políticas en esta materia.

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

La alta gerencia está compuesta por su máximo responsable, el Gerente General/CEO con reporte al Directorio a quien responden a su vez cuatro Directores Gerentes/Managing Directors responsables de las áreas de Finanzas, Valo ALyC, Administración y Banca Corporativa, más ocho gerencias de área, cada uno responsable de las siguientes gerencias: Capital Humano, Banca de Inversión, Mercado de Capitales, Negocios Internacionales, Operaciones, Riesgos Integrales, Gobierno Digital, y Relación con Inversores.

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

ESTRUCTURA DE SU GRUPO ECONÓMICO

* Por razones de índole estratégica, en febrero de 2026 los accionistas decidieron iniciar el proceso de disolución de BT VALO
** VALO Securities S.A. ha iniciado las gestiones para constituir VS LATAM S.A., sociedad que desarrollará operaciones de mercado de capitales en Islas Vírgenes Británicas.

Banco de Valores S.A.

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

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

Ampliando su objetivo fundacional, tal como fuera detallado al inicio de este documento, el año 2025 se ha caracterizado por la transformación de Banco de Valores en un banco corporativo integral.

Valores AFIFSA

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

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

Entre los principales logros del año 2025 podemos destacar:

(i) El Fondo Centenario Gestión de Liquidez continuó su camino de crecimiento alcanzando los $ 788.739.993,12 en activos administrados al 31/12/2025. Los valores del fondo se componen por: Letras de Regulación Monetaria 99,28% y saldos en cuentas corrientes 0,72%.

(ii) El Fondo Centenario Gestión Dólares, lanzado en 2023, alcanza cierre del ejercicio los USD 13.439.901,6 al término del 2025. Los valores del fondo se componen por: Treasury Bills 59,31%; Treasury Notes 25,6%; cuotapartes de fondos de inversión 14,59% y saldos en cuentas corrientes 0,5%.

(iii) El Fondo Centenario Ahorro Indexado continuó su camino de crecimiento alcanzando un patrimonio neto de $ 252.930.651,04. Los valores del fondo se componen por: Letras de Regulación Monetaria 74,99%; Notas del Tesoro en UI 17,6%; Notas del Tesoro en Pesos 3,99%, Fideicomisos Financieros 3,14% y saldos en cuentas corrientes 0,28%.

(iv) Se lanzó en julio del 2025 el Fondo Centenario Activo Dólar que alcanzó un patrimonio neto de USD 4.865.107,48. Fondo tiene como objetivo ofrecer una alternativa de inversión diseñada para inversores que buscan un retorno superior a las tasas de los bonos de países desarrollados, con un riesgo acorde a su objetivo. Los valores del fondo se componen por: Los valores del fondo se componen por: Treasury Bills 10,01%; cuotapartes de fondos de inversión 86,72%; Obligaciones Negociables 2,49% y saldos en cuentas corrientes 0,7%.

(v) En materia de fideicomisos, se lanzó el 19 de diciembre el Fideicomiso Financiero Ahorro Pesos UY bajo el nombre de fantasía Fideicomiso Financiero Tatú. Se trata del primer fideicomiso financiero de oferta pública emitido en una plataforma de financiamiento colectivo Crowder, con Urraburu e Hijos Corredor de Bolsa como administrador del portafolio. El objetivo de la inversión será la preservación del poder de compra del capital de los Beneficiarios, priorizando contar con un adecuado nivel de liquidez. Para ello se conformará un portafolio asociado a un nivel de riesgo conservador invirtiendo en valores de oferta pública uruguayos (títulos de renta fija) en Pesos Uruguayos o unidades indexadas. El Fideicomiso se encuentra actualmente en etapa de emisión por 90 días, hasta completar el monto a emitir.

(vi) Por último, la Sociedad continuó su rol de administrador del “Fideicomiso Multilateral VALO Pygmalion de Planes Complementarios de Retiro”.

Al cierre del ejercicio 2025, esta sociedad tenía vinculaciones operativas de escasa relevancia con su sociedad controlante relacionadas con un servicio de asesoramiento en la implementación y ejecución de las políticas y procedimientos anti lavado de activos y financiamiento del terrorismo.

Mercado de Futuros y Opciones-MERFOX

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

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

Durante el año 2025, conforme lo resuelto en su última asamblea los principales accionistas efectuaron un aumento de capital que consistió en la emisión de 50 millones de acciones que representaron un aporte de $ 49.829 miles más la capitalización de la cuenta de ajuste de capital por $ 171 miles.

A la fecha de cierre de ejercicio 2025, MERFOX cuenta con un patrimonio neto de $ 56.239 miles y su actividad se reduce únicamente a gestiones de tipo administrativa y financiera.

Actualmente, sus principales accionistas son el Banco de Valores S.A. y la Bolsa de Comercio de Buenos Aires con un 93,69% y un 6,19%, respectivamente.

Valores Paraguay Fiduciaria S.A.

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

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

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

En el transcurso del año 2025 la Sociedad constituyó sus primeros fideicomisos, iniciando la estructuración y administración de fideicomisos de garantía y de inversión. En paralelo, comenzó a cotizar fideicomisos en el mercado, con el objetivo estratégico de impulsar el desarrollo de los fideicomisos financieros, en el marco de las oportunidades generadas por la nueva Ley de Mercado de Capitales y su normativa reglamentaria.

En línea con su visión institucional y compromiso con el desarrollo del mercado financiero local, la Sociedad ha participado activamente en el fortalecimiento del ecosistema de mercado de capitales, incluyendo la adquisición de una acción de bolsa, así como la colaboración técnica mediante la formulación de observaciones y aportes a los procesos de elaboración y actualización de la reglamentación aplicable, con el propósito de contribuir a un marco normativo sólido y eficiente para el desarrollo de los fideicomisos financieros. Estas contribuciones se apoyan en la experiencia acumulada de más de 45 años del grupo económico al que pertenece la Sociedad en el segmento fiduciario y de mercado de capitales.

En opinión del Directorio, el ejercicio 2025 representa un punto de inflexión para Valores Paraguay Fiduciaria S.A., al pasar de una etapa de preparación e implementación a una fase de operación efectiva, sentando las bases para un crecimiento sostenible y una participación activa en el desarrollo del mercado fiduciario y de capitales de la República del Paraguay.

BT VALO LLC

Conforme fuera detallado en nuestro documento de Memoria del ejercicio anterior, durante el año 2024 se obtuvo la autorización del Gobierno de La Florida (Estados Unidos) para que BT VALO opere en el mercado estadounidense como RIA. Y habiendo efectuado las presentaciones correspondientes ante el BCRA, hacia fines del ejercicio 2024 BT VALO había comenzado sus operaciones.

En el ejercicio 2025 la sociedad tuvo escasa actividad operativa.

En febrero 2026, por razones de índole estratégica y atendiendo al escaso nivel de actividad, el Directorio de Banco de Valores S.A. decidió iniciar el proceso de disolución de BT VALO.

VALO SECURITIES

Hacia fines de 2024 Banco de Valores constituyó una nueva subsidiaria denominada Valo Securities S.A.U. Este vehículo societario tiene como rol principal ser Agente de Negociación registrado ante la Comisión Nacional de Valores (CNV). Desde ese rol, permite ampliar la gama de servicios de mercado de capitales y financieros que el grupo económico de VALO puede ofrecer a sus clientes.

Desde su inicio de actividades los resultados fueron muy auspiciosos, razón por la cual en el mes de febrero de 2025 VALO realizó un aporte de capital de $ 4.000 millones para elevar el capital social de la compañía a $ 5.000 millones.

Esto le permitió a Valo Securities ampliar su capacidad operativa y a la vez crecer también en una cartera de inversiones propia y así potenciar el resultado de sus operaciones.

Al cierre del ejercicio 2025 podemos señalar que la capacidad de negocios ha quedado ampliamente reflejada por haber logrado un excelente nivel de rentabilidad en su primer año completo de negocios.

Por último, con la finalidad de ampliar horizontes operativos, al cierre del año Valo Securities había iniciado las gestiones para constituir una sociedad subsidiaria en Islas Vírgenes Británicas (BVI) bajo la denominación VS Latam S.A. contando con el mismo objeto societario para poder actuar en operaciones de mercado de capitales para sí mismo y para clientes.

CÓDIGO DE GOBIERNO SOCIETARIO

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

EL BANCO EN NÚMEROS

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

En cuanto a las variaciones patrimoniales más significativas respecto al ejercicio anterior, expresadas en moneda homogénea al cierre de diciembre de 2025, se destaca dentro del Activo un incremento del 160% en Préstamos y Otras Financiaciones, equivalente a aproximadamente $451.972 millones, impulsado principalmente por el crecimiento de las financiaciones otorgadas al sector privado no financiero, en línea con la profundización del proceso de intermediación financiera llevado a cabo durante el ejercicio. Asimismo, se registra una disminución en Otros Títulos de Deuda por aproximadamente $312.514 millones (-44,7%), reflejando una recomposición de la cartera de inversiones hacia activos con mayor rentabilidad relativa y especialmente en línea con la transformación ya mencionada.

Se observa un aumento significativo en los Activos financieros entregados en garantía, que se incrementaron en aproximadamente $234.927 millones, asociado a una mayor operatoria vinculada a instrumentos financieros y garantías requeridas por la normativa vigente. En contrapartida, se verificó una reducción relevante en Efectivo y depósitos en bancos por $196.902 millones (-28,9%), coherente con una utilización más activa de la liquidez disponible. Por último los activos intangibles se incrementaron en $ 61.008 millones como resultado de la llave de negocio y demás componentes inmateriales incorporados en la transacción de fusión con Columbus IB Valores S.A. y Columbus MB S.A.

En lo referente a las variaciones del Pasivo, las diferencias más significativas se concentran en el rubro Depósitos, que evidenció una disminución de aproximadamente $200.078 millones (-13,5%), explicada principalmente por una baja en los depósitos del sector privado en pesos, en un contexto de mayor competencia por el fondeo y alternativas de inversión. Adicionalmente, se destaca el incremento en Operaciones de pase por $175.924 millones, así como la emisión de Obligaciones Negociables en USD por $67.230 millones, instrumentos que contribuyeron a diversificar las fuentes de financiamiento de la Entidad. Asimismo, se registró un aumento en Otros pasivos financieros por $24.229 millones (39%), asociado a mayores obligaciones derivadas de la operatoria habitual. Como producto de estas variaciones detalladas precedentemente y de los resultados del ejercicio, el Patrimonio Neto se incrementó en $123.057 millones (+50,8%).

Por el lado de los resultados, el ejercicio 2025 arrojó una utilidad neta de $55.870 millones, lo que representa un incremento de $27.995 millones, equivalente a un 100%, respecto del ejercicio 2024. El resultado integral total ascendió a $57.617 millones, evidenciando un aumento del 134% interanual, explicado tanto por el mayor resultado del ejercicio como por la mejora en otros resultados integrales. A continuación, se describen las principales causas generadoras de dichas variaciones, analizadas en moneda constante:

- **Resultado neto por intereses:** Registró una disminución de $62.809 millones (-26%) respecto al ejercicio anterior.

Este desempeño se explica por una reducción de $273.852 millones (-42%) en los ingresos por intereses, parcialmente compensada por una disminución de $211.044 millones (-51%) en los egresos por intereses. La caída de los ingresos responde principalmente al menor rendimiento de instrumentos financieros ante cambios en las condiciones monetarias, mientras que la disminución de los egresos refleja un costo de fondeo más bajo. Estas variaciones deben ser analizadas en conjunto con los efectos derivados de la inflación y expuestos en la línea de ajuste por inflación (o RecPam). La reducción de la inflación por lo tanto se evidencia en la contracción de spreads que a la vez resulta más que compensada con la caída en los efectos de la inflación sobre los activos monetarios netos.

- **Resultado neto por comisiones:** Presentó un incremento de $1.094 millones (+39%), alcanzando $3.904 millones al cierre de 2025. Este crecimiento se explica por un aumento de los ingresos por comisiones de $2.732 millones (+43%), parcialmente compensado por un incremento de $1.638 millones (+47%) en los egresos por comisiones, asociado al mayor volumen de servicios prestados y a la expansión de la actividad en mercados de capitales más la incorporación de los servicios mencionados de Sales & Trading.

- **Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera:** Registró una variación negativa de $13.840 millones (1.728%), cerrando con un resultado negativo de $14.641 millones, reflejo de movimientos en el tipo de cambio y del posicionamiento neto en activos denominados en moneda extranjera.

- **Otros Ingresos Operativos:** Ascendieron a $28.415 millones, mostrando un incremento de $11.377 millones (+67%). Este rubro corresponde mayoritariamente a ingresos vinculados a servicios de custodia y administración, particularmente depositaría de Fondos Comunes de Inversión, más la incorporación de los ingresos generados por los servicios de Banca de Inversión.

- **Cargo por incobrabilidad:** Aumentó en $5.364 millones (+123%), alcanzando $9.736 millones, reflejando el crecimiento de la cartera de préstamos y la constitución de previsiones conforme a la normativa del BCRA. Esta evolución se vincula directamente con la expansión de las financiaciones al sector privado.

- **Ingreso operativo neto:** Se contrajo en $29.309 millones (-11%), cerrando en $226.099 millones, como resultado neto de las variaciones antes descriptas, particularmente la reducción del margen financiero.

- **Beneficios al Personal:** Se incrementaron en $9.037 millones (+21%), totalizando $51.740 millones, en línea con recomposiciones salariales y beneficios otorgados durante el ejercicio.

- **Gastos de Administración:** Mostraron un aumento de $2.238 millones (+14%), alcanzando $18.356 millones, asociado principalmente a mayores gastos en tecnología, servicios profesionales y costos operativos necesarios para sostener el nivel de actividad. Los conceptos más relevantes fueron:

- Servicios administrativos contratados: representa el 36% del rubro y registró un aumento de $161 millones (3%). Su componente más destacado es el gasto en tecnología informática, que incluye el servicio de mantenimiento de sistemas contratados a terceros más los derivados de la consultoría en proyectos de seguridad de la información y tecnología de sistemas. Muchos de estos conceptos están directamente vinculados a la variación del tipo de cambio.

- Honorario a Directores y Síndicos: explica el 8% del rubro y muestra una disminución de $764 millones (-62%) respecto al ejercicio anterior.

- Impuestos: representa el 18% del rubro y registra el impuesto a los débitos y créditos sobre los pagos del Banco vinculados a su administración y la porción del crédito fiscal no computable por aplicación de la proporción entre ingresos gravados y exentos. Su variación interanual fue una disminución de $825 millones (31%).

- Otros honorarios: significa el 13% del rubro. En el año las erogaciones por este concepto muestran un aumento de $257 millones respecto a las del año previo (13%) y está compuesto por los honorarios abonados por los servicios de auditoría externa, asesoría legal, asesoría impositiva, calificadoras de riesgo y otros honorarios abonados a profesionales por proyectos e iniciativas desarrollados en el año.

- **Otros Gastos Operativos:** Del total de gastos operativos que vinimos analizando desde Beneficios al personal en adelante, este rubro representa un 18% del Total de Resultados Operativos y a su vez su componente más relevante, 76% de su total, es el impuesto a los Ingresos Brutos tributados durante 2025. La variación del período

significó una disminución de $17.520 millones (-49%), alcanzando $13.173 millones y se relaciona directamente con la baja de los volúmenes en las operaciones de pases y letras emitidas por el BCRA.

Así, Otros gastos operativos disminuyeron en $17.691 millones (-42%), alcanzando $24.083 millones, como consecuencia de una menor carga impositiva vinculada a impuestos indirectos y a cambios en la composición de la operatoria financiera.

- **Resultado por la posición monetaria neta:** refleja el resultado por exposición a la inflación de los activos monetarios netos durante el ejercicio 2025. Su variación reflejó una mejora de $66.910 millones (-58%), cerrando en una pérdida de $47.721 millones, consistente con un contexto de desaceleración inflacionaria respecto del ejercicio anterior.

- **Impuesto a las Ganancias:** Ascendió a $27.417 millones, mostrando un incremento de $15.968 millones (+139%), explicado por el mayor resultado imponible del ejercicio y ajustes en el reconocimiento del impuesto diferido.

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

INDICADOR	B.C.R.A. Septiembre de 2025		BANCO DE VALORES S.A.	
	Bancos Privados	Sistema Financiero	Dic-25	Dic-24
Previsión / Cartera Irregular	111,7%	107,8%	59,0%	N/A
Gastos de Administración / Activos	7,6%	6,9%	3,7%	3,5%
Gastos de Administración / Ingresos Totales	36,4%	32,3%	33,7%	26,7%
Ingresos por Servicios / Gastos de Administración	27,5%	18,6%	34,9%	27,3%
Apalancamiento (PN / Activos Netos)	21,7%	23,9%	13,3%	8%
ROE	5,6%	3,3%	20,9%	14,2%
Dotación de Personal	N/A	N/A	288	283

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

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

Por último, corresponde informar que las operaciones con partes relacionadas no tuvieron durante el ejercicio, un efecto significativo sobre la situación patrimonial, financiera y/o de resultados de nuestra entidad. En Nota a los Estados Financieros número 11. Partes relacionadas del ejercicio en análisis, se expone información detallada sobre este tipo de operaciones.

LA ACTIVIDAD EN EL EJERCICIO

MARCO ECONÓMICO

Contexto internacional

El hecho más destacado de comienzos de año fue el anuncio de Trump que EE.UU. subiría los aranceles a la importación. Cabe recordar que EE.UU. venía experimentando un déficit comercial cercano a los U$D 200 mil millones mensuales que permitía que el resto del mundo generara superávits comerciales. Durante el segundo semestre se fue notando que las tarifas a la importación en EE.UU. eran un arma de negociación para corregir el saldo comercial de EE.UU. y no una realidad. El resultado final de este esquema seguía en construcción al finalizar 2025.

Además de las tarifas, EE.UU. tomó parte en conflictos como Palestina-Israel y Ucrania-Rusia sin resultados tangibles en este último caso. Respecto al continente americano, EE.UU. privilegió para sí la zona. En cuanto a Europa, EE.UU. dejó en claro que disminuiría sus contribuciones a su defensa y reclamó Groenlandia a Dinamarca.

Las otras potencias fueron menos activas que EE.UU. China privilegió la diversificación comercial, Rusia aspectos militares y Europa trató de descifrar su nueva situación.

Otro elemento que afectó la configuración internacional fue la dificultad creciente a los flujos migratorios. Sobre este aspecto no había expectativas de cambio hacia el futuro.

Este contexto se tradujo en un deterioro de las expectativas iniciales. En el primer semestre, se proyectaba menor crecimiento y mayor inflación que lo esperado unos meses antes. Como muestran las publicaciones del FMI, los resultados esperados para 2025 habían mejorado hacia octubre luego de una abrupta caída en el primer trimestre.

Expectativas

Var % anual

	ene-25	abr-25	jul-25	oct-25
PBI Mundial	**3,3**	**2,8**	**3,0**	**3,2**
Economías Avanzadas	1,9	1,4	1,5	1,6
USA	2,7	1,8	1,9	2,0
Economías Emergentes y en desarrollo	4,2	3,7	4,1	4,2
Volumen de Comercio	3,2	1,7	2,6	3,6
Precios al consumidor	4,2	4,3	4,2	4,2

En este marco, las previsiones de crecimiento basadas en una recuperación del intercambio comercial cedieron paso a las inversiones que en un futuro llevaran adelante ese objetivo.

La economía argentina

En el plano local, los resultados electorales de medio término fueron considerados como un test a la gobernabilidad de la autoridad presidencial y a sus políticas. Mientras el resultado favorable a la oposición en las elecciones de septiembre se tradujo en un aumento del riesgo país, el éxito electoral del oficialismo en octubre y el respaldo financiero del gobierno de EE.UU. llevaron a un marcado descenso del riesgo país y con ello al aumento de la valorización de los activos.

Las expectativas de crecimiento hacia principios de año reportadas en el REM del BCRA eran del 4.5% anual. Hacia fin de 2025 estas expectativas no habían variado, ya que en promedio quienes contribuyen al REM estimaban un crecimiento en torno al 4.4 %. El EMAE, la proxy del PBI que realiza el INDEC a noviembre, daba un crecimiento del 4.5 % anual.

Hasta el tercer trimestre, la medición del INDEC del PBI, daba una tasa de crecimiento del 5.2%. Desde el punto de vista de la demanda, la inversión creció 23.4 % en tanto que las exportaciones aumentaron 3.3 %. Respecto a la oferta, el valor agregado bruto del sector "Minas y Canteras" aumentó 8.05 % y el del agro el 5.08 %, el de la construcción aumentó 5.73 % y el de la industria manufacturera el 3.31 %.

El empleo, de acuerdo a la medición del INDEC mejoró algo al tercer trimestre. En el tercer trimestre de 2025 la tasa de desempleo fue del 6.6 % de la población económicamente activa, habiendo sido del 6.9 % un año atrás. Sin embargo, en la comparación interanual, mucho de la mejora fue producto del aumento del empleo cuentapropista que aumentó 1.2 % respecto al año anterior. Al analizar la población ocupada por categoría ocupacional, se destaca un descenso de 1,2 % del peso relativo de las personas asalariadas (de 73,1 % a 71,9 %); también se observa un aumento de 0,7 %. en la tasa de informalidad (de 42,6 % a 43,3 %). En octubre la encuesta EIL del Ministerio de Capital Humano da una recuperación mensual (oct/sep) en el empleo del 0.1 %, con una caída interanual del -0.9 %.

El intercambio comercial aumentó unos U$D 30.000 millones en el año. En materia de exportaciones, el clima ayudó a las exportaciones agrícolas que enfrentaron precios deprimidos. En materia de importaciones, aumentaron en comparación al bajísimo nivel del año 2024; disminuyó la importación neta de energía. Cabe destacar que los precios de importación también bajaron por lo que la variación de los términos de intercambio fue positiva en 4.0 % para el país. Las exportaciones sumaron U$D 87.000 millones, por lo que el aumento fue del 9.3 %; continúan destacándose las exportaciones primarias y su procesamiento industrial. Las importaciones, que sumaron U$D 75.800 millones, aumentaron un 24.7 % respecto al año anterior. Es válido reiterar que se destaca el aumento de las importaciones de vehículos y la caída de las importaciones netas energéticas.

Respecto al destino de las exportaciones, Brasil absorbió un 14.7 % del total. Las importaciones se originaron principalmente en Brasil que contribuyó con 24.3 % del total.

Los cuadros presentados a continuación permiten obtener mayor claridad numérica de lo mencionado:

Intercambio comercial

	Expo			Impo		
	2025	**2024**	**Variación**	**2025**	**2024**	**Variación**
Año	87077	70703	9,3	75791	60776	24,7
Dic	7448	7049	5,7	5556	5367	3,5
Dic/Nov des			-15,0			-2,4

Fuente: INDEC

U$Dmill/var %	2025	var Pr 25/24	var Q 25/24
	U$D mill	var %	var %
Expo			
Total	87077	-0,6	10,0
PP		-3,1	25,0
MOA		-1,0	3,8
MOI		6,9	-0,8
CyE		-11,2	28,5
Impo			
Total	75791	-4,5	30,3
BK		4,3	45,1
BI		-4,2	10,1
Comb. y Lub.		-15,7	-2,6
Piezas y Acc.		-3,9	18,9
BC		0,5	53,3
Vehículos		-5,9	110,0

Fuente: INDEC

2025		
M USD	Expo	Impo
Mercosur	16467	22013
ALADI	11175	2142
USMCA	10293	8845
UE	8486	10478
China	9799	17954
Medio Oriente	4657	684

Fuente: INDEC

El auxilio financiero de EE.UU. de fines de octubre vino acompañado del anuncio de un futuro acuerdo comercial que poco avanzó luego. En el mismo marco comercial pero con otros participantes, después de 25 años de conversaciones el acuerdo comercial de la Unión Europea con el Mercosur, hacia fines de año, parecía orientado a su firma. Si bien de suma importancia para el futuro comercio exterior del país, ninguna de las iniciativas comentadas incidió en la realidad del año.

La promesa presidencial en materia fiscal se cumplió. El saldo primario del fisco fue del 1.4 % del PBI lo que permitió atender los pagos de intereses por $ 10.300 miles de millones. Respecto al capital, la idea general era la renovación de los vencimientos. A fin de 2025 el stock de deuda bruta en situación de pago normal del Tesoro era de 77.5 % del PBI.

A continuación exponemos las cifras principales:

Fiscal SPN		
	Ene-Dic 25	Ene-Dic 25
Flujos	**en MM $ corr.**	**% PBI**
Res 1rio	11.769	1,4
Intereses	10.315	1,2
Res financ.	1.454	0,2

Fuente: Ministerio de Economía

Adicionalmente, el gobierno cumplió con la promesa de ir bajando los impuestos. En tal sentido se eliminó el impuesto PAIS y se redujeron las retenciones a las exportaciones.

Todo esto se logró en gran medida reduciendo la obra pública, los subsidios y el valor real de muchas partidas de gasto que aumentaron menos que la inflación.

De acuerdo con los cálculos del IARAF, la recaudación tributaria nacional de 2025, habría descendido un 1% en términos reales respecto al año 2024. Si no se considera la recaudación de los impuestos vinculados al comercio exterior, la recaudación habría aumentado un 4,5%.

En términos de variación real interanual, en el año 2025 los tributos con mayor caída (sin tener en cuenta la eliminación del impuesto PAIS) habrían sido Bienes Personales (-34,6%), derechos de exportación (-16%) e Internos coparticipados (-11,7%). Los tributos con mayor aumento habrían sido impuestos a los combustibles (42,9%), derechos de importación (22,3%) y seguridad social (13,8%).

Las provincias tuvieron un acceso limitado al mercado de deuda por lo que el tema fiscal estuvo mayormente reducido al gobierno central. Como resultado, el gobierno nacional tuvo demanda de fondos en la forma de ATNs por parte de varias de las provincias.

En cuanto a la deuda pública, la deuda bruta bajó en el año.

Fiscal SPN

en MM U$D	Al 31/12/25	Al 31/12/24
Stocks		
Deuda bruta	455,0	466,9
en situación de pago norma	452,5	
en litigio	2,5	
en pesos en sit. pago norma	190,0	
en moneda extranjera pago norma	262,5	

Fuente: Ministerio de Economía

Al 3er trimestre el sector privado tenía deuda pública por U$D 156 MM equivalentes a 26.9 % del PBI. Si bien en términos internacionales era un número administrable, la concentración de vencimientos en el corto plazo resultó restrictiva.

Deuda Bruta de la Administración Central al 3er trim. 2025

	MM U$D	en % del PBI
Total	454,0	78,2
en moneda local		34,5
en moneda extranjera		43,8
Agencias del Sec. Público	200,0	34,4
Sec. Privado	156,0	26,9
Pendiente de reestructur.	2,4	0,4
Multilaterales y Bilatera.	98,4	17,0
Valores negociables	13,0	2,3

Fuente: Ministerio de Economía /Informes y publicaciones

Las dificultades para acceder al mercado internacional y el objetivo de reducir la tasa de inflación llevaron a las autoridades a recurrir al FMI. Para ello, se firmó un acuerdo en el mes de abril que permitía renovar los vencimientos de capital con el FMI y daba dinero adicional. El total del acuerdo fue de U$D 20 MM. Como requisitos a cumplir las autoridades se comprometieron a metas “performing” i) resultado fiscal primario y ii) reservas internacionales netas. Como metas “indicativas” propuso i) piso de la cobertura de asistencia social y ii) techo a los activos domésticos netos del BCRA.

En la primera revisión de julio, el país estaba muy lejos de cumplir la meta de RIN (Reservas Internacionales Netas) por lo que se pidió y obtuvo un perdón. Hacia fin de año, las autoridades del FMI estudiaban las cifras del país para ser consideradas en 2026.

El riesgo país no bajó como se esperaba y sin acceso al mercado internacional de deuda las perspectivas financieras del país empeoraron. Los resultados de las elecciones de medio término en la provincia de Buenos Aires en septiembre, desfavorables al gobierno, pusieron en duda la capacidad de las autoridades para afrontar los pagos de deuda. Un swap de monedas por U$D 20 mil millones celebrado con el gobierno de EE.UU., devolvió la confianza. De ese monto, se usaron U$D 2.600 millones. Posteriormente los resultados electorales favorables al gobierno en octubre, iniciaron una tendencia descendente en el riesgo país que les permitió a las autoridades considerar la colocación de deuda a tomadores del exterior. Hacia fin de año, el riesgo país seguía bajando pero todavía se encontraba en niveles superiores al de otros países de la región.

Sobre el fin de año, el gobierno pudo lograr que el Congreso aprobara la ley de Presupuesto para 2026. Esta fue la primera vez que ocurrió en este gobierno, poniendo fin a dos años en que el Presupuesto de 2023 fuera prorrogado.

Desde el principio de la administración Milei, uno de los objetivos de las autoridades fue la reducción de la tasa de inflación a niveles de una cifra anual. El 31.5 % de aumento del IPC en 2025 se obtuvo sin restricciones. Sin embargo se encuentra lejos del objetivo por lo que se espera que las autoridades mantengan las políticas restrictivas.

Dentro del nivel general los componentes también dicen su parte. La división entre la evolución de precios de los bienes, 26.5 %, y servicios, 43.1 %, indica una presión interna todavía insatisfecha. Por otro lado, el desglose de la variación de precios entre estacionales, 17.0 %, núcleo, 33.1 %, y regulados, 34.2, indica una cierta pausa en la recomposición de los precios regulados.

De manera que el año deja un nivel a bajar con corrección de algunos precios relativos que obligarán mayores esfuerzos en la política antiinflacionaria.

Similares consideraciones surgen de mirar la evolución de los precios mayoristas, cuyo nivel general aumentó 26.2 % en el año. Los precios de los productos importados aumentaron 24.3 % en tanto que los precios de los productos nacionales subieron 26.3 %. Colocándose debajo de la tasa de inflación al consumo, sin controles; la inflación mayorista no muestra presiones inflacionarias reprimidas. A lo largo del año el gobierno ha tomado diferentes medidas que coadyuvan a una mayor apertura de la economía con el objetivo de incrementar la competencia y con ello llevar la tasa de inflación mayorista a niveles más cercanos al mundial.

Como en el pasado, la inflación no estuvo desvinculada de la política cambiaria. Esta política fue modificada durante el año. En los primeros meses la política fue de tipo de cambio fijo corregido por la inflación deseada o proyectada por las autoridades. En abril, en ocasión del acuerdo con el FMI, se estableció un esquema mixto. En este esquema había una banda inferior a la que el BCRA se obligaba a comprar y una banda superior a la que el BCRA se obligaba a vender; entre medio el BCRA podía o no participar. Los límites de las bandas aumentaban a una tasa fijada sin necesaria relación con la tasa de inflación pasada. Finalmente, sobre fines de año, la tasa de aumento de los límites de la banda se mueve con la tasa de inflación de dos meses atrás. A pesar de ser una economía con poco intercambio comercial (en relación a otros países), la cotización de la moneda extranjera suele usarse como unidad de cuenta en muchos precios. Por tal motivo, la política cambiaria jugó un papel importante en la tasa de inflación.

Inflación

var %	Dic 25/24
IPC	
Nivel Gral.	31,5
Bienes	26,5
Servicios	43,1
Estacionales	17,0
Núcleo	33,1
Regulados	34,2
Canastas básicas	
Alimentaria	31,2
Total	27,7
Construcción	22,9
Mayoristas	
Nivel Gral.	26,2
nacionales	26,3
importados	24,3

Fuente: INDEC

En relación a la oferta monetaria como el Tesoro puede emitir deuda, el manejo de la oferta agregada de dinero es una tarea compleja. El BCRA se planteó como objetivo cancelar los pasivos remunerados transfiriendo los mismos al Tesoro. Luego el Tesoro colocó sus fondos en LEFIs en el BCRA. A mitad de año el BCRA le pagó las LEFIs al Tesoro con dinero, es decir sustituyó pasivos. Sin embargo, la liquidez de unos y otros no era la misma y el tratamiento de esa información introdujo cierto ruido en el mercado. Aclarado el punto, la base monetaria creció 48.4 %. El sector público continuó siendo el mayor expansor de la base monetaria.

Base Monetaria		
en MMS/%	var nominal	var real
Total Dic 25 / Dic 24	48,40%	12,00%
Factores de variación	nominal $	contribución
Total base monetaria	13.346,8	48,4
Sector externo	-4.531,6	-16,4
Sector público	13.622,8	49,4
Bopreal	-793,0	-2,9
LEFI	14.163,0	51,4
Otros	-9.114,3	-33,1

Fuente: BCRA. Informe monetario

Sobre el fin de año, las autoridades informaron que iban a expandir la oferta monetaria para asistir a la remonetización de la economía. De esta manera la baja de la inflación esperada que debería traducirse en una mayor demanda de dinero encontraba una respuesta local sin forzar la entrada de capitales ni el alza de la tasa de interés. El concepto de monetización no es simple a la luz del avance tecnológico que otorga al público nuevos instrumentos de pago. De esta manera, la base monetaria en diciembre, a precios constantes y ajustada por estacionalidad, mostró una contracción de 7,6% respecto a lo estimable con cifras del pasado y resultó 4,1% del PIB, cuando el registro promedio observado entre 2004 y 2025 fue del 7.7 % del PBI.

El crédito bancario aumentó a lo largo del año. Los préstamos en pesos a precios constantes crecieron 29.6%, que equivalieron al 8.8 % del PBI. Si se incluyen los préstamos en dólares, el crédito alcanzó un 11.6 % del PBI. Estas cifras ilustran el potencial de crecimiento del sistema crediticio bancario en comparación a cualquier otro país.

Crédito Bancario			
en MM	Dic 25	var % anual	% del PBI
Seg. en pesos			
Depósitos	133.704,00	38,3	13,4
Préstamos	88.862,00	72,8	8,9
Pré/Dep	0,66		
Seg. en dólares			
Depósitos	39,40	15,9	5,9
Préstamos	18,40	80,3	2,7
Pré/Dep	0,47		

Fuente: BCRA. Informe monetario

En cuanto a rubros, todos, con excepción de los préstamos al sector público en dólares, aumentaron en términos reales.

Préstamos Bancarios	
en %	var % anual
En pesos	
Total	72,8
Adelantos	95,3
Documentos	32,7
Hipotecarios	280,7
Prendarios	86,4
Personales	95,5
Tarjetas de Crédito	54
Otros	133,3
Sector Público	130,2
En dólares	
Total	80,3
Documentos	74,7
Tarjetas de Crédito	26,6
Resto	120,7
Sector Público	-12,6

Fuente: BCRA. Informe monetario

Con el crecimiento de los préstamos, aumentó la irregularidad en el pago. Esta irregularidad creció a lo largo del año y aumentó más en el segmento familias que empresas.

La irregularidad del crédito al sector privado representó 5.2 % de la cartera total privada. El indicador de mora de los préstamos a los hogares totalizó 8.8 % y el correspondiente al financiamiento a las empresas alcanzó 2.3 %.

Los bancos mantuvieron una actitud prudente a su exposición crediticia al sector privado. A noviembre la composición de su cartera era la siguiente:

Cartera de los Bancos

en %	Nov 25
Préstamos moneda local / Total del Activo	33,9
Préstamos moneda extranjera / T. del Act.	9,4
Préstamos empresas / Total del Activo	23,6
Préstamos familias / Total del Activo	19,7

Fuente: BCRA. Informe sobre Bcos. Nov 25

En cuanto al sistema de pagos, a noviembre, en la comparación interanual las transferencias inmediatas acumularon un crecimiento de 14 % en cantidades y de 2.9 % en montos reales. Las transferencias inmediatas que involucran CVU continuaron mostrando las mayores tasas de crecimiento interanual en montos reales 50.7 % entre CVU, 22.6 % en las de CBU a CVU y 8.6 % en las de CVU a CBU. Por su parte, las operaciones exclusivamente entre CBU —excluye intra-entidad— registraron una leve disminución interanual en montos reales de – 7 %. El monto total operado de TI —promedio de los últimos tres meses y anualizado— representó el 95.2 % del PIB, lo que implicó un avance del 9.9 % respecto de un año atrás.

Además del ahorro intermediado por los bancos, el mercado de capitales hizo su contribución. Como se ve en el cuadro adjunto, el total transado aumentó tres veces a la tasa de inflación, destacándose por su volumen los títulos públicos y las cauciones.

Transacciones en el Mercado de Capitales

	Dic 25	Dic 25/24
	en MM$	var % nominal
Total	381.789	92
Acciones	2.272	-6
Cedears	2.685	82
Títulos Públicos	220.691	90
ON	7.265	-40
Fideicomisos financieros	18.009	108
Fondos Comunes cerrad.	6	-51
Warrants	0	0
Cauciones	129.538	128
Opciones	141	31
Futuros	10	1.011
Préstamos y vtas. en corto	1.169	276

Fuente: IAMC

En conclusión, el año 2025 aún con su componente electoral, se ha caracterizado por la normalización de la economía, el crecimiento de la actividad privada (aunque con diferencias según los tipos de industrias) y con un sector financiero ampliando su participación en la actividad privada.

GESTIÓN DEL BANCO

El año 2025 puede resumirse, tal como mencionamos al inicio de este documento, como un año de transformación y crecimiento de Banco de Valores.

Con el objeto de describir la gestión del Banco vale señalar algunas cuestiones del año 2024. Nos referimos a que ya a inicios de ese período se vislumbraba un cambio importante en el país, con un ordenamiento de la macroeconomía y la estabilización de un país con miras a una mayor actividad del sector privado. Esto significaba oportunidades y al mismo tiempo desafíos que requerían de visión y de decisiones rápidas y oportunas.

Esos cambios incluían desde luego la normalización del sistema financiero argentino como actor principal de la economía al servicio de la actividad privada, abriendo paso a aquellas entidades que se posicionaran para atender la demanda de servicios financieros de las compañías de diferentes industrias (productivas y de servicios) de nuestro país.

Fue así como este Directorio advirtió la necesidad de transformar rápidamente a Banco de Valores para poder competir en ese nuevo escenario, instalándolo como un banco corporativo integral.

En el ejercicio 2025 se hizo efectiva la fusión de Banco de Valores con Columbus IB S.A. y Columbus MB S.A., con VALO como sociedad absorbente y continuadora.

En cuanto al contexto en materia de economía y del sistema financiero, podemos separar el año en tres tramos. Una primera parte desde enero hasta junio que se caracterizó por la reducción y estabilización de la inflación que a la vez permitió una estabilidad en el costo de fondos. Las tasas mostraron una baja inicial para luego estabilizarse. Esa situación sumada a una muy buena actividad comercial por parte de VALO permitió también estabilizar un spread de las operaciones en pesos razonable a lo cual se sumó el rendimiento de las operaciones en moneda extranjera logrando un muy buen primer semestre en términos de rentabilidad y de volumen de negocios.

A partir del mes de julio se comenzó a manifestar la típica volatilidad de los períodos de elecciones característicos de los últimos años en Argentina (que perduraría en todo el tercer trimestre). Esa inestabilidad propia de esos períodos hizo que se produjera un freno en la actividad económica. Individuos y empresas recortaron gastos e inversiones, por lo tanto la demanda de crédito se redujo. En paralelo el BCRA incrementó los requisitos de efectivo mínimo a las entidades financieras (aquello que en la jerga se conoce como los encajes bancarios). La liquidez se vio afectada y ello impactó directamente en las tasas de interés con efecto inmediato en el costo de fondos para las entidades financieras.

Las tasas de remuneración de cuentas corrientes y de cauciones que se habían ubicado entre 20% y 25% (TNA) durante el primer semestre, en el mes de agosto llegaron a ubicarse en torno al 60% y 70% (TNA).

Banco de Valores no fue la excepción, aunque su nueva estructura de negocios con servicios de mercado de capitales y de banca de inversión permitió tener una adecuada rentabilidad también en el tercer trimestre.

Frente a este escenario entendemos más destacable aún señalar que a inicios del ejercicio, con la finalidad de apalancar el crecimiento del banco y dotar de mayor estabilidad al fondeo, se decidió la aprobación ante la Comisión Nacional de Valores de un Programa Global de emisión de Obligaciones Negociables por una valor nominal de hasta USD 150 millones; emitiéndose la primera serie denominada Obligaciones Negociables Clase I en el mes de marzo de 2025 por un valor nominal de USD 30 millones.

Continuando con la misma gestión, en el mes de septiembre se emitió en el mercado la serie denominada Obligaciones Negociables Clase II por un valor nominal de USD 15 millones.

El éxito de ambas colocaciones puede entenderse como un reconocimiento del mercado y público inversor en general a la gestión y resultados obtenidos por el Banco durante el ejercicio.

En paralelo los servicios de Banca de Inversión, y los relacionados a Sales & Trading continuaban aportando al mantenimiento de la rentabilidad.

Al cierre del tercer trimestre el resultado integral acumulado alcanzaba los $ 37.959 millones posicionando al banco entre las entidades financieras de mejor rentabilidad del sistema.

El tercer tramo del año comienza en el último trimestre con las elecciones de medio término finalizadas y el regreso poco a poco a la actividad regular. Así las tasas de interés retomaron un sendero de normalización cerrando el año nuevamente en niveles similares a los del primer tramo, es decir, tasas de remuneración de cuentas corrientes y de cauciones en torno a 20% (TNA). Ello permitió una mejora en los spreads y la aparición nuevamente de mayor demanda de crédito recuperando muy buenos resultados por margen financiero. Los servicios continuaron generando un adecuado nivel de comisiones tanto en los negocios históricos de VALO como en los negocios incorporados, es decir:

- Fideicomisos Financieros
- Fondos Comunes de Inversión
- Banca de Inversión
- Negocios Internacionales
- Cash Management

A partir del importante crecimiento logrado durante el año, una vez más el Directorio tomó una rápida decisión, aunque no poco desafiante, respecto a ampliar el capital del banco fortaleciendo su capacidad prestable y aquellas relaciones técnicas asociadas. Fue así que en el mes de diciembre Banco de Valores S.A. salió al mercado de capitales ofreciendo una emisión de acciones para ampliar su capital, aquello que en finanzas suele denominarse follow on.

La emisión fue muy exitosa logrando la suscripción e integración de 150 millones de acciones lo cual implicó la ampliación del 15% del capital expresado en acciones en circulación. El precio de suscripción resultó ser de $ 470, con lo cual el volumen monetario fue de $ 70.500 millones.

Este hito fue realmente importante dado que representa la primera emisión de capital en el mercado argentino luego de mucho tiempo, con una participación que resultó ser una validación de la gestión del Banco y un apoyo auspicioso para los años venideros.

Por último es posible afirmar que en un año exigente, VALO logró iniciar un proceso de transformación, y al mismo tiempo finalizar el ejercicio con el apoyo de sus accionistas ampliando su capital y con un resultado total integral de 57.617 millones que representa un crecimiento del 134% respecto del año anterior.

Principales logros

Conforme fuera expuesto en el punto anterior, podemos mencionar que uno de los principales logros del ejercicio ha sido el crecimiento y adaptación del Banco al nuevo escenario económico y a la altura de los nuevos desafíos comerciales.

Así, entre los principales logros destacamos:

- La incorporación de unidades de negocios como resultado de la mencionada fusión, haciendo de VALO un banco corporativo integral. Aunque el mayor logro ha sido que en el primer año de efectivizada la fusión, en pleno proceso de incorporación de negocios, tecnología y cultura, se logró crecer en rentabilidad y en volumen de negocios.

- La ampliación de la gama de productos y servicios ofrecidos a nuestros clientes, especialmente en la intermediación con el sector privado. Ello incorporando productos de financiamiento como la compra de cartera de créditos, financiaciones en moneda extranjera, etc.

- La creación en forma orgánica de nuevos negocios que, agregados a los obtenidos en la fusión, completan al banco corporativo que ha sido objetivo de este Directorio. En este caso nos referimos a la incorporación de los Negocios Internacionales (financiaciones al comercio exterior argentino y la relación con entidades corresponsales) más la unidad de Cash Management para asegurar que nuestros clientes corporativos obtengan una gestión financiera integral.

- Incorporación de herramientas tecnológicas para brindar mejores servicios y mayor nivel de productividad en áreas como Negocios Internacionales, Sales & Trading, y Cash Management.

- En el marco de lo señalado en los puntos anteriores respecto a la incorporación de equipos y de herramientas tecnológicas, se ha logrado mantener un nivel de eficiencia adecuado con bajo impacto en los gastos operativos.

- La implementación de herramientas de inteligencia artificial (IA) aplicada a la automatización de procesos de negocio y operativos.

Resultados

Durante el ejercicio 2025, la Entidad registró una utilidad neta de $55.870 millones y un resultado integral total de $57.617 millones, duplicando el resultado neto del ejercicio previo (+100% interanual), aumentando el resultado integral en +134%. Estos resultados se alcanzaron con un ROE de 20,9%, superior en 6,7 p.p. al de 2024 (14,2%).

Si bien el ROE actual es superior al promedio del sistema financiero (4,7%) y al obtenido por el conjunto de los bancos privados (3,7%) según datos informados por el BCRA a noviembre de 2025, consideramos que los resultados obtenidos reflejan una gestión prudente y adecuada frente a un entorno financiero desafiante y al mismo tiempo ponen de relieve el impacto positivo de las decisiones adoptadas para transformar el Banco ampliando su alcance de negocios en lo que hace a la intermediación en el sector privado, la distribución y

venta de productos de mercado de capitales, la incorporación de los servicios de banca de inversión más el inicio de la actividad de financiación al comercio exterior.

Esta circunstancia pone de relieve el trabajo desempeñado en materia de manejo de los recursos financieros a través del cual se logró optimizar los rendimientos estructurando una cartera de activos equilibrada cuyo rendimiento permitió alcanzar una destacada rentabilidad, con un resultado operativo de $130,829 millones.

Debemos resaltar además que el logro de este nivel de resultados contó con el aporte de un eficiente seguimiento de los gastos operativos por parte de todas las gerencias del Banco aprovechando al máximo las prestaciones del sistema ERP. En un contexto que ya fue explicado anteriormente con un banco en franco crecimiento incorporando equipos y tecnología, los gastos de administración aumentaron en términos nominales ($18.356 millones vs. $16.119 millones), por lo que el ratio Gastos de Administración/Activos Netos pasó a 3,74% contra los. 3,49% de 2024.

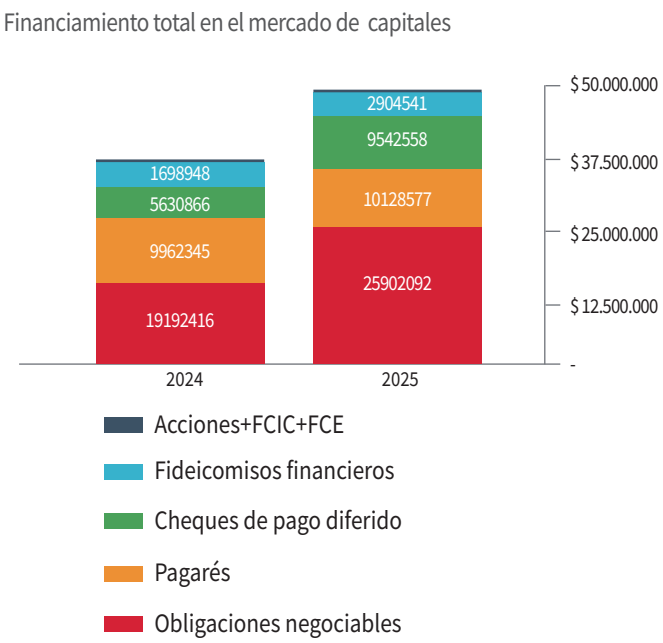
El ejercicio 2025 evidencia una mejora sustantiva de la rentabilidad y un fortalecimiento del capital en un contexto financiero exigente. La recomposición de ingresos (menor dependencia del margen financiero, mayor aporte de resultados por medición de instrumentos a valor razonable y de comisiones), junto con la expansión del crédito permitieron capturar oportunidades sin comprometer la prudencia operativa. Este desempeño consolida una base sólida para seguir creando valor en el mercado de capitales y consolidando nuestra posición en el sistema financiero como banco corporativo integral.

MERCADO DE CAPITALES

En el año 2025, la economía comenzó a mostrar signos de normalización y recuperación aún en un contexto de elecciones. Y con ello el mercado de capitales cerro un año 2025 con recuperación en los volúmenes de financiamiento y logrando un crecimiento comparando volúmenes 2025 y 2024 medidos en pesos constantes.

En efecto, tomando como fuente los datos publicados por CNV en su informe a diciembre de 2025, podemos observar que el total de financiaciones en dicho año alcanzó los $ 49.151.763 millones, mostrando un aumento de 34% (medido en pesos constantes de diciembre de 2025) respecto de 2024. En el siguiente cuadro, se puede observar la evolución del volumen de financiamiento separado por instrumento:

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



Entre los instrumentos con mayor participación en el mercado de capitales, se encuentran las obligaciones negociables cuyo volumen alcanzó los $25.902.092 millones. Esa cifra representa un aumento real del 35% respecto del 2024 medido en pesos constantes.

Del mismo modo que en 2024, este año el segundo desempeño en cuanto a volumen les correspondió a los pagarés negociados que con un valor acumulado durante el ejercicio de $10.128.577 millones. Aunque en este producto los volúmenes resultaron similares al año anterior exponiendo un crecimiento real de solamente el 2%.

Los cheques de pago diferido ocupan el tercer lugar, habiéndose negociado un volumen de $ 9.542.558 millones. Es probable que parte del crecimiento que en años anteriores se apreciaba en los pagarés, en este año haya migrado a la negociación de cheques de pago diferido. Estas cifras exponen un crecimiento del 69% en términos reales.

Los fideicomisos financieros ocuparon el cuarto lugar con un total de colocaciones de $ 2.904.541 millones que representa un crecimiento del 71% en términos reales. Esta es una muy buena noticia porque este producto se relaciona directamente con la economía real y con los proyectos de inversión. Y luego de varios años en los que venimos señalando la disminución de emisiones, el año 2025 ha mostrado la reactivación de estas emisiones.

Fideicomisos financieros

Banco de Valores intervino en la colocación de 42 series que totalizaron el equivalente a $ 580.172 millones.

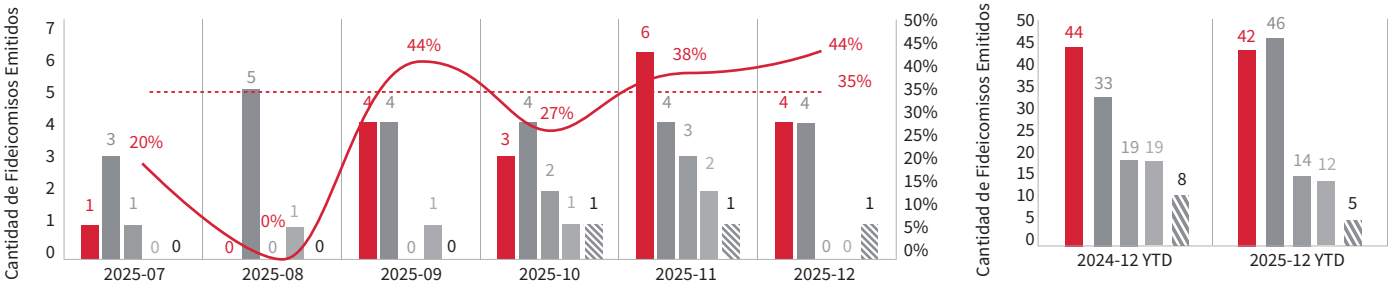
Conforme lo expresado anteriormente, el crecimiento del mercado registrado en 2025 es una muy buena noticia especialmente para VALO como banco con una amplia trayectoria y experiencia en la estructuración de Fideicomisos Financieros tanto para el financiamiento del consumo como también de proyectos de inversión. Nuestra entidad mantiene un peso relevante en la participación de mercado, aún con la aparición de nuevos competidores, por lo que dicha reactivación de la economía y de la emisión de este tipo de instrumentos encuentra a Banco de Valores muy bien posicionado para capturar los crecimientos que se sigan registrando en los años venideros.

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

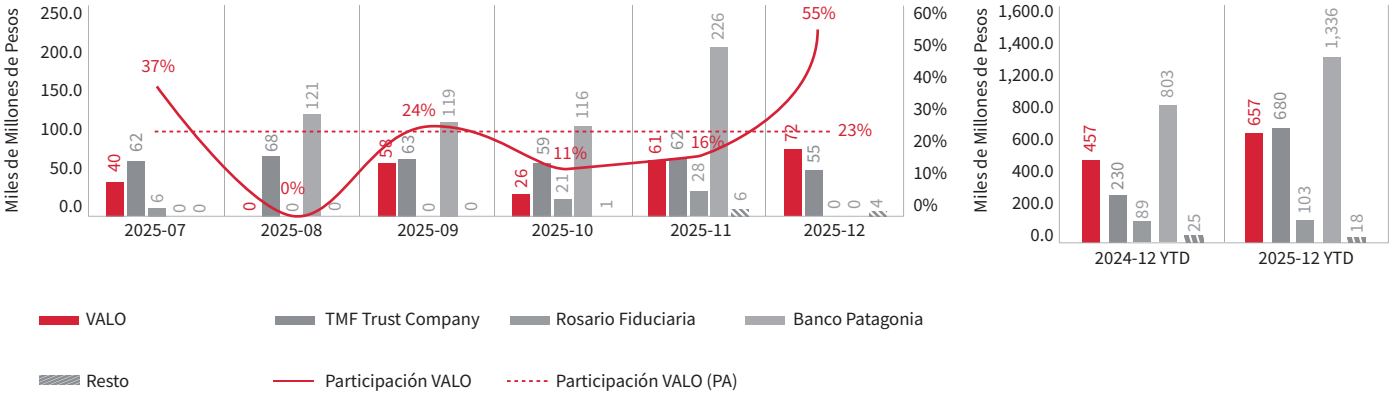
N° DE SERIES EMITIDAS	FIDEICOMISO	FIDUCIANTE	TIPO DE ACTIVO S/MEMORIA 2025	MONTO EMITIDO	
1	CETROGAR	CETROGAR S.A. Y CREDIAR S.A.	Créditos de consumo	$	11.844.439.325
6	CONSUBOND	FRAVEGA S.A.	Créditos de consumo	$	96.446.612.836
6	ELEBAR	SANTA MÓNICA S.A.	Saldos de Tarjetas Cerradas	$	16.773.757.000
1	FIDEICOMISO AYSA	AGUA Y SANEAMIENTOS ARGENTINOS S.A.	Derechos de cobro	$	30.000.000.000
2	GRAN COOPERATIVA	GRAN COOPERATIVA DE CRED VIV CON	Créditos de consumo	$	4.734.662.589
4	MEGABONO	ELECTRÓNICA MEGATONE S.R.L.	Créditos de consumo	$	94.664.948.918
12	MEGABONO CRÉDITO	CFN S.R.L.	Créditos de consumo	$	275.677.589.800
3	MONI MOBILE	MONI ONLINE S.A.	Préstamos Personales de Otros Orig.	$	16.608.486.000
1	PROVINCIA LEASING	PROVINCIA LEASING S.A.	Contratos de Leasing	$	5.049.761.676
6	SECUBONO	CARSA S.A.	Créditos de consumo	$	26.372.140.494
48			**FF EMITIDOS EN PESOS**	**$**	**580.172.398.638**

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

Cantidad de Fideicomisos Emitidos



Volúmenes Emitidos



Obligaciones Negociables

La cantidad de transacciones en las que participó nuestro Banco se mantuvo estable respecto del año anterior, aunque se registró un crecimiento significativo en términos de monto de emisión. Las transacciones del año 2025 a las que hacemos referencia de detallan en el siguiente cuadro:

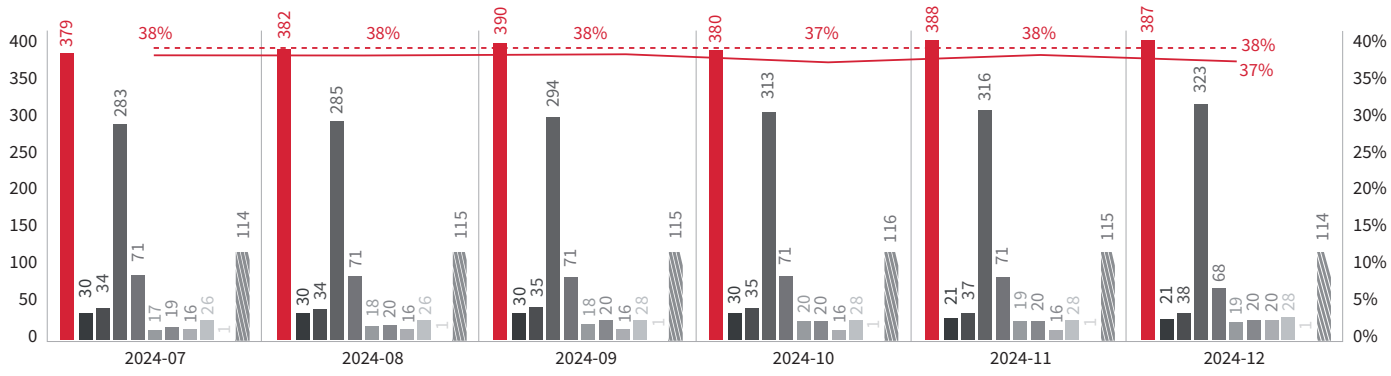
N° DE SERIES EMITIDAS	ON / VCP	EMISOR	MONTO EMITIDO	
2	PLUSPETROL S.A.	ON PLUSPETROL CLASE 1	USD	100.000.000,00
	PLUSPETROL S.A.	ON PLUSPETROL CLASE 1	USD	100.000.000,00
1	CLUB ATLÉTICO RIVER PLATE ASOCIACIÓN CIVIL	ON CLUB ATLÉTICO RIVER PLATE SERIE I (ON CON IMPAC)	$	6.000.000.000,00
1	360 ENERGY SOLAR S.A.	ON 360 ENERGY SOLAR CLASE 5 - BONOS SVS	USD	10.000.000,00
2	SION S.A.	ON PYME CNV SION SERIE XV CLASE A	$	1.000.000.000,00
	SION S.A.	ON PYME CNV SION SERIE XV CLASE B	$	1.000.000.000,00
2	BANCO DE VALORES S.A.	ON BANCO DE VALORES CLASE 1	USD	20.000.000,00
	BANCO DE VALORES S.A.	ON BANCO DE VALORES CLASE 2	USD	10.000.000,00
1	RDA RENTING S.A.	ON DE BAJO IMPACTO RDA RENTING SERIE I	$	2.000.000.000,00
1	OLEODUCTOS DEL VALLE S.A.	ON OLEODUCTOS DEL VALLE CLASE 5	USD	50.000.000,00
1	CENTRAL PUERTO S.A.	ON CENTRAL PUERTO CLASE C	USD	30.000.000,00
	CENTRAL PUERTO S.A.	ON CENTRAL PUERTO ADICIONALES CLASE C	USD	10.000.000,00
1	RECARD S.A.	ON BAJO IMPACTO RECARD SERIE I	$	900.000.000,00
1	OTAMERICA EBYTEM S.A. (CONTINUADORA DE OILTANKING EBYTEM S.A. - EN TRÁMITE DE INSCRIPCIÓN EL CAMBIO DE DENOMINACIÓN SOCIAL)	ON OTAMERICA EBYTEM SERIE V	USD	30.000.000,00
14		**ON EMITIDAS EN PESOS** **ON EMITIDAS EN DÓLARES**	**$** **USD**	**10.900.000.000** **360.000.000,00**

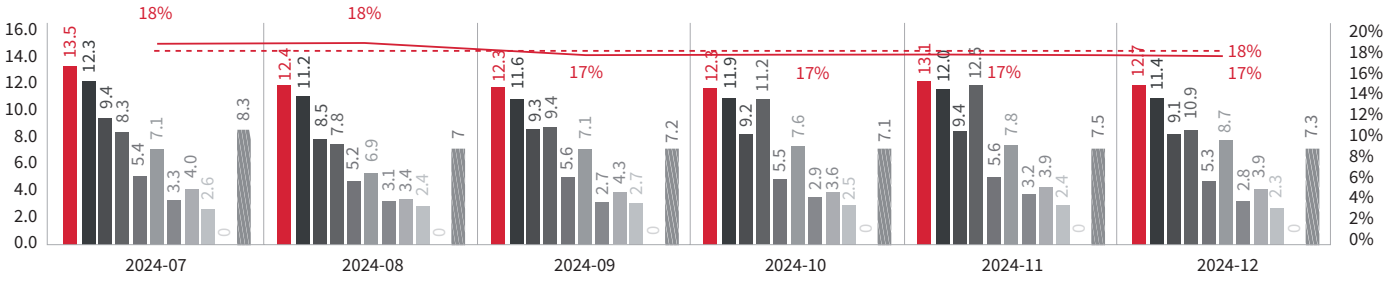
FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN ABIERTOS

El total de los patrimonios que conforman la industria creció a un ritmo algo por encima de la evolución de la inflación. El patrimonio total de la industria ascendió al cierre de 2025 a $ 77,33 billones (cuando el año anterior era de $ 57,38 billones), lo cual representa un crecimiento de algo más del 34% respecto a Diciembre 2024.

Banco de Valores cerró su ejercicio 2025 con 387 fondos bajo custodia cuyos patrimonios totalizaban $13 billones manteniendo una participación del mercado total del 17% al igual que el año anterior (al cierre de 2024 se contaba con 341 fondos bajo custodia cuyos patrimonios totalizaban los $ 9,5 billones, representativos del 17% del total de los patrimonios que conformaban la industria). Estas cifras implican un crecimiento de 46 fondos y un incremento nominal de los patrimonios custodiados del 37%.

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





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

PRÉSTAMOS Y ASISTENCIAS CREDITICIAS

La intermediación financiera con el sector privado mostró en noviembre de 2025 (última información disponible) un excelente desempeño, con un aumento real del crédito en pesos de 0,9% mensual (y +33,8% real), explicado principalmente por el segmento comercial. En contrapartida, el crédito al sector privado en moneda extranjera registró una baja de 0,5% mensual en moneda de origen (con una expansión interanual de 94,3%). Considerando en conjunto partidas en moneda nacional y extranjera, el saldo real de crédito total al sector privado creció significativamente y en línea con los objetivos trazados en la transformación del Banco (+0,1% mensual; +45,5% real).

En términos de volúmenes a moneda homogénea, el stock de préstamos (MN+ME) del sistema a 30/11/2025 ascendió a $132,6 billones, 73,96% por encima de diciembre de 2024; dentro de este total, el sector privado concentró $127,0 billones. A la misma fecha, los préstamos en moneda extranjera representaron 21,9% del total de la asistencia al sector privado, con una utilización del 53,5% de los recursos provenientes de depósitos en dicha moneda. El crecimiento del crédito en 2025 refleja un contexto de recuperación económica en un año marcado por desafíos macroeconómicos y ajustes en la política monetaria, donde la demanda de financiamiento se orientó principalmente hacia instrumentos en moneda nacional, aunque también con una mejora en la participación de los préstamos en dólares.

Para describir la evolución de las colocaciones comerciales al sector privado no financiero en pesos, lo haremos tomando en cuenta el promedio mensual de saldos diarios de los correspondientes rubros en moneda constante al cierre de ejercicio, dado el perfil y las características de la mayoría de sus operaciones, compuesta por asistencias a empresas corporate, donde el uso o cancelación circunstancial de sus líneas suelen provocar variaciones significativas en los saldos. Con tal premisa, en Banco de Valores, el saldo promedio de préstamos netos en pesos de diciembre de 2025 se ubicó en $121.072 millones, lo que implica un crecimiento interanual de 230,6%. La compra de cartera alcanzó $296.866 millones y el underwriting de fideicomisos financieros se multiplicó por 7,05 veces interanual hasta $11.829 millones. Asimismo, el financiamiento total a empresas (préstamos y ON) trepó a $291.959 millones (+162,4%). Desde luego este crecimiento en materia de financiaciones permite explicar la variación en previsiones crediticias que se destacaba en la descripción de los principales números del banco.

Por último es válido destacar el lanzamiento de líneas para financiar al comercio exterior, contando hacia fines de 2025 con un volumen de prefinanciaciones cercano a los USD 20 millones.

DEPÓSITOS

En noviembre de 2025, los depósitos del sector privado en pesos del sistema financiero aumentaron 2,7% real mensual (+8,1% real), impulsados por las cuentas a la vista —principalmente remuneradas—. En el segmento en moneda extranjera, los depósitos del sector privado crecieron 1,8% mensual en moneda de origen (+8%), alcanzando uno de los niveles más altos de los últimos 15 años.

El stock de depósitos (Moneda nacional y extranjera) del sistema financiero totalizó $193,1 billones al 30/11/2025 (+41,2% respecto de dic 24). Dentro de este total, los depósitos del sector privado ascendieron a $155,7 billones (+40% contra diciembre 2024), en tanto que los depósitos en moneda extranjera sumaron $56,6 billones (+61% vs. dic 24). Este crecimiento refleja un mayor atractivo para los inversores, impulsado por la divergencia entre las tasas de interés en moneda local y extranjera, frente a un contexto de reducción de tasas.

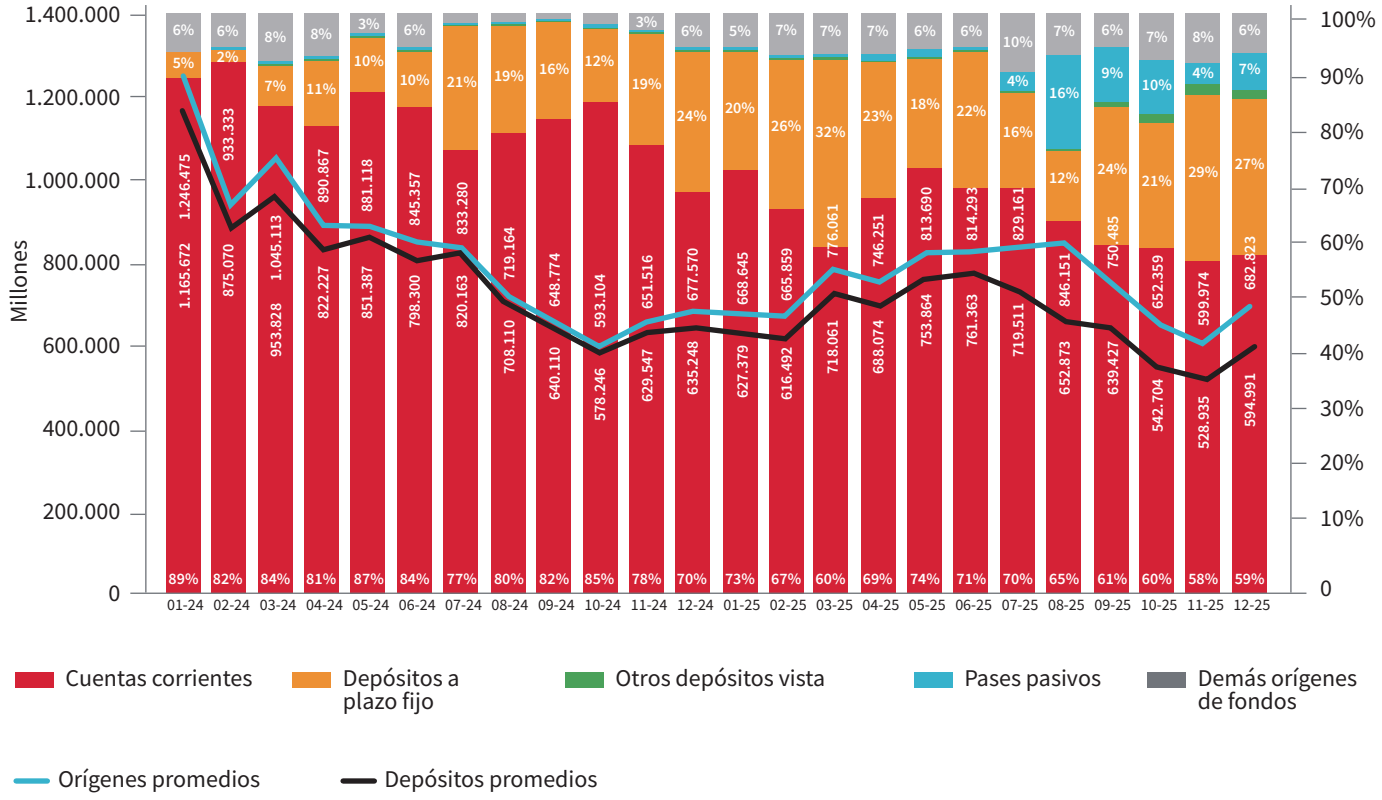
El desempeño en esta materia estuvo fuertemente condicionado por los cambios introducidos por el BCRA en su política monetaria y a los vaivenes del contexto político y económico. A ello ya nos hemos referido en extenso al resumir la Gestión del Banco.

En el Banco de Valores, el volumen promedio de depósitos en pesos de diciembre de 2025 fue de $594.991 millones, con una variación interanual de +23% en términos homogéneos. Dentro de la composición, las cuentas corrientes remuneradas de Fondos Comunes de Inversión redujeron su saldo promedio –18,2%, en un contexto de menor tasa nominal, mientras que los plazos fijos crecieron +52%. La tasa promedio sobre cuentas corrientes pasó de 22% a 8,46%, en línea con el sendero de tasas del período.

Por su parte, el volumen promedio de depósitos en moneda extranjera del Banco de Valores aumentó 19%, cerrando el ejercicio con u$s 916,8 millones en promedio de diciembre (vs. u$s 769,9 millones a diciembre de 2024).

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

Orígenes de Fondos



BANCA DE INVERSIÓN

La gerencia de Banca de Inversión, conocida en el mercado como VALO Columbus, tuvo una excelente performance durante el 2025, a pesar de enfrentar un mercado de alta incertidumbre durante gran parte del año.

Una característica destacable de este periodo fue la ejecución de transacciones en la mayoría de los productos y servicios que esta gerencia ofrece; esto es, Restructuración de Pasivos, Asesoría en Fusiones y Adquisiciones (M&A), donde hubo operaciones relevantes tanto de fusiones de compañías, como de Compra-Venta, donde VALO Columbus actuó en representación de vendedores o de compradores según el caso; Valuaciones de empresas, Opiniones de Razonabilidad; Operaciones de financiamiento con deuda y Operaciones de financiamiento con capital.

En el primer trimestre se destacó la exitosa fusión de dos mercados de gran relevancia en la Argentina: El Mercado Abierto Electrónico (MAE) con MATBA-Rofex, dando lugar al nacimiento del nuevo mercado denominado A3. VALO Columbus actuó como Asesor Financiero Exclusivo de la transacción que tuvo un valor aproximado de USD 500 000 000. Asimismo, la gerencia de inversión organizó la emisión de la primera serie de Obligaciones Negociables emitidas por VALO, cuyo monto ascendió a USD 30 000 000 a un plazo de 36 meses.

En el segundo trimestre se vio mayor actividad en Restructuraciones de Deuda y en Asesoría de Compra de empresas, siendo la operación más destacada, la compra del paquete de control de la compañía Decréditos S.A. por parte de GPAT Compañía Financiera, 100% de propiedad del Banco Patagonia, controlado a su vez por Banco do Brasil, donde VALO Columbus asesoró a la parte compradora.

En el tercer trimestre la operación más relevante fue la asesoría a Petrolera Aconcagua en su Restructuracion de Pasivos por un monto de USD 230 millones, comprendidos por deuda bancaria y 14 series de obligaciones negociables. La operación tuvo una aceptación en el mercado de más del 98% de los inversores.

Hacia fines del año, la gerencia de banca de inversión coordinó la organización de la exitosa operación de aumento de capital ("follow on") que VALO realizó en el mercado local. Se suscribieron 150 000 000 de nuevas acciones a ARS 470 cada una, lo que arrojó un total de aproximadamente USD 48 000 000 al tipo de cambio de la fecha de cierre.

A lo largo del año se realizaron distintas Valuaciones y Opiniones de Razonabilidad para compañías en industrias variadas, entre las que podemos mencionar la de Seguros, la de Salud y la de Gas.

GOBIERNO DIGITAL

Con el propósito de seguir brindando servicios y productos innovadores a nuestros clientes, y potenciar su experiencia como usuarios, hemos continuado ejecutando importantes inversiones en sistemas y tecnología.

Estas acciones nos han permitido permanecer a la vanguardia del sector, acompañando el desarrollo dinámico del mercado de capitales y banca corporativa y gestionando con agilidad y eficiencia el creciente volumen de operaciones.

Mediante la incorporación de soluciones tecnológicas avanzadas, reforzamos el compromiso de ofrecer respuestas rápidas y efectivas, consolidando nuestra posición como referentes dentro del sistema financiero argentino.

INFRAESTRUCTURA TECNOLÓGICA

Con el objetivo de continuar ofreciendo servicios de excelencia a nuestros clientes, se ha sostenido el compromiso de actualizar en forma permanente nuestra infraestructura tecnológica para fortalecer y crecer en capacidad y calidad. En el marco del proceso de actualización y mejora continua, se han realizado inversiones estratégicas para incrementar la capacidad de procesamiento y almacenamiento, permitiendo así una respuesta eficiente a las demandas del negocio. Estas acciones contemplan la incorporación de tecnologías de vanguardia para la modernización y optimización de nuestra infraestructura y de la plataforma de sistemas y aplicaciones, asegurando una performance superior de los servicios y productos ofrecidos a clientes y una mejor experiencia de los clientes en la operación del portafolio de productos y servicios.

El proceso de actualización constante de nuestra infraestructura tecnológica y plataforma de sistemas y aplicaciones abarca la implementación de soluciones de alta disponibilidad, que garantizan la máxima continuidad operativa de los productos y servicios ofrecidos. Asimismo, se ha continuado con la implementación de mecanismos de respaldo y recuperación ante desastres, junto con sistemas de redundancia en componentes críticos, con el propósito de asegurar la continuidad en la prestación de servicios aún frente a eventuales incidentes.

En el marco de nuestra estrategia y política de mejora continua, se ha llevado a cabo la renovación de la infraestructura tecnológica principal de "networking", procesamiento y resguardo de información, fortaleciendo así la capacidad de la entidad como soporte para su plataforma de sistemas y aplicaciones. Adicionalmente, se inició el análisis de la incorporación de herramientas basadas en inteligencia artificial (IA) para la automatización de procesos dentro de la continuidad de la transformación digital del Banco. Estas tecnologías de IA permitirán al momento de su implementación potenciar y optimizar la productividad en la ejecución de los procesos, asegurando una operación más eficiente y confiable, en línea con las expectativas y el compromiso de la entidad con la innovación y la excelencia en la operación de sus productos y servicios.

SISTEMAS APLICATIVOS

Con la incorporación de nuevas tecnologías y soluciones sobre nuestra plataforma tecnológica y de sistemas y aplicaciones, continuamos comprometidos en brindar en respuestas ágiles a nuestros clientes. En este marco, continuamos con el proceso de mejora continua de nuestra plataforma tecnológica y de sistemas aplicativos, con el propósito de incrementar la disponibilidad y la capacidad de procesamiento transaccional, fortalecer la integración de sistemas y ampliar la disponibilidad de soluciones para nuestros clientes. Estas acciones están orientadas a elevar la experiencia de usuario en nuestros productos y servicios, agilizar los tiempos de respuesta en los procesos de negocio, optimizar la calidad y eficiencia en la prestación de servicios, y favorecer la automatización en los procesos operativos de "backoffice" propios y de nuestros clientes. Esta estrategia contribuye a consolidar una propuesta de valor diferenciada para la operación de nuestros productos y servicios y garantizar la continuidad operativa ante escenarios de eventuales incidentes y responder a las expectativas y necesidades de nuestros clientes y del sistema financiero.

En el marco de la continuidad de la transformación e innovación digital, incorporamos una plataforma para el "on boarding" de nuestros clientes. La implementación de esta plataforma representa una herramienta clave para agilizar y acelerar el proceso de vinculación de clientes a la entidad, contribuir a una mejor experiencia de los clientes, potenciar la eficiencia con la automatización de este proceso, promover la escalabilidad en la atención de clientes, mejorar la gestión de datos de los clientes, crecer en la gestión, seguridad y competitividad del banco.

Dentro de la mejora continua de sistemas y aplicaciones, en el sistema "core" bancario se prosiguió incorporando nuevas tecnologías para implementar y optimizar la capacidad transaccional en la operación de los servicios y productos actuales del banco y escalar en nuevos negocios y operaciones brindando soluciones con la aplicación de nuevas tecnologías para contribuir a la eficiencia en el soporte a la gestión de los procesos de negocio y continuar mejorando la performance para brindar un mayor grado de disponibilidad, agilizar la gestión y la ejecución de los procesos de negocio y crecer en la experiencia de usuario.

En el servicio de "home banking", incorporamos de manera continua nuevas funcionalidades y nuevos servicios de pagos en materia de banca corporativa, aumentando y optimizando el portafolio de productos y servicios ofrecidos a clientes a través de éste y los otros canales digitales de servicios financieros.

En el proceso de negocio de administración de fondos comunes de inversión, dentro de nuestro compromiso con la innovación y la excelencia, continuamos incrementando el nivel de automatización y la productividad en los subprocesos de gestión como la gestión de suscripciones, rescates e inversiones con la automatización de su procesamiento mejorando el tiempo y la calidad de estos subprocesos en este proceso de negocio acompañando las necesidades de un mercado cada vez más competitivo y demandante.

Para la operatoria de títulos valores, incorporamos nuevas herramientas como tableros con métricas y estadísticas de esta operatoria para la toma de decisiones con información en línea de estas operaciones en los distintos mercados y agregamos una plataforma para nuestros clientes comitente con el propósito de acceder y conocer sus tenencias de títulos valores.

Dentro de la estrategia de crecimiento en el portafolio de productos y servicios, incorporamos, como un primer paso, una plataforma para dar soporte a la gestión de operaciones de comercio exterior con el objetivo de brindar a nuestros clientes una solución inicial la cual escalará en nuevos servicios como respuesta a sus expectativas y necesidades en operaciones de comercio exterior.

Para acompañar el proceso de expansión de nuevos productos y servicios, estamos gestionando un proyecto con el objetivo de desarrollar e implementar una nueva plataforma digital integral orientada a nuestros clientes de banca corporativa para brindar inicialmente productos y servicios de "cash management" (pagos, cobros y liquidez) para continuar escalando esta plataforma extendiendo su alcance, con una visión estratégica, a otros productos y servicios de banca corporativa.

ORGANIZACIÓN Y PROCESOS

A continuación, se sintetizan las principales actividades desarrolladas por el área de Organización y Procesos durante el ejercicio 2025.

1) Objetivos Estratégicos
Al inicio del ejercicio se definieron los siguientes objetivos estratégicos para el área:

- Automatizar tareas manuales y repetitivas mediante la implementación de soluciones de automatización que impulsen la mejora continua de los procesos.

- Diseñar y acompañar la implementación de procesos asociados a nuevos negocios.

- Actualizar y fortalecer el cuerpo documental de la Entidad.

- Concientizar a las áreas respecto de la normativa que impacta en su gestión.

- Profundizar la aplicación de la metodología Lean en los procesos del Banco.

Estos objetivos fueron abordados desde una visión integral, priorizando no solo el cumplimiento formal de los procesos, sino también su eficiencia, sostenibilidad y capacidad de adaptación frente a la evolución del negocio y del entorno regulatorio.

Durante el ejercicio, el área fortaleció su posicionamiento como un actor clave en la transformación organizacional del Banco, complementando las funciones tradicionales de ordenamiento normativo y organizacional con un enfoque orientado a la mejora continua y la optimización de procesos. Esta labor se reflejó en el acompañamiento activo a las áreas de negocio y de soporte, el rediseño de procesos críticos y el desarrollo de soluciones innovadoras, contribuyendo a la eficiencia operativa y al cumplimiento de los objetivos estratégicos de la Entidad, en un marco de apego a la normativa vigente y garantizando los estándares de control interno.

2) Marco Político y Estructura Organizacional
En el marco del plan de integración y mantenimiento del régimen de Gobierno Societario, se implementaron mejoras relevantes en el cuerpo normativo y en la estructura organizacional del Banco. En particular, se actualizó la estructura de los distintos Comités y Subcomités, adecuando sus reglamentos con el objetivo de lograr una gestión más ágil y dinámica.

Asimismo, se adecuaron políticas existentes a la nueva estructura organizacional y se desarrollaron nuevas políticas que abordan te-

máticas previamente no contempladas. Estas acciones contribuyeron a una mayor claridad en la asignación de responsabilidades, al fortalecimiento de los mecanismos de control y a una mejor alineación entre la estructura organizativa y las necesidades operativas y estratégicas de la Entidad.

3) Contenidos Normativos – Procesos, Normas y Procedimientos
Como parte del proceso de mejora continua del cuerpo documental del Banco, durante el ejercicio se incorporaron nuevos contenidos y se actualizaron aquellos ya existentes. En este marco, y a raíz de la discontinuidad del Subcomité de Normas —instancia a través de la cual se canalizaba la aprobación formal de los documentos—, se desarrolló y puso en vigencia la norma CERO, orientada a dotar de mayor flexibilidad y agilidad la aprobación y puesta en vigencia de los contenidos documentales. Dicha norma establece que la responsabilidad de aprobación de los procedimientos recae en los dueños de proceso o principales ejecutores, manteniéndose los niveles específicos de autorización requeridos para políticas, códigos y demás documentos sujetos a regulación por parte de los organismos de contralor, fortaleciendo de este modo la gobernanza y la actualización permanente del cuerpo documental del Banco.

Durante el ejercicio 2025 se desarrollaron y aprobaron los siguientes contenidos, algunos de los cuales permitieron atender y regularizar observaciones formuladas por la Auditoría Interna:

	Total
Normas	11
Diagramas de Procesos y Procedimientos	41
TOTAL	**52**

Asimismo, en el marco de la gestión de actualización del cuerpo normativo, se procedió a la eliminación de aquellos contenidos que habían quedado fuera de vigencia, asegurando que la documentación del Banco se mantuviera alineada con las prácticas actuales y los requerimientos operativos y regulatorios.

4) Análisis Normativo
Entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2025 se analizaron las normas emitidas por los distintos organismos de contralor. Como resultado de dicho análisis, se remitieron 135 normas a los usuarios afectados, a fin de garantizar su correcta implementación, seguimiento y cumplimiento, en coordinación con las áreas de negocio y soporte involucradas.

Asimismo, se realizaron las adecuaciones necesarias en los formularios utilizados por los clientes en sus operaciones, asegurando su alineación con los nuevos requerimientos regulatorios.

5) Mejora y transformación de procesos
Durante el ejercicio, el enfoque del área se consolidó en una mirada integral de transformación de procesos, orientada tanto a la optimización de circuitos existentes como a la generación de bases sólidas para su evolución futura. En este sentido, se priorizaron criterios de eficiencia operativa, simplificación y escalabilidad.

En línea con esta estrategia, se continuó promoviendo la filosofía de gestión Lean en los procesos del Banco, brindando soporte a las áreas de negocio y de apoyo mediante el análisis de procesos y el acompañamiento hasta la implementación efectiva de las mejoras identificadas.

6) Automatización e inteligencia artificial
Durante el año 2025, el área de Organización y Procesos profundizó su enfoque de mejora continua basado en la metodología Lean e incorporó de manera progresiva herramientas de inteligencia artificial como palanca para la transformación de los procesos del Banco. Estas iniciativas estuvieron orientadas al diseño e implementación de soluciones innovadoras, la automatización de tareas y la mejora estructural de los flujos operativos, contribuyendo a optimizar la eficiencia, fortalecer los controles internos y acompañar la evolución del negocio, en cumplimiento del marco normativo vigente.

En este contexto, el trabajo en materia de automatización mediante RPA se focalizó tanto en el soporte evolutivo como en la adaptación continua de los Bots existentes frente a cambios regulatorios y operativos, con especial atención a las modificaciones recurrentes emitidas por la Comisión Nacional de Valores. En paralelo, se desarrollaron nuevos Bots destinados a tareas específicas —como la actualización del legajo de proveedores, la implementación de un nuevo Bot de firma y la carga de Suscriptores Iniciales— así como al fortalecimiento de la automatización en procesos regulatorios críticos.

Como hito adicional, el equipo incorporó Power Automate como nueva herramienta de RPA, utilizándola estratégicamente en procesos que integran Agentes de Inteligencia Artificial. Esta incorporación permitió ampliar el alcance tecnológico de las soluciones implementadas y sentar las bases para una automatización más inteligente, flexible y escalable.

En su conjunto, estas iniciativas permitieron reducir tareas manuales, mejorar la eficiencia operativa y acortar los tiempos de gestión, contribuyendo al proceso de modernización operativa del Banco, calidad del servicio y al fortalecimiento de sus capacidades de gestión, en estricto cumplimiento del marco normativo vigente.

SEGURIDAD DE LA INFORMACIÓN Y CIBERSEGURIDAD

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Así, resulta interesante destacar la gestión en materia de seguridad de la información de 2025 en siete aspectos principales:

I. Política y Marco Normativo

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

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

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

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

- **ISO/IEC 27001:** este estándar internacional ha sentado las bases para la implementación en la organización del sistema de gestión de seguridad de la información, que permite proteger la confidencialidad, integridad y disponibilidad de la información, abordando los riesgos de seguridad de manera sistemática y eficaz.
- **NIST:** se ha adoptado el Marco de Ciberseguridad del NIST (NIST Cybersecurity Framework), que es una guía destinada a mejorar la capacidad de las organizaciones para gestionar y reducir los riesgos relacionados con la ciberseguridad.

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

II. Estrategia de Seguridad

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

A continuación se enumeran los objetivos estratégicos de Seguridad de la Información y Ciberseguridad, definidos para el ejercicio 2025:

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

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

OBJETIVO ESTRATÉGICO 3
Reforzar la gestión de amenazas y vulnerabilidades a partir de la identificación de activos y la evaluación de riesgos.

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

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

Se mencionan los planes principales a continuación:

- Plan de Pruebas de Respuesta ante Ciberincidentes
- Plan de Certificación de Roles, Perfiles y Usuarios
- Plan de Certificación de Controles
- Plan de Gestión de Amenazas y Vulnerabilidades
- Plan de Controles de Seguridad y Logs de Auditoría
- Plan de Revisión de Seguridad de Servidores.
- Plan Operativo Anual 2025 - Gobierno, CiberRiesgo y Operaciones de SI.
- Plan Anual 2025 - Capacitación y Concientización de SI – Colaboradores Internos.
- Plan Anual 2025 - Capacitación y Concientización de SI - Servicios Financieros Digitales.
- Plan Anual 2025 - Capacitación y Concientización de SI – Terceras Partes.
- Plan Operativo 2025 - Ing. y Controles de Ciberseguridad.

Iniciativas y proyectos abordados durante 2025:

- Evaluación del nivel de madurez del estado de Ciberseguridad de la organización.
- Implementación de intercambio seguro de archivos en WhatsApp Web.
- Actualización de la solución antimalware con detección por comportamiento (EDR) en dispositivos de usuario final.
- Implementación de señuelos para intrusos (HoneyPots).
- Implementación de WAF en la NUBE para HB.
- Ampliación de visibilidad de logs y alertas (Tableros de Ciberseguridad).

- Recolección y correlación de eventos de seguridad en la nube.
- Bóveda de resguardo de secretos para aplicaciones.
- Ejercicios semestrales de simulación de ciberataque a usuarios de nuestra Organización.
- Ejercicio de ciberataque del tipo PurpleTeam.
- Bot de monitoreo de perfiles no autorizados en las redes sociales y sitios falsos en Internet.
- Adecuación de marco documental, en especial lo relacionado a la gestión de ciberincidentes de TI y SI.
- Certificación de SWIFT CSP.

Cabe aclarar, que los objetivos, planes e iniciativas planteados en el Plan Estratégico fueron cumplimentados satisfactoriamente durante el ejercicio 2025.

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

III. Gestión de Riesgos

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

IV. Tecnologías y Controles de Seguridad

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

1. Infraestructura Tecnológica
Se continuó la mejora evolutiva de las herramientas de protección de ciberseguridad implementadas, sumando los bloqueos y reglas necesarios para contrarrestar las nuevas amenazas y ataques recibidos. Además, durante 2025 se desplegaron las siguientes herramientas y nuevas funcionalidades:

- **Actualización de solución antimalware con detección por comportamiento (EDR) en dispositivos de usuario final** Se actualizó la solución antimalware en los dispositivos de usuario final, incorporando capacidades avanzadas de detección y respuesta en endpoints (EDR) basadas en el análisis de comportamiento. Esto permitió fortalecer la protección frente a amenazas sofisticadas y mejorar la capacidad de respuesta ante incidentes.
- **Implementación de señuelos para intrusos (HoneyPots)** Se desplegaron señuelos (HoneyPots) en entornos estratégicos de la infraestructura, con el objetivo de detectar intentos de intrusión y recolectar inteligencia sobre las tácticas empleadas por actores maliciosos. Esta iniciativa aportó información valiosa para la mejora de los controles defensivos.
- **Implementación de WAF en la NUBE para HomeBanking** Se completó la implementación del Firewall de Aplicaciones Web (WAF) en la nube para proteger aplicaciones críticas, especialmente aquellas relacionadas con el HomeBanking. El WAF permitió mitigar riesgos asociados a ataques como inyección SQL y cross-site scripting, reforzando la seguridad de los servicios expuestos.
- **Ampliación de visibilidad de logs y alertas (Tableros de Ciberseguridad)** Se amplió la visibilidad de los eventos de seguridad mediante la consolidación de logs y alertas en tableros de ciberseguridad. Esta mejora facilitó la supervisión

centralizada y permitió una respuesta más rápida y eficaz ante incidentes.

- **Recolección y correlación de eventos de seguridad en la nube** Se incorporaron capacidades para la recolección y correlación de eventos de seguridad generados en la nube, optimizando la detección de anomalías y la gestión proactiva de amenazas en entornos híbridos.

- **Bóveda de resguardo de secretos para aplicaciones** Se implementó una bóveda segura para el resguardo de secretos utilizados por aplicaciones, como credenciales y claves de acceso. Esta solución redujo significativamente los riesgos de exposición y acceso no autorizado a información crítica.

- **Bot de monitoreo de perfiles no autorizados en redes sociales y sitios falsos en Internet** Se desarrolló e implementó un Bot automatizado para el monitoreo de perfiles no autorizados en redes sociales y la detección de sitios falsos en Internet. Esta herramienta contribuyó a la protección de la marca y a la prevención de campañas de phishing dirigidas a la organización y sus clientes.

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

2. Controles y Monitoreo de Seguridad

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

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

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

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

V. Formación y Concientización

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

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

- **Ejercicios semestrales de simulación de ciberataque a usuarios de la organización** Durante el año se realizaron ejercicios semestrales de simulación de ciberataques dirigidos a usuarios internos, con el objetivo de fortalecer la preparación y concienciación ante incidentes reales, especialmente enfocados en casos de Phishing y Ransomware. Estas actividades permitieron identificar oportunidades de mejora en los procesos de respuesta y reforzar la cultura de seguridad.

- **Ejercicio de ciberataque del tipo PurpleTeam** Se ejecutó un ejercicio Purple Team, integrando equipos ofensivos y defensivos para evaluar la efectividad de los controles implementados y la capacidad de respuesta ante amenazas avanzadas. Los aprendizajes obtenidos se tradujeron en mejoras concretas en los procedimientos y tecnologías de seguridad.

- **Ejercicio de Escritorio de Ciberataques** Este ejercicio es una actividad de simulación en la que un equipo trabaja en conjunto para analizar y resolver un escenario hipotético, como una crisis o emergencia generada por un ciberataque. El propósito es practicar la respuesta ante situaciones inesperadas, identificar puntos de mejora en los planes existentes y fomentar la colaboración entre los participantes. Todo se desarrolla de manera teórica, a través de discusiones, sin afectar las operaciones reales. El foco del entrenamiento este año fue la problemática del fraude digital.

- **Sesiones de Capacitación Continua:** se realizó una capacitación sobre las mejores prácticas en seguridad de la información para la operación de la plataforma SWIFT. Se complementó la concientización mediante la difusión periódica de boletines informativos y alertas de seguridad, a través de redes sociales, correo electrónico e Internet. Estos se desarrollan en función de las amenazas que son detectadas y bloqueadas por las herramientas de seguridad desplegadas sobre las redes externas e internas de la organización.

VI. Respuesta a Incidentes

En un mundo donde la complejidad de los ciberataques evoluciona constantemente, la capacidad de una organización para identificar, contener, mitigar y recuperarse de incidentes de seguridad es esencial. Esta disciplina no solo implica la implementación de medidas reactivas, sino también la adopción de estrategias proactivas para anticipar y contrarrestar amenazas emergentes. En estas estrategias de respuesta a incidentes de ciberseguridad se destaca la importancia de la preparación, la coordinación eficiente de equipos especializados y la implementación de procesos estructurados para garantizar la rápida y efectiva recuperación frente a eventos adversos. En este contexto. se realizó la adecuación del marco documental de la organización, poniendo especial énfasis en los procedimientos de gestión de ciberincidentes de TI y Seguridad de la Información. Los cambios realizados permitieron alinear los procesos internos con las mejores prácticas internacionales y las normativas vigentes, mejorando la capacidad de respuesta y la transparencia ante incidentes.

En línea con las Comunicaciones A7266 y A7777 del Banco Central de la República Argentina, se han desarrollado las siguientes actividades que permiten limitar los riesgos en caso de un ciberataque e impulsar la ciberresiliencia de la organización.

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

VII. Evaluación Continua y Gestión de Vulnerabilidades

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

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

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

En conclusión, durante 2025 la organización consolidó una postura de ciberseguridad robusta y dinámica, marcada por la incorporación de tecnologías avanzadas, la actualización de controles y la adopción de prácticas alineadas con estándares internacionales. La evaluación del nivel de madurez permitió identificar oportunidades de mejora y orientar la estrategia hacia una gestión proactiva y resiliente.

La implementación de soluciones innovadoras -como el intercambio seguro de archivos en WhatsApp Web, la actualización de antimalware con capacidades EDR, el despliegue de HoneyPots y la protección de aplicaciones mediante WAF en la nube- reforzó la defensa frente a amenazas emergentes y sofisticadas. La ampliación de la visibilidad de logs y alertas, junto con la correlación de eventos en la nube, optimizó la capacidad de detección y respuesta ante incidentes.

El fortalecimiento de la cultura organizacional se evidenció en la realización de ejercicios semestrales de simulación de ciberataques y en la integración de equipos Purple Team, promoviendo la colaboración y el aprendizaje continuo. La adecuación del marco documental y la aprobación del Programa de Seguridad SWIFT CSP consolidaron el cumplimiento normativo y la transparencia en la gestión de ciberincidentes.

Finalmente, este Directorio reafirma su compromiso con la excelencia en seguridad de la información, la protección de la privacidad y la resiliencia operativa, manteniendo una visión de mejora continua y adaptación frente a los desafíos de un entorno digital en constante evolución.

PREVENCIÓN DEL LAVADO DE DINERO Y FINANCIAMIENTO AL TERRORISMO

Consciente del rol que desempeña en el mercado financiero y de capitales, durante 2025 nuestra Entidad continuó fortaleciendo y actualizando su sistema de prevención del lavado de activos y financiamiento del terrorismo, con el objetivo de asegurar un marco de mayor seguridad, transparencia y cumplimiento en el desarrollo de sus actividades.

Se destaca la sostenida labor de colaboración de Banco de Valores con los distintos organismos reguladores, entidades financieras locales e internacionales, así como su participación activa en cámaras y comisiones del sistema financiero.

En tal sentido, el sistema de gestión del riesgo de AML (Anti Money Laundering), del Banco está sujeto a una constante revisión por parte de reguladores, revisores independientes y auditoría interna. De las revisiones practicadas durante 2025, han surgido recomendaciones, observaciones y tipologías de riesgo, que han sido abordadas, concluyendo que el sistema cumple adecuadamente con las exigencias regulatorias en la materia.

Asimismo, la Entidad continuó actualizándose de manera constante en línea con los nuevos negocios y productos desarrollados durante el período, reforzando sus metodologías de análisis de riesgo, procesos de monitoreo y criterios de debida diligencia. Todo este proceso se vio acompañado por profesionales altamente capacitados en materia de cumplimiento, gestión de riesgos y prevención de delitos financieros.

En resumen, Banco de Valores considera que las acciones implementadas durante el período permitieron gestionar adecuadamente los riesgos asociados al lavado de activos y al financiamiento del terrorismo. De este modo, la Entidad preservó la integridad de sus operaciones y, conforme a su propósito fundacional, contribuyó a fortalecer la transparencia y solidez en los mercados de capitales y del sistema financiero en general.

GESTIÓN DE RIESGOS

VALO posee un conjunto integral de políticas de gestión de riesgos alineadas con las mejores prácticas internacionales y los estándares prudenciales vigentes, promoviendo una adecuada identificación, medición, monitoreo y control de los riesgos relevantes. Dichas políticas tienen como objetivo principal asegurar un equilibrio sostenible entre el nivel de riesgo asumido y la rentabilidad esperada, en concordancia con el apetito de riesgo definido por el Directorio y en resguardo de los intereses de los accionistas.

Los principales riesgos identificados por la Entidad son los siguientes:

Riesgo de Crédito (y de Contraparte),
Riesgo de Liquidez,
Riesgo de Mercado,
Riesgo de Tasa de Interés,
Riesgo Operacional,
Riesgo Reputacional,
Riesgo Estratégico y
Riesgo de Incumplimiento (Cumplimiento Normativo).

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

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

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

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

- Finalmente, durante el ejercicio 2025, pueden destacarse, entre las principales mejoras y acciones implementadas, las siguientes: e elaboró e implementó la política de gestión de riesgos de mercado correspondiente al libro de negociación.

- Se actualizó el método para evaluar el riesgo crediticio en fideicomisos financieros, bancos, y SGRs.

- Se desarrollaron metodologías especificas aplicadas al previsionamiento de la cartera cedida de consumo mayorista y minorista. Ambas metodologías fueron validadas por un estudio externo.

- Se desarrolló una metodología interna para la determinación del factor de conversión crediticia (CCF) aplicable a contratos de cobertura cambiaria mediante NDFs, junto con un procedimiento específico para su adecuación a distintos contextos y condiciones de mercado. Con el objetivo de evaluar la resiliencia del Banco ante condiciones macroeconómicas y financieras desfavorables, se realizaron pruebas de estrés y análisis de escenarios con foco en el riesgo de mercado, liquidez y tasa de interés con resultados satisfactorios. Se adecuó el marco de gestión de riesgos del negocio ALyC Integral, con el objetivo de fortalecer y eficientizar los procesos y procedimientos asociados a la identificación, medición, monitoreo y control de los riesgos inherentes a dicha actividad.

- Asimismo, se desarrollaron e implementaron tableros de control interno, apoyados en herramientas de inteligencia de negocios, destinados a facilitar el monitoreo permanente y el control integral de los distintos riesgos a los que se encuentra expuesta VALO en sus diversas líneas de negocio.

- Se actualizó el proceso de análisis crediticio para clientes corporativos.

- Con el objetivo de estimar la proporción estable del fondeo del Banco, se realizó un análisis exhaustivo de la estructura de depósitos, discriminando por moneda, tipo de depósito y tipo de cliente. Se revisó la concentración por cliente y por segmento, al tiempo que se estudió la evolución de saldos históricos a través de distintos enfoques estadísticos. Finalmente, se examinaron con detalle los períodos de estrés sistémico para ver las diferencias entre el comportamiento del fondeo del Banco respecto al del sistema.

- Se elaboraron indicadores con el fin de monitorear el descalce en los plazos y en los factores de ajuste de los Activos y Pasivos del Banco. Entre estos se encuentran el Indicador de Cobertura CER, el Gap de Liquidez y el Gap de Tasa junto con la estimación del EVE.

- Las metodologías, reportes, indicadores, límites y alertas utilizados en la gestión de los riesgos económicos y del riesgo operacional fueron revisados y actualizados, y posteriormente sometidos a una auditoría realizada por un estudio independiente especializado, el cual los validó sin observaciones significativas. Asimismo, dicho estudio examinó la política de gestión de riesgos de mercado del libro de negociación, la definición de límites y la herramienta de cálculo del consumo de los indicadores, concluyendo su revisión sin observaciones relevantes.

- Se actualizó la metodología de Gestión de Riesgo Operacional, la política de Gestión de Riesgos No Financieros y la política de Continuidad, incorporando los cambios normativos establecidos en los Lineamientos para la Gestión de Riesgo en las Entidades Financieras. Estas actualizaciones introducen el concepto de resiliencia operativa.

  Asimismo, se realizaron pruebas del plan de recuperación conforme a la política de continuidad. Estas pruebas también contribuyeron a la difusión y capacitación sobre los planes y capacidades de la entidad frente a eventos disruptivos.

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

PROGRAMA DE INTEGRIDAD

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

Durante el año 2025 se han realizado los controles previstos en el Programa y como consecuencia de ello no han surgido (i) observaciones significativas que mencionar y (ii) denuncias sobre presunto conflicto de interés que no hubieran dado cumplimiento a las Política de Conflicto de Interés y Transacciones con Partes Relacionadas, y de Uso de Información Privilegiada.

POLÍTICA DE CONFLICTO DE INTERESES Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

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

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

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

CAPITAL HUMANO

Dotación del Personal

El ejercicio 2025 finalizó con una dotación de 288 colaboradores. En base a la política de desarrollo y promociones internas se efectuaron un total de 13 rotaciones y se promovieron 17 colaboradores.

Equidad de Género

En VALO sostenemos que el respeto por la dignidad humana es un principio innegociable y que la creación de espacios de trabajo seguros, cómodos y libres de violencia y discriminación constituye un eje central de nuestra cultura organizacional. Bajo esta premisa, durante el año implementamos acciones concretas orientadas a sensibilizar y generar conciencia sobre conductas que, aunque sutiles, perpetúan desigualdades de género.

Una de las iniciativas más relevantes fue la difusión de material audiovisual entre nuestros colaboradores, diseñado para visibilizar ejemplos cotidianos de micromachismos: actitudes y comentarios que, sin parecer agresivos, reproducen estereotipos y roles tradicionales. El contenido, basado en testimonios reales, expone situaciones frecuentes como la asignación de tareas domésticas por género o la valoración de la apariencia física de las mujeres en contextos laborales.

El objetivo de esta acción es desnaturalizar comportamientos normalizados, promover la reflexión individual y colectiva, y avanzar hacia relaciones más igualitarias dentro de la organización. Consideramos que la transformación cultural requiere no solo políticas claras, sino también herramientas que faciliten el diálogo y la toma de conciencia, contribuyendo a un entorno laboral inclusivo y respetuoso para todas las personas.

Inclusión

Durante 2025 seguimos contactados con COPIDIS (Comisión para la plena participación e inclusión de las personas con discapacidad), compartiendo perfiles de búsquedas con el fin de poder incorporar personas con discapacidad inscriptas en sus bases de datos. Durante el próximo año seguiremos comprometidos en esta iniciativa..

Capacitación y Desarrollo

Durante el año 2025, VALO reafirmó su compromiso con la formación continua de sus equipos, realizando 17 actividades de capacitación que involucraron a 62 colaboradores, con participación de todas las gerencias.

Los cursos dictados abordaron temáticas clave para fortalecer competencias y acompañar la evolución del negocio, entre ellas:

- Manipulación de Alimentos
- 1ª Edición Actualizada del Programa de Actualización Legal Tech: Tecno abogad@s 2025
- Inglés
- AI + IA = Auditoría que Inspira + Inteligencia que Audita
- Diplomatura en Inteligencia Artificial Generativa
- 59° FELABAN Asamblea Anual
- Examen de Idoneidad
- Metodologías ágiles
- Posgrado en Gestión Estratégica de Inteligencia Artificial y Automatización Empresarial
- Compliance Fórum Prevención de Lavado de Activos 2025
- Conferencia FIBA AML Argentina 2025
- Diplomatura en IA: Estrategia & Aplicación Práctica
- Fintech & Prevención de Lavado de Activos
- Riesgo Operacional y Tecnológico
- Fideicomisos y Fondos de Inversión Directa
- Taller de RCP y DEA.
- Higiene y Seguridad Laboral

Transformación Digital

Durante 2025, avanzamos en la mejora continua de nuestra gestión interna, incorporando valor agregado a nuestras plataformas y procesos. Estas acciones permitieron ofrecer información más ágil y precisa a nuestros líderes, fortaleciendo la colaboración y la toma de decisiones estratégicas.

Integración

En el marco de la integración entre Banco de Valores y Columbus, el equipo de Capital Humano desempeñó un papel clave en la incorporación del personal proveniente de Columbus. Durante 2025, se desarrollaron programas específicos de **inducción y capacitación,** orientados a transmitir la cultura organizacional de VALO, alinear procesos internos y facilitar la adaptación de los nuevos colaboradores. Estas acciones contribuyeron a garantizar una integración ordenada, fortalecer el sentido de pertenencia y promover la colaboración entre equipos.

RESPONSABILIDAD SOCIAL EMPRESARIAL

VALO reafirmó su compromiso de gestionar el negocio de manera responsable, utilizando eficientemente los recursos y minimizando su impacto ambiental, tanto directo como indirecto. Este compromiso se mantiene firme y se traduce en objetivos concretos:

- **Prevenir la contaminación y optimizar el desempeño ambiental,** mediante la mejora continua de nuestras prácticas y operaciones.
- **Fomentar el uso eficiente de los recursos naturales** necesarios para el desarrollo de nuestras actividades.
- **Impulsar la conciencia ambiental** entre todos nuestros grupos de interés, promoviendo conductas responsables y sostenibles.

Durante el año 2025 continuamos desarrollando y practicando nuestros programas medioambientales:

FUNDACIÓN GARRAHAN
Reciclado de tapitas.

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

Programa interno del cuidado del
“Agua y la Energía”.

ONG ECOVOLTA
Reciclado de pilas.

FUNDACIÓN GARRAHAN
Reciclado de papel.

FUNDACIÓN GARRAHAN
Abrí tu CORAZÓN DONÁ llaves.

Programa Interno de concientización
y Reducción de impresiones.

Acciones realizadas

En el mes de febrero realizamos nuestra segunda visita al Centro Educativo Terapéutico DIEGEP N.º 6227, una escuela de educación especial ubicada en la localidad de Pilar. Esta institución, que brinda atención educativa a niños, adolescentes y jóvenes con discapacidad sin recibir subsidios estatales, se destaca por su compromiso con la inclusión y el desarrollo integral de sus estudiantes. En esta oportunidad, contribuimos con la donación de dos computadoras completas —equipadas con monitores, teclados, mouse y software básico— con el objetivo de fortalecer los proyectos pedagógicos y de formación laboral que la escuela impulsa.

En el mes de marzo 2025, y debido a las inundaciones en Bahía Blanca las cuales fueron un desastre natural devastador provocadas por intensas lluvias que causaron graves daños materiales y pérdidas humanas. Desde VALO y a través de la Asociación Bancaria, donamos $ 500.000 para la compra de alimentos no perecederos para los damnificados.

En el mes de marzo 2025, visitamos también nuestras queridas escuelas de Salta, a quienes acompañamos desde hace ya más de una década, la escuela N° 4740- Ernesto Rodríguez Pérez – Paraje San Martin (a la misma concurren actualmente 21 alumnos) y la escuelas N° 4353 – Paraje La Zanja – Chicoana – Salta (a la misma concurren actualmente 18 alumnos). Ambas, enmarcadas en una naturaleza tan hermosa como hostil, ponen de relieve la enorme vocación de docentes y alumnos por educar y ser educados. En esta oportunidad, la ayuda del Banco se materializó a través del envío de alimentos no perecederos. (Leche en polvo, azúcar, té, yerba, harina, aceite, arroz, fideos, puré de tomate, lentejas, sémola y yerba).

La donación a la escuela n° 4740 fue por un total de $ de 1.300.000,00 y la de la escuela n°4353 por un total de $ 800.000,00.

El jueves 5 de junio realizamos nuestra primera visita a la Fundación Pescar, donde donamos 15 computadoras completas con el objetivo de ampliar las oportunidades de formación digital para jóvenes en situación de vulnerabilidad.

La Fundación Pescar promueve la inclusión social y laboral mediante programas de formación intensiva, desarrollados en alianza con empresas e instituciones. Estos programas integran:

- Capacitación técnica especializada
- Desarrollo de habilidades interpersonales
- Formación en competencias digitales clave

Su metodología se adapta a las características de cada grupo y orientación técnica, garantizando resultados concretos y sostenibles.

Además, la fundación ofrece talleres específicos que fortalecen habilidades esenciales para la inserción laboral y el desarrollo personal y profesional. Estos espacios brindan herramientas prácticas y estrategias efectivas para enfrentar los desafíos del mundo laboral actual.

En el mes de mayo 2025, se llevó a cabo en el Banco por quinta vez consecutiva una campaña interna de colecta de alimentos para la comunidad del comedor “Los Piletones”, a cargo de Margarita Barrientos, con el fin de colaborar con la extraordinaria obra que ella y su equipo de colaboradores llevan adelante desde hace años. El eslogan en esta oportunidad fue “Tu solidaridad se multiplica, por cada producto que traigas a la colecta, VALO aportará dos más”. De esta manera finalizada la misma, logramos recaudar,32.1 Kg de leche en polvo, 502 Kg de azúcar, 366.5 Kg de fideos, 2 Kg de arroz y 2.4 Kg de lentejas, realizando una donación total de 905 Kilogramos de alimentos. A su vez durante la visita recorrimos los jardines de infantes que funcionan en el lugar, los cuales diariamente albergan a unos 300 niños, en esta oportunidad durante la visita entregamos materiales escolares como témperas, cartulinas, adhesivos vinílicos y de colores, papel madera, papel afiche, papel glasé, marcadores, rodillos, entre otros insumos esenciales para sus actividades educativas.

Por último y a pedido de Margarita, efectuamos una donación de 50 frazadas destinadas a atender parte de las necesidades de los cientos de personas en situación de calle, que concurren diariamente al comedor. El total de lo donado ascendió a la suma de $ 2.285.000,00.-

Por último, y como todos los años, se continuó brindando apoyo a la Parroquia Natividad de María Santísima – Barracas a través de Caritas con el suministro mensual de alimentos no perecederos para su comedor comunitario. $ 1.500.000 en el año.

Independientemente de las acciones realizadas, se detallan también las donaciones en dinero que se efectuaron a diferentes asociaciones y fundaciones durante el ejercicio 2025:

FUNDALEU	$ 10.000.000
Olimpiadas Especiales	$ 900.000
Hogar Maria del Rosario	$ 340.000
Fundación River Plate	$ 5.500.000
TOTAL	**$ 16.740.000**

CAPITAL Y RESERVAS

Al 31/12/2025, el capital social ascendía a $(miles) 1.149.735 compuesto por 1.149.734.882 acciones ordinarias de VN $ 1 y un voto por acción.

Las reservas de utilidades ascendían al cierre de ejercicio a $(miles)140.974.207, compuestas por la Reserva Legal de $(miles) 66.135.038, las Reservas Normativas y Facultativas de $(miles) 12.848 y $(miles) 73.701.077 respectivamente, la reserva por Plan de Compensación en acciones $(miles) 63.020 y Reserva Especial por Aplicación NIIF Primera Vez, $(miles) 1.062.224.

El Patrimonio Neto se completa con las partidas de Primas de emisión de acciones por $(miles) 119.093.728, Ajustes al Patrimonio por $(miles) 44.114.299, Otros Resultados Integrales por $(miles) 2.778.459, y Resultados no Asignados por $(miles) 56.020.580.

Finalmente, el Patrimonio Neto al 31 de diciembre de 2025 ascendió a $(miles) 364.131.008.

ELECCIÓN DE AUTORIDADES

Corresponde a los Señores Accionistas:

- Designar Directores Titulares por vencimiento del plazo para el ejercicio de las funciones de Norberto Dante Alejandro Mathys, Luciana Andrea Farías, Cynthia Noelia Navarro y Gustavo Marcos Balabanian.

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

POLÍTICA DE REMUNERACIONES AL DIRECTORIO Y GERENCIA

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

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

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

DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES

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

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

Resultado del ejercicio (sin ORI)	56.020.580
a Reserva Legal a constituir	11.204.116
Resultado del ejercicio distribuible	44.816.464
a: Dividendo total en efectivo (*)	**11.204.116**

(*) Dicho monto equivale, a la fecha, a aproximadamente un dividendo total por acción de $9,7449.

La propuesta de pago de dividendos en efectivo hecha por el Directorio implica la distribución del 25% del resultado computable del ejercicio de 2025 (resultado neto de la asignación a reserva legal) con el propósito de cumplir con su política de distribución de resultados. El saldo remanente se propone asignar a Reservas Facultativas para futuras distribuciones de resultados. Cifras expresadas en moneda homogénea al 31 de Diciembre de 2025.

Asimismo, informamos que nuestro Banco, a la fecha de emisión de esta Memoria, no se encuentra alcanzado por otro tipo de limitaciones a la distribución de utilidades previstas en las normas del B.C.R.A. aplicables en la materia.

Por último, reiteramos que las normas vigentes sobre Distribución de Resultados prevén el requisito de autorización previa por parte del B.C.R.A. para proceder al pago de dividendos.

AGRADECIMIENTOS

Agradecemos a nuestros accionistas por la confianza y apoyo permanente a nuestra gestión. Agradecemos a todos nuestros clientes, los agentes del mercado, especialmente los miembros de BYMA, las sociedades gerentes de FCI, las empresas fiduciantes y a todos aquellos que día a día nos siguen eligiendo. Agradecemos a nuestros auditores externos y asesores legales, como así también a los directivos y funcionarios del Banco Central de la República Argentina, de la Comisión Nacional de Valores, de las instituciones que conforman el grupo Bolsas y Mercados Argentinos, por su constante colaboración.

Consideramos oportuno también agradecer al Sr. Norberto Mathys, integrante de este Directorio, por su extensa y fructífera carrera al frente de Banco de Valores y por su liderazgo para la consolidación de la fusión durante el año 2025.

Finalmente, y en especial, aprovechamos este espacio para ratificar nuestro agradecimiento y reconocimiento a los colaboradores de VALO por mantener ese espíritu de superación que permite a nuestro Banco contar a lo largo del tiempo con un grupo humano dotado de un admirable nivel profesional y elevada eficiencia en el desempeño de sus responsabilidades.

EL DIRECTORIO

ESTADOS FINANCIEROS

Estados Financieros Consolidados y Separados por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025 junto con los Informes de auditoría emitidos por el auditor independiente y de la Comisión Fiscalizadora.

ÍNDICE

Carátula	47	Estados de Otros Resultados Integrales Separados	142
Estados de Situación Financiera Consolidados	49	Ganancia por acción Separado	142
Estados del Resultado Integral Consolidados	51	Estados de Cambios en el Patrimonio Separados	143
Estados de Otros Resultados Integrales Consolidado	52	Estados de Flujos de Efectivo y sus Equivalentes Separados	145
Ganancia por acción Consolidado	52	Notas a los Estados Financieros Separados	147
Estados de Cambios en el Patrimonio Consolidados	53	Anexos a los Estados Financieros Separados	165
Estados de Flujos de Efectivo y sus Equivalentes Consolidados	55	Proyecto de Distribución de Utilidades Correspondientes al Ejercicio Económico finalizado al 31.12.2025	187
Notas a los Estados Financieros Consolidados	57	Reseña Informativa	188
Anexos a los Estados Financieros Consolidados	117	Informes de Auditoría emitido por el Auditor Independiente	193
Estados de Situación Financiera Separados	139	Informe de la Comisión Fiscalizadora	201
Estados del Resultado Integral Separados	141		

BANCO DE VALORES S.A.

Domicilio Legal

Sarmiento 310 – Ciudad Autónoma de Buenos Aires – República Argentina

Actividad Principal	**C.U.I.T.**
Banco Comercial	30-57612427-5

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

Fecha de inicio	**Fecha de cierre**
1° de enero de 2025	31 de diciembre de 2025

Cantidad y características de las acciones	En Miles	
	Suscripto	**Integrado**
1.149.734.882 acciones ordinarias escriturales de VN $ 1 y de un voto cada una	1.149.735	1.149.735

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024
(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

ACTIVO	ANEXOS / NOTAS	31/12/2025	31/12/2024
Efectivo y Depósitos en Bancos		**484.758.104**	**681.660.455**
Efectivo		17.230.219	25.887.918
Entidades Financieras y corresponsales		467.522.766	655.772.370
B.C.R.A.		438.079.198	651.800.227
Otras del país y del exterior		29.443.568	3.972.143
Otros		5.119	167
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados	A	**27.359.561**	**1.300.020**
Instrumentos derivados	8	**1.589.683**	-
Operaciones de pase	3	**2.263.128**	-
Otros activos financieros	10	**37.085.182**	**16.940.349**
Préstamos y otras financiaciones	B / C	**734.549.733**	**282.577.459**
Otras Entidades financieras		322.957.287	134.806.754
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior		411.592.446	147.770.705
Otros Títulos de Deuda	A	**388.225.263**	**699.652.763**
Activos financieros entregados en garantía	4	**298.444.645**	**63.517.344**
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio	A	**11.313.688**	**718.510**
Inversión en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos		**12.826**	**15.177**
Propiedad, planta y equipo	11 / F	**12.722.444**	**11.695.743**
Activos intangibles	12 / G	**61.661.583**	**61.636.726**
Activos por impuesto a las ganancias diferido	20	-	**6.408.438**
Otros activos no financieros	13	**2.963.144**	**4.672.799**
TOTAL ACTIVO		**2.062.948.984**	**1.830.795.783**

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS (Cont.)

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024
(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

PASIVO	ANEXOS / NOTAS	31/12/2025	31/12/2024
Depósitos	H	**1.281.571.120**	**1.481.649.435**
Sector Público no Financiero		466	-
Sector Financiero		168	500
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior		1.281.570.486	1.481.648.935
Operaciones de pase y cauciones	3 / I	**190.682.832**	**14.758.678**
Otros pasivos financieros	14 / I	**85.428.285**	**61.199.156**
Financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	I	**30.077.370**	**33**
Obligaciones negociables emitidas	15	**67.229.830**	**-**
Pasivo por impuestos a la ganancia corriente	20	**8.898.966**	**5.179.227**
Provisiones	16 / J	**688.099**	**1.999.015**
Pasivo por impuestos a las ganancias diferido	20	**1.690.331**	**-**
Otros pasivos no financieros	17	**31.264.089**	**23.649.648**
TOTAL PASIVOS		**1.697.530.922**	**1.588.435.192**
PATRIMONIO NETO			
Capital social	K	1.149.735	996.988
Acciones Propias en Cartera		-	2.747
Aportes no capitalizados		119.093.728	48.379.170
Ajustes al capital		44.114.299	44.009.659
Ganancias reservadas		140.974.207	119.090.558
Resultados no asignados		-	-
Otros Resultados Integrales acumulados		2.778.459	1.027.020
Resultado del ejercicio		56.020.580	27.862.285
Patrimonio Neto atribuible a los propietarios de la controladora		**364.131.008**	**241.368.427**
Patrimonio Neto atribuible a participaciones no controladoras		**1.287.054**	**992.164**
TOTAL PATRIMONIO NETO		**365.418.062**	**242.360.591**
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		**2.062.948.984**	**1.830.795.783**

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

ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS

Correspondientes a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024
(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

	ANEXOS / NOTAS	31/12/2025	31/12/2024
Ingresos por intereses	Q	376.819.847	650.672.346
Egresos por intereses	Q	(199.447.415)	(410.491.027)
Resultado neto por intereses		**177.372.432**	**240.181.319**
Ingresos por comisiones	Q	9.045.993	6.313.599
Egresos por comisiones	Q	(5.141.619)	(3.503.153)
Resultado neto por comisiones		**3.904.374**	**2.810.446**
Resultado neto por medición de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados	Q	40.784.248	551.281
Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera	21	(14.640.740)	(800.469)
Otros ingresos operativos	22	28.414.639	17.037.343
Cargo por incobrabilidad		(9.735.890)	(4.371.806)
Ingreso operativo neto		**226.099.063**	**255.408.114**
Beneficios al personal	23	(51.739.702)	(42.702.684)
Gastos de administración	24	(18.356.411)	(16.118.686)
Depreciaciones y desvalorizaciones de bienes		(1.090.894)	(838.906)
Otros gastos operativos	25	(24.082.746)	(41.773.853)
Resultado operativo		**130.829.310**	**153.973.985**
Resultado por asociadas y negocios conjuntos		**178.741**	**(18.777)**
Resultado por la posición monetaria neta		**(47.720.734)**	**(114.630.890)**
Resultado antes del impuesto de las actividades que continúan		**83.287.317**	**39.324.318**
Impuesto a las ganancias de las actividades que continúan	20	(27.416.843)	(11.448.878)
Resultado neto de las actividades que continúan		**55.870.474**	**27.875.440**
Resultado neto del ejercicio		**55.870.474**	**27.875.440**
Resultado neto del ejercicio atribuible a:			
Los propietarios de la controladora		56.020.580	27.862.285
Las participaciones no controladoras		(150.106)	13.155

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

ESTADOS DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS

Correspondientes a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024
(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

	ANEXOS / NOTAS	31/12/2025	31/12/2024
Resultado neto del ejercicio		**55.870.474**	**27.875.440**
Componentes de Otro Resultado Integral que se reclasificarán al resultado del ejercicio:			
Participación de Otro Resultado Integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación		**1.746.248**	**(3.275.943)**
Resultado del ejercicio por la Participación de Otro resultado Integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación		1.746.248	(3.275.943)
Total Otro Resultado Integral que se reclasificará al resultado del ejercicio		**1.746.248**	**(3.275.943)**
Total Otro Resultado Integral		**1.746.248**	**(3.275.943)**
Resultado integral total		**57.616.722**	**24.599.497**
Atribuible a los propietarios de la controladora		57.772.020	24.591.899
Atribuible a participaciones no controladoras		(155.298)	7.598

GANANCIA POR ACCIÓN

Correspondiente a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024
(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

	ANEXOS / NOTAS	31/12/2024	31/12/2023
Ganancia por acción			
Ganancia por acción Básica	27	52,19	**30**,38
Ganancia por acción Diluida	27	52,19	**30**,38

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

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADO

Correspondiente al ejercicio iniciado el 1° de enero de 2025 y finalizado el 31 de diciembre de 2025
(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

MOVIMIENTOS	Capital Social		Aportes no capitalizados	Ajustes al patrimonio	Otros Resultados Integrales	Reserva de Utilidades		Resultados no Asignados (2)	Total PN de Participaciones Controladoras al 31/12/2025	Total PN de Participaciones no Controladoras al 31/12/2025	Total PN al 31/12/2025
	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	**996.988**	**2 .747**	**48.379.170**	**44.009.660**	**1.027.019**	**60.562.581**	**58.527.977**	**27.862.285**	**241.368.427**	**992.164**	**242.360.591**
- Distribución de Resultados no Asignados aprobados por la Asamblea de Accionistas del 24-04-2025:											
Reserva legal	-	-	-	-	-	5.572.457	-	(5.572.457)	-	-	-
Reserva facultativa	-	-	-	-	-	-	16.717.370	(16.717.370)	-	-	-
Dividendos en efectivo	-	-	-	-	-	-	-	(5.572.458)	(5.572.458)	-	(5.572.458)
- Asamblea Extraordinaria de Accionistas del 19-05-2022:											
Plan de Compensación de Acciones (nota 18)	-	-	364.558	104.639	-	-	(406.178)	-	63.019	-	63.019
- S/ Acta de Directorio del 18-12-2025:											
Ingreso de acciones en cartera	2 .747	2 .747	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Asamblea Extraordinaria de Accionistas del 3-11-2025:											
Aumento de capital	150.000	-	70.350.000	-	-	-	-	-	70.500.000	-	70.500.000
Resultado total integral del ejercicio	**-**	**-**	**-**	**-**	**1.751.440**	**-**	**-**	**56.020.580**	**57.772.020**	**(155.298)**	**57.616.722**
- Resultado neto del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	56.020.580	56.020.580	(150.106)	55.870.474
- Otro Resultado Integral del ejercicio	-	-	-	-	1.751.440	-	-	-	1.751.440	(5.192)	1.746.248
- Otros movimientos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	450.188	450.188
Saldos al cierre del ejercicio	**1.149.735**	**2.747**	**119.093.728**	**4 4.114.299**	**2.778.459**	**66.135.038**	**74.839.169**	**(1) 56.020.580**	**364.131.008**	**1.287.054**	**365.418.062**

(1) Se componen de la siguiente forma:

Reserva Facultativa	73.701.078
Reserva Normativa	12.848
Plan de Compensación de Acciones	63.019
Reserva por aplicación de las NIIF por primera vez	1.062.224
Total Otras Reservas de utilidades	**74.839.169**

(2) Ver adicionalmente nota 37.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADO (Cont.)

Correspondiente al ejercicio iniciado el 1° de enero de 2024 y finalizado el 31 de diciembre de 2024
(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

MOVIMIENTOS	Capital Social		Aportes no capitalizados	Ajustes al patrimonio	Otros Resultados Integrales	Reserva de Utilidades		Resultados no Asignados (2)	Total PN de Participaciones Controladoras al 31/12/2024	Total PN de Participaciones no Controladoras al 31/12/2024	Total PN al 31/12/2024
	En circulación	En cartera	Primas de emisión de acciones		Diferencia de cambio acumulada por conversión de Estados Financieros	Legal	Otras				
Saldos al comienzo del ejercicio reexpresados	**837.546**	**2.636**	**100.267**	**30.027.069**	**4.297.405**	**55.790.509**	**66.874.121**	**23.860.358**	**181.789.911**	**1.796.021**	**183.585.932**
- Distribución de Resultados no Asignados aprobados por la Asamblea de Accionistas del 11-04-2024:											
Reserva legal	-	-	-	-	-	4.772.072	-	(4.772.072)	-	-	-
Dividendos en efectivo	-	-	-	-	-	-	(8.090.862)	(19.088.286)	(27.179.148)	-	(27.179.148)
- Asamblea Extraordinaria de Accionistas del 19-05-2022:											
Plan de Compensación de Acciones (nota 18)	-	-	208.928	139.234	-	-	(255.282)	-	92.880	-	92.880
Ingreso de acciones en cartera	(111)	111	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado total integral del ejercicio	**-**	**-**	**-**	**-**	**(3.270.386)**	**-**	**-**	**27.862.285**	**24.591.899**	**7.601**	**24.599.500**
- Resultado neto del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	27.862.285	27.862.285	13.155	27.875.440
- Otro Resultado Integral del ejercicio	-	-	-	-	(3.270.386)	-	-	-	(3.270.386)	(5.554)	(3.275.940)
- Aumento de Capital y Prima por Fusión (nota 1.1.)	159.553	-	48.069.975	13.843.357	-	-	-	-	62.072.885	-	62.072.885
Otros movimientos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(811.458)	(811.458)
Saldos al cierre del ejercicio	**996.988**	**2.747**	**48.379.170**	**44.009.660**	**1.027.019**	**60.562.581**	**58.527.977**	**(1) 27.862.285**	**241.368.427**	**992.164**	**242.360.591**

(1) Se componen de la siguiente forma:

Reserva Facultativa	56.983.706
Reserva Normativa	12.848
Plan de Compensación de Acciones	469.198
Reserva por aplicación de las NIIF por primera vez	1.062.225
Total Otras Reservas de utilidades	**58.527.977**

(2) Ver adicionalmente nota 38.

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

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES CONSOLIDADOS

Correspondiente a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024
(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

FLUJOS DE EFECTIVOS DE LAS ACTIVIDADES OPERATIVAS	ANEXOS / NOTAS	31/12/2025	31/12/2024
Resultado del ejercicio antes del Impuesto a las Ganancias		**83.287.317**	**39.324.318**
Ajuste por el resultado monetario total del ejercicio		**47.720.734**	**114.630.890**
Ajustes para obtener los flujos provenientes de actividades operativas:		**72.671.282**	**(51.390.732)**
Amortizaciones y desvalorizaciones		1.090.894	838.906
Cargo por incobrabilidad		9.735.890	4.371.806
Otros ajustes		61.844.498	(56.601.444)
Aumentos / disminuciones netos provenientes de activos operativos:		**(764.784.024)**	**354.541.667**
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados		(26.059.541)	(1.300.020)
Instrumentos derivados		(1.589.683)	-
Operaciones de pase		(2.266.995)	1.847.393.531
Préstamos y otras financiaciones		(578.679.523)	(284.780.554)
Otras Entidades financieras		(271.589.778)	(145.163.728)
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior		(307.089.745)	(139.616.826)
Otros Títulos de Deuda		138.032.980	(715.974.106)
Activos financieros entregados en garantía		(234.927.301)	16.639.136
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio		(10.595.178)	(420.373)
Inversión en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos		11.325.937	147.045
Otros activos		(60.024.720)	(507.162.992)
Aumentos / disminuciones netos provenientes de pasivos operativos:		**410.506.556**	**(100.885.050)**
Depósitos		149.083.666	(192.287.047)
Sector Público no Financiero		466	(146)
Sector Financiero		(253)	389
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior		149.083.453	(192.287.290)
Operaciones de pase		175.924.154	12.274.398
Otros pasivos		85.498.736	79.127.599
Pagos por Impuesto a las Ganancias		**(15.598.335)**	**(29.900.155)**
TOTAL DE LAS ACTIVIDADES OPERATIVAS (A)		**(166.196.470)**	**326.320.938**

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES CONSOLIDADOS (Cont.)

Correspondiente a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024
(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

FLUJOS DE EFECTIVOS DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	ANEXOS / NOTAS	31/12/2025	31/12/2024
Pagos:		**(2.284.375)**	**(1.634.326)**
Compra de PPE, Activos intangibles y otros activos		(1.799.815)	(668.248)
Compra de Instrumentos de pasivo o de patrimonio emitidos por otras entidades		(484.560)	(966.078)
TOTAL DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (B)		**(2.284.375)**	**(1.634.326)**
FLUJOS DE EFECTIVOS DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Pagos:		**26.999.572**	**(22.267.719)**
Dividendos		(3.077.765)	(22.267.719)
Financiaciones de entidades financieras locales		30.077.337	-
Cobros (Pagos):		**67.229.830**	**(38)**
Obligaciones negociables no subordinadas		67.229.830	-
Banco Central de la República Argentina		-	(38)
TOTAL DE LAS ACTIVIDADES DE FINACIACIÓN (C)		**94.229.402**	**(22.267.757)**
EFECTO DE LAS VARIACIONES DEL TIPO DE CAMBIO (D)		**(14.640.740)**	**(800.469)**
EFECTO DEL RESULTADO MONETARIO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES (E)		**(155.913.871)**	**(508.122.705)**
DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES (A+B+C+D+E)		**(244.806.054)**	**(206.504.319)**
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL EJERCICIO	26	**729.564.158**	**936.068.477**
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL CIERRE DEL EJERCICIO	26	**484.758.104**	**729.564.158**

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025
(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre 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 S.A., Columbus IB Valores S.A. y Columbus MB S.A. 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 S.A. en su calidad de sociedad absorbente con Columbus IB Valores S.A. y Columbus MB S.A. 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 IB Valores S.A. y Columbus MB S.A. 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 61.008.702 (cifras al 31/12/25) en el rubro de activos Intangibles que la Sociedad ha clasificado con vida útil indefinida (Ver anexo G).

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 S.A. 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 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 31 de diciembre de 2025, el patrimonio neto hubiera disminuido en 1.434.936 (0,39%). El valor de mercado de las especies mencionadas asciende a 28.395.265, lo cual representaría una baja de patrimonio neto de 2.075.793 (0,57%).

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.

2.1.2. Empresa en marcha

La Gerencia de la Entidad realizó una evaluación sobre su capacidad de continuar como empresa en marcha y concluyó que cuenta con los recursos para continuar en el negocio en un futuro previsible. Asimismo, la Gerencia no tiene conocimientos de alguna incertidumbre material que pueda poner en duda la capacidad de la Entidad para continuar como una empresa en marcha. Por lo tanto, los presentes estados financieros fueron preparados sobre la base de empresa en marcha.

2.1.3. Transcripción al libro Inventario y Balances

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

2.1.4. Cifras expresadas en miles de pesos

Los presentes estados financieros consolidados exponen cifras expresadas en miles de pesos argentinos en términos de poder adquisitivo al 31 de diciembre de 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.

Información comparativa
El Estado de Situación Financiera Consolidado al 31 de diciembre de 2025, los Estados Consolidados de Resultados y de Otros Resultados Integrales, de Cambios en el Patrimonio y de Flujos de Efectivo por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025, se presentan en forma comparativa con los de cierre del ejercicio precedente.

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

2.2. Unidad de medida
Los presentes estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 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 ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024 fue de 31.55% y 117,76%, respectivamente.

A continuación, se incluye una descripción de los principales impactos de la utilización de la NIC 29 y del proceso de reexpresión de los estados financieros establecido por la Comunicación "A" 6849 y complementarias del BCRA:

(a) Descripción de los principales aspectos del proceso de reexpresión del estado de situación financiera

(i) Las partidas monetarias (aquellas con un valor nominal fijo en moneda local) no se reexpresan, dado que ya se encuentran expresadas en la unidad de medida corriente al cierre del ejercicio sobre el que se informa. En un período inflacionario, mantener activos monetarios genera pérdida de poder adquisitivo y mantener pasivos monetarios genera ganancia de poder adquisitivo, siempre que tales partidas no se encuentren sujetas a un mecanismo de ajuste que compense en alguna medida esos efectos. La ganancia o pérdida monetaria neta se incluye en el resultado del período por el que se informa.

(ii) Los activos y pasivos sujetos a ajustes en función a acuerdos específicos se ajustan en función a tales acuerdos.

(iii) Las partidas no monetarias medidas a sus valores corrientes al final del período sobre el que se informa, no se reexpresan a efectos de su presentación en el estado de situación financiera, pero el proceso de ajuste debe completarse para determinar en términos de unidad de medida homogénea los resultados producidos por la tenencia de esas partidas no monetarias.

(iv) Las partidas no monetarias medidas a costo histórico o a un valor corriente de una fecha anterior a la de cierre del período sobre el cual se informa son reexpresados por coeficientes que reflejen la variación ocurrida en el nivel general de precios desde la fecha de adquisición o revaluación hasta la fecha de cierre, procediendo luego a comparar los importes reexpresados de esos activos con los correspondientes valores recuperables. Los cargos al resultado del período por depreciación de las propiedades, plantas y equipos y por amortización de activos intangibles, así como cualquier otro consumo de activos no monetarios se determinan sobre la base de los nuevos importes reexpresados.

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

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

(i) Los gastos e ingresos se reexpresan desde la fecha de su registración contable, salvo aquellas partidas del resultado que reflejan o incluyen en su determinación el consumo de activos medidos en moneda de poder adquisitivo de una fecha anterior a la de registración del consumo, las que se reexpresan tomando como base la fecha de origen del activo con el que está relacionada la partida; y salvo también aquellos resultados que surgen de comparar dos mediciones expresadas en moneda de poder adquisitivo de diferentes fechas, para los cuales se requiere identificar los importes comparados, reexpresarlos por separado, y volver a efectuar la comparación, pero con los importes ya reexpresados.

(ii) Ciertos resultados originados en la medición a valor razonable o baja de activos no monetarios y partidas componentes del otro resultado integral se presentan en términos reales.

(iii) El resultado de la posición monetaria se clasificará en función de la partida que le dio origen, y se presenta en una línea separada reflejando el efecto de la inflación sobre las partidas monetarias.

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

(i) A la fecha de transición (31 de diciembre de 2018), la Entidad ha aplicado los siguientes procedimientos:

(a) Los componentes del patrimonio, excepto los indicados en los puntos siguientes, se reexpresaron desde la fecha en que fueron suscriptos o integrados, de acuerdo con lo establecido por la Comunicación "A" 6849 para cada partida en particular.

(b) Las ganancias reservadas, incluyendo la reserva por aplicación por primera vez de la Normas de Contabilidad NIIF, se mantuvieron a la fecha de transición a su valor nominal (importe legal sin reexpresar).

(c) Los resultados no asignados reexpresados se determinaron por diferencia entre el activo neto reexpresado a la fecha de transición y el resto de los componentes del patrimonio inicial reexpresados como se indica en los apartados precedentes.

(ii) Luego de la reexpresión a la fecha de transición indicada en (i) precedente, todos los componentes del patrimonio se reexpresan aplicando el índice general de precios desde el principio del ejercicio y cada variación de esos componentes se reexpresa desde la fecha de aportación o desde el momento en que la misma se produjo por cualquier otra vía.

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

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

(i) Todas las partidas se reexpresan en términos de la unidad de medida corriente a la fecha de cierre del período sobre el que se informa.

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

2.3. Bases de consolidación

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

Subsidiarias son todas las entidades sobre las cuales la Entidad tiene el control. La Entidad controla a otra cuando está expuesta, o tiene derecho, a obtener rendimientos variables por su implicación continuada en la participada, y tiene la capacidad de utilizar el poder de dirigir las políticas operativas y financieras de la participada, para influir sobre estos rendimientos.

Esto se observa generalmente por una participación accionaria de más de la mitad de sus acciones con derechos de voto.

Sin embargo, bajo circunstancias particulares, la Entidad aún puede ejercer el control con menos del 50% de participación o puede no ejercer control incluso con la propiedad de más del 50% de las acciones de una participada.

Al evaluar si tiene poder sobre una entidad participada y por lo tanto controla la variabilidad de sus rendimientos, la Entidad considera todos los hechos y circunstancias relevantes, incluyendo:

- El propósito y el diseño de la entidad participada.

- Las actividades relevantes, cómo se toman las decisiones sobre esas actividades y si la Entidad puede dirigir esas actividades.

- Acuerdos contractuales como derechos de compra, derechos de venta y derechos de liquidación.

- Si la Entidad está expuesta, o tiene derechos, a rendimientos variables de su participación en la entidad participada, y tiene el poder de afectar la variabilidad de tales rendimientos.

La Entidad no posee participaciones en entidades estructuradas que deban ser consolidadas.

Las subsidiarias son totalmente consolidadas desde la fecha en que se transfirió el control efectivo de las mismas a la Entidad y dejan de ser consolidadas desde la fecha en que cesa dicho control. Los presentes estados financieros consolidados incluyen los activos, pasivos, resultados y cada componente de otros resultados integrales de la Entidad y sus subsidiarias. Las transacciones entre las entidades consolidadas son eliminadas íntegramente.

Un cambio en la participación en una subsidiaria, sin pérdida de control, se contabiliza como una transacción de patrimonio. En cambio, si la Entidad pierde el control sobre una subsidiaria, da de baja los activos relacionados (incluida la llave de negocio), los pasivos, la participación no controladora y otros componentes de capital, mientras que cualquier ganancia o pérdida resultante se reconoce en resultados, y cualquier inversión retenida se reconoce a valor razonable en la fecha de pérdida de control.

Los estados financieros de la subsidiaria han sido elaborados a las mismas fechas y por los mismos períodos contables que los de la Entidad, utilizando de manera uniforme políticas contables concordantes con las aplicadas por la Entidad. En caso que sea necesario, se realizan los ajustes necesarios a los estados financieros de la subsidiarias para que las políticas contables utilizadas por el grupo sean uniformes.

Al 31 de diciembre de 2025, la Entidad tiene las siguientes inversiones en subsidiarias:

- Valores Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos S.A. (VAFISA): es una Sociedad Anónima cerrada radicada en la República Oriental del Uruguay, regida por la Ley 16.060 de Sociedades Comerciales inscripta en el Registro Nacional de Comercio de Uruguay el 1° de octubre de 2020 con el N° 12295 y autorizada por la Superintendencia de Servicios Financieros del Banco Central de Uruguay, mediante Resolución RR-SFF-2021-686, para funcionar como Administradora de Fondos de Inversión y que se encuentra inscripta en el Registro del Mercado de Valores como Fiduciario Financiero.

- Mercado de Futuros y Opciones S.A. (Merfox): es una Sociedad Anónima constituida en la República Argentina que posee como objeto social organizar la operatoria y negociación de contratos a término y contratos de futuros y opciones de cualquier naturaleza. La sociedad decidió no presentar la documentación requerida en el marco de la Ley 26.831 y, en consecuencia, se produjo la baja automática de MERFOX como mercado. La inversión en dicha Sociedad es producto de la incorporación de los activos y pasivos del Grupo Financiero Valores S.A. en el marco de la reorganización societaria realizada en 2022.

- Valores Paraguay Fiduciaria S.A.: es una Sociedad Anónima constituida en la República del Paraguay, que posee como objeto desempeñarse como Fiduciario en los términos de la Ley N° 921/96 “de Negocios Fiduciarios” y la Resolución del Banco Central del Paraguay N° 12 – Acta N° 9 de fecha 15 de febrero de 2011 “Reglamento de Operaciones Fiduciarias – Ley N° 921/96 de Negocios Fiduciarios”; y brindar asesoramiento sobre el manejo de fondos y/o administración de fideicomisos respecto de actividades compatibles con el tipo de entidad.

- Valo Securities S.A.U.: es una Sociedad Anónima Unipersonal constituida en la República Argentina que posee como objeto social dedicarse por cuenta propia, de terceros o asociada a terceros en el país o en el exterior a las actividades de Agente de Negociación, de Agente de Liquidación y Compensación Propio y de Agente de Liquidación y Compensación Integral de acuerdo con lo dispuesto en la ley 19.550, la ley 26.831, sus normas modificatorias, complementarias, y reglamentarias y las actividades complementarias que autorice la normativa aplicable.

La Entidad ha consolidado sus estados financieros con las Sociedades mencionadas. A continuación, se detalla la composición accionaria en cada una de ellas al 31 de diciembre de 2025:

	Acciones	% de la Entidad	
Denominación	**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%

Los totales de activo, pasivo, patrimonio neto y resultados de la Entidad con sus Subsidiarias al 31 de diciembre de 2025, se exponen a continuación:

Entidad	Saldos al 31/12/2025			
	Activo	Pasivo	Patrimonio Neto atribuible a los propietarios de la controladora	Patrimonio Neto atribuible a participaciones no controladoras
Banco de Valores S.A.	1.900.393.928	1.536.262.920	364.131.008	-
VAFISA	1.495.392	161.641	1.333.751	-
MERFOX	50.681	5.687	42.156	2.838
Valores Paraguay Fiduciaria	7.787.949	82.650	6.421.083	1.284.216
Valo Securities	180.594.738	166.126.914	14.467.824	-
Eliminaciones	(27.373.704)	(5.108.890)	(22.264.814)	-
Consolidado	**2.062.948.984**	**1.697.530.922**	**364.131.008**	**1.287.054**

En el transcurso del primer semestre de 2023, el Directorio de la Entidad decidió suscribir el 85% de las acciones a ser emitidas por una sociedad anónima inscripta en la República del Paraguay, denominada Valores Paraguay Fiduciaria S.A. (VALOPY).

En dicho período, la Entidad realizó la suscripción del 83,33% de las acciones de VALOPY y a la fecha de emisión de los presentes estados financieros, se encuentra cumplida la integración total de dicho porcentaje (el último aporte de capital se realizó en el mes de octubre de 2023).

Asimismo, se han iniciado las acciones necesarias para reformar el estatuto de la Sociedad a fin de adecuarlo a las disposiciones normativas del BCRA, en lo que respecta a la normativa de Servicios Complementarios, y conforme las regulaciones del Banco Central del Paraguay (el "BCP") para funcionar como Fiduciarios. En este sentido, la Asamblea de Accionistas de VALOPY ha aprobado modificaciones de su Estatuto Social y se encuentra en proceso de inscripción ante la Abogacía del Tesoro de la República de Paraguay.

La adquisición de VALOPY se realizó con el objeto de desarrollar actividades en el mercado de Paraguay a través de acuerdos suscriptos con entidades financieras de primer nivel de dicho país, aprovechando la experiencia y liderazgo de la Entidad en materia de Fideicomisos, con la intención de expandir el horizonte de sus negocios.

Con fecha 15 de junio de 2023 se ha presentado formalmente ante el BCP la solicitud y la documentación exigida por las normas de ese país para obtener la matrícula correspondiente de sociedad fiduciaria.

Con fecha 28 de octubre de 2024, mediante Acta nro. 52 del (Resolución nro. 5), el BCP resolvió autorizar a la entidad a operar como Empresa Fiduciaria, aprobó el proyecto de Estatutos Sociales y dispuso que la entidad inicie sus actividades, luego de la previa autorización de la Superintendencia de Bancos de Paraguay.

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 minimo 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 Comission) otorgó la autorización para funcionar a la mencionada sociedad, hecho que ha sido notificado oportunamente al BCRA.

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

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

El 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. Resumen de políticas contables significativas

A continuación, se describen los principales criterios de valuación y exposición seguidos para la preparación de los presentes estados financieros al 31 de diciembre de 2025 y 2024:

2.4.1. Activos y pasivos en moneda extranjera

La Entidad considera al Peso Argentino como su moneda funcional y de presentación. Los activos y pasivos denominados en moneda extranjera, básicamente en dólares estadounidenses, fueron valuados al tipo de cambio de referencia del BCRA, vigente para el dólar estadounidense al cierre de las operaciones del último día hábil de cada ejercicio.

Adicionalmente, los activos y pasivos nominados en otras monedas extranjeras fueron convertidos a los tipos de pase publicados por el BCRA. Las diferencias de cambio fueron imputadas a los resultados de cada ejercicio en el rubro “Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera”.

2.4.2. Instrumentos financieros

Reconocimiento y medición inicial

La Entidad reconoce un instrumento financiero cuando se convierte en parte de las cláusulas contractuales del mismo.

Las compras o ventas de activos financieros que requieren la entrega de activos dentro del plazo generalmente establecido por las regulaciones o condiciones de mercado son registradas en la fecha de negociación de la operación, es decir, en la fecha en que la Entidad se compromete a comprar o vender el activo.

En el reconocimiento inicial, los activos o pasivos financieros fueron registrados por sus valores razonables. Aquellos activos o pasivos financieros que no se contabilizan al valor razonable con cambios en resultados, fueron registrados al valor razonable ajustado por los costos de transacción que fueron directamente atribuibles a la compra o emisión de los mismos.

En el momento del reconocimiento inicial, el valor razonable de un instrumento financiero es normalmente el precio de la transacción. Sin embargo, si parte de la contraprestación entregada o recibida es por algo distinto del instrumento financiero, la Entidad estima el valor razonable del instrumento financiero. Si este valor razonable se basa en una técnica de valuación que utiliza sólo datos de mercado observables, todo importe adicional respecto de la contraprestación será un gasto o un menor ingreso, a menos que cumpla los requisitos para su reconocimiento como algún otro tipo de activo (resultados del “día 1”). En el caso de que el valor razonable se base en una técnica de valoración que utiliza datos de mercado no observables, la En-

tidad reconocerá esa diferencia diferida en resultados sólo en la medida en que surja de un cambio en un factor (incluyendo el tiempo) que los participantes de mercado tendrían en cuenta al determinar el precio del activo o pasivo, o cuando el instrumento es dado de baja.

Medición posterior

Modelo de negocio
La Entidad establece tres categorías para la clasificación y medición de sus instrumentos de deuda, de acuerdo al modelo de negocio de la Entidad para gestionarlos y las características de los flujos de efectivo contractuales de los mismos:

- Costo amortizado: el objetivo de negocio es obtener los flujos de efectivo contractuales del activo financiero.

- Valor razonable con cambios en otros resultados integrales: el objetivo de negocio es obtener los flujos de efectivos contractuales del activo financiero y los resultantes de su venta.

- Valor razonable con cambios en resultados: el objetivo de negocio es la generación de resultados provenientes de la compra-venta de activos financieros.

En consecuencia, la Entidad mide sus activos financieros a valor razonable, a excepción de aquellos que cuando se cumplen con las siguientes dos condiciones y por lo tanto son valuados a su costo amortizado:

- Se mantienen dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos para obtener los flujos de efectivo contractuales.

- Las condiciones contractuales de los activos financieros dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del capital e intereses sobre el importe del capital pendiente.

La Entidad determina su modelo de negocio en el nivel que mejor refleja cómo administra los grupos de activos financieros para lograr un objetivo de negocio concreto.

El modelo de negocio no se evalúa instrumento por instrumento, sino a un nivel más alto de carteras agregadas y se basa en factores observables tales como:

- Cómo se evalúa el rendimiento del modelo de negocio y cómo los activos financieros que se mantienen dentro de ese modelo de negocio se evalúan y reportan al personal clave de la Entidad.

- Los riesgos que afectan el rendimiento del modelo de negocio (y los activos financieros que se mantienen dentro de ese modelo de negocio) y, en particular, la forma en que se gestionan esos riesgos.

- Cómo se compensa al personal clave de la Entidad (por ejemplo, si la remuneración se basa en el valor razonable de los activos administrados o en los flujos de efectivo contractuales recaudados).

- La frecuencia esperada, el valor, el momento y las razones de las ventas también son aspectos importantes.

La evaluación del modelo de negocio se basa en escenarios razonablemente esperados, sin tener en cuenta los escenarios de “peor caso” o “caso de estrés”. Si posteriormente a su reconocimiento inicial los flujos de efectivo se realizan de una manera diferente a las expectativas originales de la Entidad, no se cambia la clasificación de los activos financieros restantes mantenidos en ese modelo de negocio, sino que considera dicha información para evaluar las compras u originaciones recientes.

Test de únicamente pagos del principal e intereses (Test UPPI)
Como parte del proceso de clasificación, la Entidad evalúa los términos contractuales de sus activos financieros para identificar si éstos dan lugar a flujos de efectivo en fechas determinadas que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

A los fines de esta evaluación se define como “principal” al valor razonable del activo financiero en el reconocimiento inicial, pudiéndose modificar a lo largo de la vida del instrumento (por ejemplo si hay reembolsos de principal o amortización de la prima o descuento).

Los componentes de interés más importantes dentro de un acuerdo de préstamo suelen ser la consideración del valor temporal del dinero y el riesgo de crédito.

Para efectuar el Test UPPI, la Entidad aplica juicio y considera factores relevantes entre los cuales se encuentra la moneda en la que se denomina el activo financiero y el plazo para el cual se establece la tasa de interés.

Por el contrario, los términos contractuales que introducen una exposición más que mínima a riesgo o volatilidad en los flujos de efectivo contractuales que no están relacionados con un acuerdo de préstamo básico, no dan lugar a flujos de efectivo contractuales que son únicamente pagos de capital e intereses sobre el monto pendiente. En tales casos, se requiere que los activos financieros sean medidos a valor razonable con cambios en resultados.

Por consiguiente, los activos y pasivos financieros se clasificaron en base a lo mencionado en los párrafos precedentes en "Activos financieros valuados a valor razonable con cambios en resultados", "Activos financieros valuados a valor razonable con cambios en otros resultados integrales" o "Activos financieros medidos a costo amortizado". Dicha clasificación se expone en el Anexo P "Categorías de Activos y Pasivos financieros".

Activos y pasivos financieros valuados a valor razonable con cambios en resultados

Esta categoría presenta dos sub-categorías: activos y pasivos financieros valuados a valor razonable mantenidos para negociación y activos y pasivos financieros designados inicialmente a valor razonable por la Dirección o de acuerdo con el párrafo 6.7.1. de la NIIF 9. Ver Nota 26.

La Entidad clasifica los activos o pasivos financieros como mantenidos para negociar cuando se han comprado o emitido principalmente para la obtención de beneficios a corto plazo a través de actividades de negociación o forman parte de una cartera de instrumentos financieros que se administran conjuntamente, para los cuales hay evidencia de un patrón reciente de toma de ganancias a corto plazo.

La Dirección sólo designa un instrumento a valor razonable con cambios en resultados, cuando se cumple una de los siguientes condiciones: (i) la designación elimina o reduce significativamente el tratamiento inconsistente que de otro modo surgiría de la medición de los activos o pasivos o el reconocimiento de ganancias o pérdidas de los mismos sobre una base diferente; o (ii) los pasivos forman parte de un grupo de instrumentos financieros que se gestionan y su rendimiento se evalúa según la base de su valor razonable de acuerdo con una estrategia de gestión de riesgos o inversión documentada; o (iii) los pasivos contienen uno o más derivados implícitos, salvo que no se modifiquen significativamente los flujos de efectivo. Tal designación se efectúa instrumento por instrumento.

Los activos y pasivos financieros valuados a valor razonable con cambios en resultados se registran en el Estado de Situación Financiera a valor razonable. Los cambios en el valor razonable se reconocen en resultados en el rubro "Resultado neto por medición de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados", con excepción de los movimientos en el valor razonable de los pasivos designados a valor razonable con cambios en resultados debido a cambios en el riesgo de crédito propio. Dichos cambios en el valor razonable se registran en otros resultados integrales y no se reclasifican a resultados. Los ingresos o egresos por intereses y dividendos se imputan en el rubro "Resultado neto por medición de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados" de acuerdo con los términos del contrato, o cuando el derecho al pago ha sido establecido.

El valor razonable de estos instrumentos se calcula utilizando las cotizaciones vigentes al cierre de cada ejercicio en mercados activos, de ser representativas. Los principales mercados en los que opera la Entidad son el Mercado Abierto Electrónico, Bolsas y Mercados Argentinos y ROFEX. En caso de no contar con un mercado activo, se utilizaron técnicas de valoración que incluyeron la utilización de operaciones de mercado realizadas en condiciones de independencia mutua, entre partes interesadas y debidamente informadas, siempre que estén disponibles, así como referencias al valor razonable actual de otro instrumento que es sustancialmente similar, o bien el análisis de flujos de efectivo descontados. La estimación de los valores razonables se explica con mayor detalle en el apartado "Juicios, estimaciones y supuestos contables" de la presente Nota.

Activos financieros valuados a valor razonable con cambios en otros resultados integrales

Un activo financiero es clasificado a valor razonable con cambios en otros resultados integrales cuando (i) el instrumento se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo se logra mediante la obtención de los flujos de fondos contractuales y la venta del mismo y (ii) los términos contractuales del mismo cumplen con la evaluación de que los flujos de efectivo son únicamente pagos del capital e intereses sobre el importe del capital pendiente.

Los instrumentos de deuda valuados a valor razonable con cambios en otros resultados integrales se registran en el Estado de Situación Financiera a valor razonable. Las ganancias y pérdidas derivadas de cambios en el valor razonable se reconocen en otros resultados integrales en el rubro "Ganancias o pérdidas por instrumentos financieros a valor razonable con cambios en el ORI". Los ingresos por intereses (calculados por el "método del interés efectivo" que se explica en el acápite siguiente), las ganancias y pérdidas por diferencias de cambio y el deterioro se reconocen en resultados de la misma manera que para los activos financieros medidos al costo amortizado y se imputan en los rubros "Ingresos por intereses", "Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera" y "Cargo por incobrabilidad", respectivamente.

Cuando la Entidad tiene más de una inversión en un mismo título, se considera que ellos serán dispuestos usando como método de costeo primero entrado primero salido.

En la baja en cuentas, las ganancias o pérdidas acumuladas previamente reconocidas en otros resultados integrales se reclasifican a resultados.

Activos financieros medidos a costo amortizado – Método del interés efectivo

Representan activos financieros que son mantenidos para obtener flujos de efectivo contractuales y cuyas condiciones contractuales

dan lugar, en fechas específicas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del capital e intereses sobre el capital pendiente.

Posteriormente al reconocimiento inicial, estos activos financieros se registran en el Estado de Situación Financiera al costo amortizado usando el método del interés efectivo, menos la previsión por riesgo de incobrabilidad, de corresponder.

Los ingresos por intereses y el deterioro son registrados en el Estado de Resultados en los rubros "Ingresos por intereses" y "Cargo por incobrabilidad", respectivamente. La evolución de la previsión se expone en el Anexo R "Corrección de valor por pérdidas – Previsiones por riesgo de incobrabilidad".

El método del interés efectivo utiliza la tasa que permite descontar los flujos de efectivo futuros que se estiman recibir o pagar en la vida del instrumento o un período menor, de ser apropiado, igualando el valor neto en libros de dicho instrumento. Al aplicar dicho método, la Entidad identifica los puntos básicos de interés, comisiones, primas, descuentos y costos de la transacción directos e incrementales como parte integrante de la tasa de interés efectiva. A tales efectos el interés es la contraprestación por el valor temporal del dinero y por el riesgo de crédito asociado con el importe del principal pendiente durante un periodo de tiempo concreto.

2.4.3. Efectivo y Depósitos en Bancos

Se valuaron a su valor nominal más los intereses devengados al cierre de cada ejercicio, en caso de corresponder. Los intereses devengados fueron imputados a los resultados de cada ejercicio en el rubro "Ingresos por intereses", de corresponder.

2.4.4. Operaciones de pase (compras y ventas con acuerdos de retrocesión)

Las compras (ventas) de instrumentos financieros con el compromiso de su retrocesión no opcional a un precio determinado (pases) se registran en el Estado de Situación Financiera como una financiación otorgada (recibida), en el rubro "Operaciones de pase y cauciones".

La diferencia entre los precios de compra y venta de dichos instrumentos se registra como un interés el cual es devengado durante la vigencia de las operaciones usando el método de interés efectivo y se imputan en resultados en los rubros "Ingresos por intereses" y "Egresos por intereses".

2.4.5. Préstamos y otras financiaciones

Son activos financieros distintos a un derivado que la Entidad mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es obtener los flujos de efectivo contractuales y cuyas condiciones contractuales dan lugar, en fechas específicas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del capital e intereses sobre el capital pendiente.

Los préstamos y otras financiaciones se registran cuando se realiza el desembolso de los fondos a favor de los clientes. Posteriormente al reconocimiento inicial, los préstamos y otras financiaciones son valuados al costo amortizado usando el método del interés efectivo, menos la previsión por riesgo de incobrabilidad. El costo amortizado es calculado considerando cualquier descuento o prima incurrida en la originación o adquisición, y las comisiones de originación, que son parte de la tasa de interés efectiva. Los ingresos por intereses se imputan en resultados en el rubro "Ingresos por intereses". Las pérdidas originadas por el deterioro se incluyen en el Estado de Resultados en el rubro "Cargos por incobrabilidad" y su evolución se expone en el Anexo R "Corrección de valor por pérdidas – Previsiones por riesgo de incobrabilidad". La estimación del deterioro se explica con mayor detalle en el apartado. "Juicios, estimaciones y supuestos contables".

Las garantías otorgadas y responsabilidades eventuales se registran en notas a los estados financieros (fuera de balance) cuando se emiten los documentos que soportan dichas facilidades de crédito y son inicialmente reconocidas al valor razonable de la comisión recibida, en el rubro "Otros pasivos financieros" del Estado de Situación Financiera. Posteriormente al reconocimiento inicial, el pasivo por cada garantía es registrado por el mayor valor entre la comisión amortizada y la mejor estimación del gasto requerido para cancelar cualquier obligación financiera que surja como resultado de la garantía financiera.

Cualquier incremento en el pasivo relacionado a una garantía financiera se registra en resultados. La comisión recibida se va reconociendo en el rubro "Ingresos por comisiones" del Estado de Resultados, sobre la base de su amortización en línea recta durante la vigencia de la garantía financiera otorgada.

2.4.6. Pasivos financieros

Después del reconocimiento inicial, la totalidad de los pasivos financieros son valuados al costo amortizado utilizando el método del interés efectivo, con excepción de las garantías otorgadas, los instrumentos financieros derivados, los pasivos financieros mantenidos para negociar o designados a valor razonable. Los intereses se imputan en resultados en el rubro "Egresos por intereses".

La clasificación de los pasivos financieros se expone en el Anexo P "Categorías de Activos y Pasivos financieros".

2.4.7. Instrumentos de patrimonio valuados a valor razonable con cambios en resultados

Representa una participación residual en los activos netos de otra entidad. Estos instrumentos se registran en el Estado de Situación Financiera a valor razonable.

Los dividendos se reconocen en el Estado de Resultados cuando se ha establecido el derecho a recibir el pago.

2.4.8. Instrumentos financieros derivados

Operaciones concertadas a término sin entrega del subyacente: incluye las operaciones concertadas de compras y ventas a término de moneda extranjera sin entrega del activo subyacente negociado que no están designados en relaciones de cobertura. Dichas operaciones se encuentran valuadas al valor razonable de los contratos y son efectuadas por la Entidad con el objetivo de intermediación por cuenta propia. Los principales mercados en los que opera la Entidad son Mercado Abierto Electrónico, Bolsas y Mercados Argentinos y ROFEX.

Los resultados generados se imputan en los resultados del ejercicio en el rubro "Resultado neto por medición de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados", en caso de corresponder.

Baja de activos y pasivos financieros

Un activo financiero (o, cuando sea aplicable, una parte de un activo financiero o una parte de un grupo de activos financieros similares) es dado de baja cuando: (i) los derechos a recibir los flujos de efectivo del activo han expirado; o (ii) la Entidad ha trasferido sus derechos contractuales a recibir los flujos de efectivo del activo o ha asumido una obligación de pagar la totalidad de los flujos de efectivo recibidos inmediatamente a una tercera parte mediante un acuerdo de trasferencia.

En ciertos acuerdos de transferencia la Entidad ha retenido los derechos contractuales para recibir los flujos de efectivo de un activo financiero -el activo original- pero ha asumido la obligación contractual de pagar aquellos flujos de efectivo a una o más entidades (i) no estando obligada a pagar importe alguno a los posibles beneficiarios salvo que se produzca el cobro del importe equivalente del activo original; (ii) no pudiendo vender ni pignorar el activo; (iii) teniendo la obligación de remitir sin retraso significativo cualquier flujo de efectivo cobrado en nombre de los posibles beneficiarios.

Una transferencia sólo califica para la baja en cuentas si (i) la Entidad ha transferido sustancialmente todos los riesgos y recompensas del activo o (ii) no ha transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo, pero ha transferido el control del activo considerando que el control se transfiere si, y sólo si, el cesionario tiene la capacidad práctica de vender el activo en su totalidad a un tercero no relacionado y es capaz de ejercer esa capacidad unilateralmente sin imponer restricciones adicionales a la transferencia.

Si la Entidad no ha transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y recompensas inherentes a la propiedad de un activo transferido, y ha retenido control sobre éste, continuará reconociendo el activo transferido en la medida en que se encuentre expuesta a cambios en el valor del activo transferido:

- Cuando la implicación continuada de la Entidad tome la forma de garantía del activo transferido, la cuantía de la implicación continuada de la Entidad será el menor entre (i) el importe del activo y (ii) el importe máximo de la contraprestación recibida que se podría requerir devolver a la Entidad ("el importe de la garantía").

- Cuando la implicancia toma la forma de una opción comprada o emitida (o ambas) sobre el activo transferido, la cuantía de la implicación continuada de la Entidad será el importe del activo transferido que la Entidad pueda volver a comprar. Sin embargo, en el caso de una opción de venta emitida sobre un activo que se mida a su valor razonable, la cuantía de la implicación continuada de la Entidad estará limitada al menor entre el valor razonable del activo transferido y el precio de ejercicio de la opción.

- Cuando la implicación continuada de la Entidad tome la forma de una opción que se liquide en efectivo, o de una cláusula similar sobre el activo transferido, la cuantía de la implicación continuada se medirá de la misma forma que si se tratase de opciones no liquidadas en efectivo.

En los casos en que se continúa reconociendo un activo en la medida de su implicación continuada, reconocerá también un pasivo asociado. El pasivo asociado se medirá de forma que el neto entre los importes en libros del activo transferido y del pasivo asociado sea:(i) el costo amortizado de los derechos y obligaciones retenidos por la Entidad, si el activo transferido se mide al costo amortizado; o (ii) igual al valor razonable de los derechos y obligaciones retenidos por la Entidad, cuando se midan independientemente, si el activo transferido se mide por el valor razonable.

Por otra parte, un pasivo financiero es dado de baja cuando la obligación de pago especificada en el correspondiente contrato se termina, se cancela o expira. Cuando un pasivo financiero existente es reemplazado por otro del mismo prestatario en condiciones significativamente diferentes, o las condiciones son modificadas en forma sustancial, dicho reemplazo o modificación se trata como una baja del pasivo original y el reconocimiento de un nuevo pasivo, reconociéndose la diferencia entre ambos en los resultados del ejercicio en el rubro "Otros ingresos operativos".

Reclasificación de activos y pasivos financieros

La Entidad no efectúa reclasificaciones de sus activos financieros luego de su reconocimiento inicial, excepto en circunstancias excepcionales cuando cambia su modelo de negocio para gestionar los activos financieros, producto de cambios externos o internos significativos para las operaciones de la Entidad. Los pasivos finan-

cieros nunca se reclasifican. Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, la Entidad no efectuó reclasificaciones.

2.4.9. Propiedad, planta y equipo:
La Entidad eligió el modelo de costo para todas las clases de activos del rubro, teniendo en cuenta lo mencionado en el apartado "Adopción por primera vez de las NIIF de acuerdo con la Comunicación "A" 6114 del BCRA" de la presente Nota para los inmuebles de propiedad de la Entidad. Estos bienes se encuentran registrados a su costo de adquisición reexpresado, siguiendo los lineamientos indicados en el acápite "Unidad de Medida", menos las correspondientes depreciaciones acumuladas y el deterioro en caso de ser aplicable. El costo de adquisición incluye los gastos que son directamente atribuibles a la adquisición de los activos. Los costos de mantenimiento y reparación se registran en resultados. Toda renovación y mejora significativa es activada únicamente cuando es probable que se produzcan beneficios económicos futuros que excedan el rendimiento originalmente evaluado para el activo.

La depreciación de los bienes se calcula proporcionalmente a los meses estimados de vida útil, depreciándose en forma completa el mes de alta de los bienes y no depreciándose el mes de baja. Asimismo, al menos en cada fecha de cierre de ejercicio, se procede a revisar las vidas útiles estimadas de los bienes, con el fin de detectar cambios significativos en las mismas que, de producirse, se ajustarán mediante la correspondiente corrección del cargo por depreciaciones. El cargo por depreciación se reconoce en resultados en el rubro "Depreciaciones y desvalorizaciones de bienes".

El valor residual de los bienes, considerados en su conjunto, no supera su valor recuperable.

2.4.10. Activos intangibles
Los activos intangibles adquiridos en forma separada se miden inicialmente al costo. Después del reconocimiento inicial los activos intangibles se valúan a su costo reexpresado, siguiendo los lineamientos indicados en el acápite "Unidad de Medida", menos las amortizaciones acumuladas (en los casos en los que se les asignan vidas útiles finitas) y cualquier pérdida acumulada por deterioro del valor, en caso de existir.

Las vidas útiles de los activos intangibles pueden ser finitas o indefinidas.

Los activos intangibles con vidas útiles finitas se amortizan a lo largo de sus vidas útiles económicas, y se revisan para determinar si tuvieron algún deterioro del valor en la medida en que exista algún indicio de que el activo intangible pudiera haber sufrido dicho deterioro. El período y el método de amortización para un activo intangible con una vida útil finita se revisan al menos al cierre de cada ejercicio. Los cambios en la vida útil esperada o el patrón esperado de consumo del activo se contabilizan al modificarse el período o el método de amortización, según corresponda, y se tratan prospectivamente como cambios en las estimaciones contables. El gasto por amortización de los activos intangibles con vidas útiles finitas se reconoce en el Estado de Resultados en el rubro "Depreciaciones y desvalorizaciones de bienes".

Las ganancias o pérdidas que surjan de dar de baja un activo intangible se miden como la diferencia entre el ingreso neto procedente de la venta y el importe en libros del activo, y se reconocen en el estado de resultados cuando se da de baja el activo respectivo.

A continuación, se presenta un resumen de las políticas contables aplicadas a los activos intangibles de la Entidad:

	Licencias	Derechos y desarrollos informáticos	Llave de negocio
Vidas útiles	5 años	5 años	Indefinida
Método de amortización utilizado	Lineal	Lineal	No amortizable
Generado internamente o adquirido	Adquirido	Adquirido	Adquirido

2.4.11. Deterioro de activos no financieros:
La Entidad evalúa, al menos en cada fecha de cierre de ejercicio, si existen eventos o cambios en las circunstancias que indiquen que el valor de los activos no financieros puede verse deteriorado o si existen indicios que un activo no financiero pueda estar deteriorado. Si existe algún indicio o cuando una prueba anual de deterioro es requerida para un activo, la Entidad efectúa una estimación del valor recuperable del mismo. En caso de que el valor contable de un activo (o unidad generadora de efectivo) sea mayor a su valor recuperable, el activo (o unidad generadora de efectivo) se considera deteriorado y se reduce el saldo a su valor recuperable.

Para los activos no financieros se efectúa una evaluación en cada fecha de presentación de los estados financieros respecto de si existen indicadores de que la pérdida por deterioro reconocida anteriormente pueda ya no existir o pueda haber disminuido. Una pérdida por deterioro reconocida previamente es reversada solamente si ha habido un cambio en las estimaciones utilizadas para determinar el valor recuperable del activo desde que se reconoció la última pérdida por deterioro. Si ese es el caso, el valor en libros del activo es aumentado a su valor recuperable.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 la Entidad ha evaluado y concluido que no existen indicios de que un activo no financiero pueda estar deteriorado.

2.4.12. Provisiones:
La Entidad reconoce una provisión cuando y sólo cuando se dan las siguientes circunstancias: a) la Entidad tiene una obligación presente, como resultado de un suceso pasado; b) es probable (es decir, existe mayor posibilidad que se presente que de lo contrario) que la Entidad tenga que desprenderse de recursos para cancelar la obligación; y c) puede estimarse de manera fiable el importe de la deuda correspondiente.

Para determinar el saldo de las provisiones, se consideraron los riesgos y las incertidumbres existentes teniendo en cuenta la opinión de los asesores legales externos e internos de la Entidad. Si el efecto del valor temporal del dinero es significativo, las provisiones se descuentan utilizando una tasa actual de mercado antes de impuestos que refleja, cuando corresponda, los riesgos específicos del pasivo. Cuando se reconoce el descuento, el aumento de la provisión producto del transcurso del tiempo se reconoce en el rubro "Egresos por intereses" en el Estado de Resultados. En base al análisis efectuado, se registró como provisión el importe correspondiente a la mejor estimación del probable desembolso necesario para cancelar la obligación presente a la fecha de cierre de cada ejercicio.

Las provisiones registradas por la Entidad son objeto de revisión en la fecha de cierre de cada ejercicio y ajustadas para reflejar en cada momento la mejor estimación disponible. Adicionalmente, las provisiones son registradas con asignación específica con el objeto de que sean utilizadas para cubrir únicamente los desembolsos para los que fueron originalmente reconocidas.

En caso de que: a) la obligación sea posible; o b) no sea probable que para satisfacerla la Entidad deba efectuar una salida de recursos; o c) el importe de la obligación no pueda ser medido de manera fiable, el pasivo contingente no se reconoce y se divulga en notas. Sin embargo, cuando la posibilidad de que deba efectuarse el desembolso sea remota, no se efectúa revelación alguna.

2.4.13. Reconocimiento de ingresos y egresos:

a) Ingresos y egresos por intereses:
Los ingresos y egresos por intereses se reconocen contablemente en función de su período de devengamiento, aplicando el "método del interés efectivo", el cual se explica en el acápite "Activos financieros medidos a costo amortizado – Método del interés efectivo".

Los ingresos por intereses incluyen los rendimientos sobre las inversiones de renta fija y los valores negociables, así como el descuento y la prima sobre los instrumentos financieros.

Los dividendos son reconocidos en el momento que son declarados.

b) Comisiones por préstamos:
Las comisiones cobradas y los costos directos incrementales relacionados con el otorgamiento de las financiaciones son diferidos y reconocidos ajustando la tasa de interés efectiva de las mismas.

c) Comisiones por servicios:
Estos resultados se reconocen cuando (o a medida que) la Entidad satisface cada obligación de desempeño mediante la transferencia de los servicios comprometidos, por un importe que refleje la contraprestación a que la Entidad espera tener derecho a cambio de dichos servicios.

Al comienzo de cada contrato, la Entidad evalúa los servicios comprometidos en el mismo e identifica como una obligación de desempeño cada compromiso de transferir un servicio distinto o una serie de servicios distintos que son sustancialmente iguales y que tienen el mismo patrón de transferencia.

d) Ingresos y egresos no financieros:
Se reconocen contablemente en base a las condiciones para el reconocimiento fijadas en el Marco Conceptual, como ser el requerimiento de que los resultados deban estar devengados.

2.4.14. Impuesto a las ganancias:
El impuesto a las ganancias se calcula en base a los estados financieros de la Entidad.

El cargo por impuesto a las ganancias comprende al impuesto corriente y al diferido. El impuesto a las ganancias se reconoce en el Estado de Resultados, excepto cuando se trata de partidas que deban ser reconocidas directamente en otros resultados integrales. En este caso, cada partida se presenta antes de calcular su impacto en el impuesto a las ganancias, el que se detalla en la partida correspondiente.

El impuesto a las ganancias diferido refleja los efectos de las diferencias temporarias entre los saldos de activos y pasivos para fines contables y los determinados para fines tributarios. Los activos y pasivos se miden utilizando la tasa de impuesto que se esperan aplicar a la ganancia imponible en los años en que estas diferencias se recuperen o eliminen. La medición de los activos y pasivos diferidos refleja las consecuencias tributarias derivadas de la forma en que la Entidad espera recuperar o liquidar el valor de sus activos y pasivos a la fecha de cierre de cada ejercicio.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se miden por sus importes nominales sin descontar, a las tasas impositivas que se espera sean de aplicación en el ejercicio en el que el activo se realice o el pasivo se cancele. Los activos diferidos son reconocidos cuando es probable que existan beneficios tributarios futuros suficientes para que el activo diferido se pueda aplicar.

Las revelaciones sobre el impuesto a las ganancias corriente y diferido se exponen en la Nota 19.

2.4.15. Actividades fiduciarias y de gestión de inversiones:
La Entidad proporciona servicios de custodia y administración que dan lugar a la tenencia o colocación de activos a nombre de ellos. Estos activos y los resultados sobre los mismos no están incluidos en los presentes estados financieros, dado que no son activos de la Entidad. Las comisiones generadas por estas actividades se incluyen en la cuenta "Ingresos por comisiones" del Estado de Resultados.

2.5. Juicios, estimaciones y supuestos contables

La preparación de los estados financieros requiere la elaboración y consideración, por parte de la Gerencia de la Entidad, de juicios, estimaciones y supuestos contables significativos que impactan en los saldos informados de activos y pasivos, ingresos y gastos, así como en la determinación y revelación de los activos y pasivos contingentes a la fecha de cierre del ejercicio sobre el que se informa. Las registraciones efectuadas se basan en la mejor estimación de la probabilidad de ocurrencia de diferentes eventos futuros. En este sentido, las incertidumbres asociadas con las estimaciones y supuestos adoptados podrían dar lugar en el futuro a resultados finales que podrían diferir de dichas estimaciones y requerir de ajustes significativos a los saldos informados de los activos y pasivos afectados.

Las estimaciones más significativas comprendidas en los presentes estados financieros se relacionan con el cálculo de la previsión por riesgo de incobrabilidad de préstamos, la valuación de los instrumentos financieros a valor razonable, las provisiones, la vida útil de los activos fijos y el cargo por impuesto a las ganancias.

Medición del valor razonable de instrumentos financieros:
En los casos en que el valor razonable de los activos financieros y pasivos financieros registrados en el Estado de Situación Financiera no pueda medirse en base a las cotizaciones de mercados activos, dicho valor razonable se determina mediante la utilización de técnicas de valoración que incluyen un modelo de flujos de efectivo descontados.

Cuando es posible, los datos de entrada de los que se nutren estos modelos se toman de mercados observables, pero cuando no es así, se requiere un grado de juicio discrecional para determinar los valores razonables. Estos juicios incluyen la consideración de datos de entrada tales como el riesgo de liquidez, el riesgo de crédito y la volatilidad.
Los cambios en los supuestos relacionados con estos factores podrían afectar el valor razonable informado de los instrumentos financieros.

La metodología de determinación de los valores razonables se explica con mayor detalle en la Nota 26.

Previsión por riesgo de incobrabilidad y provisión por compromisos eventuales:
Se constituyeron sobre la base del riesgo de incobrabilidad estimado de la asistencia crediticia de la Entidad, el cual resulta, entre otros aspectos, de la evaluación del grado de cumplimiento de los deudores y de las garantías que respaldan las respectivas operaciones considerando las disposiciones de la Comunicación "A" 2950 y complementarias del BCRA y las políticas de previsionamiento de la Entidad.

En los casos de préstamos con previsiones específicas que sean cancelados o generen reversión de previsiones constituidas en el corriente ejercicio, y en los casos en que las previsiones constituidas en ejercicios anteriores resulten superiores a las que se consideran necesarias, el exceso de previsión es reversado con impacto en el resultado del corriente ejercicio.

La metodología de determinación de las previsiones por riesgo de incobrabilidad de Préstamos y otras financiaciones se explica con mayor detalle en la Nota 27.

2.6. Información por segmentos

Para fines de gestión la Dirección de la Entidad ha determinado que posee un sólo segmento relacionado a actividades financieras. En este sentido, la Entidad actualmente supervisa el resultado del segmento, con el fin de tomar decisiones sobre la asignación de recursos y la evaluación del rendimiento, el cual se mide de manera consistente con las ganancias o pérdidas en los estados financieros. La Dirección de la Entidad evalúa permanentemente cual es el mejor criterio de análisis del resultado.

2.7. Cambios normativos introducidos

A. NIIF nuevas y emitidas que entran en vigencia a la fecha

Las normas e interpretaciones o modificaciones a las mismas, publicadas por el CNIC, que fueron adoptadas a partir del ejercicio iniciado el 1° de enero de 2025, son las siguientes:

Modificaciones a la NIC 7 Estado de Flujos de Efectivo y la NIIF 7 Instrumentos Financieros - Información a Revelar: Acuerdos de financiación a proveedores

La Entidad ha adoptado las modificaciones a la NIC 7 y la NIIF 7 sobre acuerdos de financiación a proveedores por primera vez en el año actual.

Las modificaciones agregan requerimientos de revelación a la NIC 7, estableciendo que una entidad debe divulgar información sobre sus acuerdos de financiamiento a proveedores que permita a los usuarios de los estados financieros evaluar los efectos de dichos acuerdos sobre los pasivos y los flujos de efectivo de la entidad. Además, la NIIF 7 se enmienda para añadir los acuerdos de financiamiento a proveedores como un ejemplo dentro de los requisitos de divulgar información sobre la exposición de la entidad a la concentración del riesgo de liquidez.

Las modificaciones contienen disposiciones de transición específicas para el primer ejercicio en el que la Entidad aplica las modificaciones. Según las disposiciones transitorias, una entidad no está obligada a revelar:

a) Información comparativa para cualquier período de informe presentado antes del comienzo del período de informe anual en el que la entidad aplica por primera vez esas modificaciones.

b) La información que de otro modo sería requerida por los párrafos 44H(b)(ii)–(iii) de la NIC 7 al comienzo del período de informe anual en el que la entidad aplica por primera vez esas modificaciones.

La adopción de las modificaciones mencionadas no ha tenido efectos significativos en los estados financieros de la Entidad.

Modificaciones a la NIC 1: Pasivos no corrientes con cláusulas de compromisos asumidos ("covenants")

En octubre de 2022 el CNIC emitió modificaciones a la NIC 1 relacionadas con la clasificación de pasivos no corrientes que incluyen covenants, que resultan aplicables retroactivamente para los ejercicios iniciados en o a partir del 1 de enero de 2024.

Las modificaciones aclaran que la clasificación de los acuerdos de préstamos con covenants como pasivos no corrientes puede verse afectada cuando una entidad deba cumplir dicho covenant en o antes de la fecha del período que se informa aun cuando el covenant se evalúe posteriormente.

Adicionalmente, se incorporan ciertos requisitos adicionales de revelación en nota que permita comprender a los usuarios de los estados financieros el riesgo de que el pasivo no corriente pueda convertirse en exigible dentro de los 12 meses siguientes al período que se informa.

La adopción de las modificaciones mencionadas no ha tenido efectos significativos en los estados financieros de la Entidad.

Modificaciones a las NIC 1: Clasificación de pasivos

En enero de 2020 el CNIC emitió modificaciones a la NIC 1 referentes a la clasificación de pasivos en corrientes y no corrientes, que resultan aplicables retroactivamente para los ejercicios iniciados en o a partir del 1 de enero de 2024.

Las modificaciones aclaran que la clasificación de los pasivos en corrientes y no corrientes:

- Debe basarse en los derechos existentes al final del período sobre el que se informa a diferir la liquidación en al menos 12 meses y hacer explícito que sólo los derechos vigentes "al final del período de informe" deberían afectar la clasificación de un pasivo.

- No se ve afectada por las expectativas sobre si una entidad ejercerá su derecho a diferir la liquidación de un pasivo.

- La liquidación se refiere a la transferencia a la contraparte de efectivo, instrumentos de patrimonio u otros activos o servicios.

La adopción de la modificación mencionada no ha tenido efectos significativos en los estados financieros de la Entidad.

Modificaciones a la NIIF 16 Arrendamientos—Pasivo por Arrendamiento en una Venta con Arrendamiento Posterior

La Entidad ha adoptado las modificaciones a la NIIF 16 por primera vez en el año actual.

Las modificaciones a la NIIF 16 añaden requisitos de medición posterior para las transacciones de venta con arrendamiento posterior que cumplen con los requisitos de la NIIF 15 Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes para ser contabilizadas como una venta. Las modificaciones requieren que el vendedor-arrendatario determine los 'pagos por arrendamiento' o los 'pagos por arrendamiento revisados' de manera que el vendedor-arrendatario no reconozca una ganancia o pérdida que se relacione con el derecho de uso retenido por el vendedor-arrendatario, después de la fecha de inicio.

Las modificaciones no afectan la ganancia o pérdida reconocida por el vendedor-arrendatario relacionada con la terminación parcial o total de un arrendamiento. Sin estos nuevos requisitos, un vendedor-arrendatario podría haber reconocido una ganancia sobre el de-

recho de uso que retiene únicamente debido a una revaluación del pasivo por arrendamiento (por ejemplo, después de una modificación del arrendamiento o un cambio en el plazo del arrendamiento) aplicando los requisitos generales de la NIIF 16. Esto podría haber sido particularmente el caso en un arrendamiento posterior que incluya pagos por arrendamiento variables que no dependen de un índice o tasa.

Como parte de las modificaciones, el IASB enmendó un Ejemplo Ilustrativo en la NIIF 16 y añadió un nuevo ejemplo para ilustrar la medición posterior de un activo por derecho de uso y un pasivo por arrendamiento en una transacción de venta con arrendamiento posterior con pagos por arrendamiento variables que no dependen de un índice o tasa. Los ejemplos ilustrativos también aclaran que el pasivo que surge de una transacción de venta con arrendamiento posterior que califica como una venta aplicando la NIIF 15 es un pasivo por arrendamiento.

Un vendedor-arrendatario aplica las modificaciones de forma retrospectiva de acuerdo con la NIC 8 a las transacciones de venta con arrendamiento posterior celebradas después de la fecha de aplicación inicial, que se define como el comienzo del período de informe anual en el que la entidad aplicó por primera vez la NIIF 16.

La adopción de la modificación mencionada no ha tenido efectos significativos en los estados financieros de la Entidad.

B. NIIF nuevas y revisadas que no están vigentes a la fecha

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 se aplica a:

a) riesgos relacionados con el clima a los que está expuesta la entidad, que son:

i) riesgos físicos relacionados con el clima; y
ii) riesgos de transición relacionados con el clima; y

b) las oportunidades disponibles para la entidad relacionadas con el riesgo de clima.

Los riesgos y oportunidades relacionados con el clima que no afectarían razonablemente las perspectivas de una entidad quedan fuera del ámbito de aplicación de la NIIF S2. La NIIF S2 es efectiva para períodos de reporte anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2024.

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

3) NIIF 18: Presentación e información a revelar en los estados financieros
El 9 de abril de 2024 Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (CNIC) 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".

La NIIF 18 incorpora cambios importantes tales como:

• Introduce en el estado de resultados subtotales y categorías definidas de ingresos y gastos (operación, inversión, financiamiento, impuesto a las ganancias y operaciones discontinuadas) a fin de mejorar la estructura del estado de resultados.

• Introduce principios y requerimientos para agregar y desagregar información presentada en los estados financieros.

• Mejora la transparencia a través de la exigencia de divulgación de métricas de gestión rendimiento.

• Incorpora revelaciones que incluyen reconciliaciones entre la información preparada bajo la NIIF 18 y la NIC 1.

La publicación de la NIIF 18 incorpora también una modificación en la NIC 7 "Estado de flujos de efectivo" debido a que:

• Exige que todas las empresas utilicen el subtotal del resultado operativo como punto de partida para la elaboración del método indirecto de informar los flujos de efectivo de las actividades de operación; y

• Elimina las alternativas de presentación de flujos de efectivo relacionados con intereses y dividendos pagados y recibidos.

4) NIIF 19 – Subsidiarias sin Responsabilidad Pública: Revelaciones
El 9 de mayo de 2024, el IASB emitió la NIIF 19 – Subsidiarias sin Responsabilidad Pública: Revelaciones.

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
El 30 de mayo de 2024, el CNIC emitió modificaciones específicas a la NIIF 9 y la NIIF 7 las cuales serán efectivas para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2026, permitiéndose su aplicación anticipada.

• Los objetivos de estas modificaciones son:

• Aclarar la fecha de reconocimiento y baja en cuentas de algunos activos y pasivos financieros, con una nueva excepción para algunos pasivos financieros liquidados a través de un sistema de transferencia electrónica de efectivo;

• Aclarar y agregar más orientación para evaluar si un activo financiero cumple con el criterio únicamente de pagos de principal e intereses;

• Agregar nuevas revelaciones para ciertos instrumentos con términos contractuales que pueden cambiar los flujos de efectivo (como algunos instrumentos con características vinculadas al logro de objetivos ambientales, sociales y de gobernanza (ESG)); **y**

Actualizar las revelaciones para los instrumentos de patrimonio designados al valor razonable con cambios en otro resultado integral.

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

C. 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 3.051.391.

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

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

Componentes del cálculo

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

PCE: EAD x PD x LGD

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

- Cartera de Inversión
- Cartera Comercial

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

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

Con fines comparativos, de haberse continuado aplicando las previsiones mínimas por riesgo de incobrabilidad (esquema vigente hasta diciembre 2024), conforme a una estimación realizada por la Entidad, al 31 de diciembre de 2025 las previsiones de cartera normales hubieran sido 8.870.997.

3. OPERACIONES DE PASE Y CAUCIONES

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

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

	31/12/2025	31/12/2024
Operaciones de Pase		
Capital	254.163	-
Primas devengadas	1.184	-
Cauciones Colocadoras		
Capital	2.000.000	-
Primas devengadas	7.781	-
	2.263.128	**-**

Las especies recibidas que garantizan las operaciones de pase activo ascienden a 254.163 y se registran fuera del balance.

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

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

	31/12/2025	31/12/2024
Operaciones de Pase		
Capital	78.183.782	14.730.496
Primas devengadas	273.223	28.182
Cauciones Tomadoras		
Capital	112.220.348	-
Primas devengadas	5.479	-
	190.682.832	**14.758.678**

Las especies entregadas que garantizan dichas operaciones al 31 de diciembre de 2025 y 2024 ascendieron a 85.364.646 y 15.257.500 respectivamente, las cuales se encontraban registradas en el rubro “Activos financieros entregados en garantía”.

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

	31/12/2025	31/12/2024
Ingresos por intereses		
Por cauciones tomadoras	559.468	-
Por operaciones de pase	1.280.046	372.642.956
	1.839.514	**372.642.956**

	31/12/2025	31/12/2024
Egresos por intereses		
Por cauciones tomadoras	17.130.164	14.681.915
Por operaciones de pase	15.129.455	1.268.209
	32.259.619	**15.950.124**

4. ACTIVOS FINANCIEROS ENTREGADOS EN GARANTÍA

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

	Valor en libros	
Descripción	**31/12/2025**	**31/12/2024**
Por operatoria con BCRA (*)	75.570.615	46.236.384
Por operaciones de pase pasivo – Títulos Públicos a costo amortizado (**)	85.364.646	
Fideicomisos en garantía (*)	-	15.257.500
Títulos en garantía		4.604
Valo Securities SAU (*)	109.477.848	-
Otros (*)	28.031.536	2.018.856
Total	**298.444.645**	**63.517.344**

(*) Ver adicionalmente Nota 39. (**) Ver adicionalmente Nota 3.

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

5. TRASFERENCIAS DE ACTIVOS FINANCIEROS

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

6. CORRECCIÓN DE VALOR POR PÉRDIDAS – PREVISIONES POR RIESGO DE INCOBRABILIDAD DE PRÉSTAMOS Y OTRAS FINANCIACIONES

Los movimientos de estas previsiones al 31 de diciembre de 2025 se exponen en el Anexo R "Corrección de valor por pérdidas – Previsiones por riesgo de incobrabilidad".

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2025 y 2024, la Entidad mantiene saldos fuera del balance por 7.589 y 56.212, respectivamente, en concepto de créditos clasificados irrecuperables.

7. OPERACIONES CONTINGENTES

Para satisfacer necesidades financieras específicas de los clientes, la política crediticia de la Entidad también incluye, entre otros, el otorgamiento de garantías y adelantos y créditos acordados. A pesar de que estas operaciones no son reconocidas en el Estado de Situación Financiera, debido a que implican una responsabilidad eventual para la Entidad, exponen a la misma a riesgos crediticios adicionales a los reconocidos en el Estado de Situación Financiera y son, por lo tanto, parte integrante del riesgo total de la Entidad. Adicionalmente, las operaciones de adelanto poseen una cláusula mediante la cual el deudor se encuentra obligado a cancelar su deuda en caso que la Entidad lo considere oportuno.

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

	31/12/2025	**31/12/2024**
Adelantos y créditos acordados no utilizados	189.978.802	189.895.060
Garantías otorgadas	2.664.746	605.124
	192.643.548	**190.500.184**

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 nocionales de estos instrumentos, expresados en miles en la moneda de origen. Los valores nocionales indican el volumen de transacciones pendientes al 31 de diciembre del 2025 y 31 de diciembre de 2024 y no son indicativos ya sea del riesgo de mercado o del riesgo de crédito. Adicionalmente, se muestran los valores razonables de los instrumentos financieros derivados registrados como activos o pasivos en el Estado de Situación Financiera. Las variaciones en los valores razonables se imputaron a resultados. Por otra parte, en el Anexo O "Instrumentos financieros derivados" se detallan las operaciones que concertó la Entidad por grupos homogéneos, teniendo en cuenta la coincidencia en la totalidad de los atributos expuestos, independientemente de que se trate de operaciones activas o pasivas.

Instrumentos financieros derivados Activos	31/12/2025		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	59.356.001	550.789	-	- (*)
Ventas a término de moneda extranjera sin entrega de subyacente	22.875.389	1.038.894	1.080.500	- (*)
Total derivados mantenidos para negociar	**82.231.390**	**1.589.683**	**1.080.500**	**- (*)**
Total instrumentos financieros derivados activos	**82.231.390**	**1.589.683**	**1.080.500**	**- (*)**

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

A continuación, se describen los instrumentos financieros derivados de la Entidad:

- Futuros:
Son acuerdos contractuales para comprar o vender un instrumento financiero específico a un precio específico y una fecha estipulada en el futuro.

Los contratos de futuros corresponden a transacciones por montos estandarizados, ejecutadas en un mercado regulado y están sujetos a requisitos diarios de margen de efectivo. El riesgo de crédito relacionado con los contratos de futuros se considera muy bajo porque los requisitos de margen de efectivo ayudan a garantizar que estos contratos siempre sean respetados. Los contratos de futuros tienen bajo riesgo de liquidez porque, a menos que se elijan para ser ejecutados por entrega, se liquidan en una base neta. Dichos instrumentos exponen a la Entidad al riesgo de mercado.

9. PARTES RELACIONADAS

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

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

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 los préstamos a empleados, incluyendo los otorgados a gerentes de primera línea, ascienden a 1.790.470 y 1.690.067, 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 8.242.790 y 7.050.585 al 31 de diciembre de 2025 y 2024, respectivamente. Cabe mencionar que no existen otros beneficios para el personal clave.

Por otra parte, de acuerdo con lo requerido por la Ley N° 19.550, al 31 de diciembre de 2025 y 2024 los saldos patrimoniales correspondientes a las operaciones efectuadas con las sociedades del Art. 33 de la mencionada Ley son los siguientes:

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

	Saldo al 31/12/2025	Saldo al 31/12/2024
Depósitos:		
Plazo Fijo	-	6.975
Cuenta Corriente	49.341	421

	Saldo al 31/12/2025	Saldo al 31/12/2024
Egresos financieros:		
Intereses	(369)	(4.737)

	Saldo al 31/12/2025	Saldo al 31/12/2024
Préstamos y otras financiaciones:		
Prestamos de títulos públicos	4.741.981	-

	Saldo al 31/12/2025	Saldo al 31/12/2024
Depósitos:		
Cuenta Corriente	160.629	36

	Saldo al 31/12/2025	Saldo al 31/12/2024
Egresos financieros		
Intereses	(147.800)	-

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, la Entidad no tenía operaciones efectuadas con Valores Administradora de fondos de inversión y Fideicomisos S.A., Valores Paraguay Fiduciaria S.A. o BT VALO LLC.

Operaciones con directores, subgerentes o miembros cercanos de las familias

El Banco no ha participado en transacciones con sus directores, subgerentes o miembros cercanos de las familias de tales personas, no les ha otorgado ningún préstamo, ni existe ninguna operación propuesta con dichas personas, excepto aquellas permitidas por leyes vigentes las que por sus importes son de poca significatividad. En particular, algunas de estas personas han participado en ciertas operaciones de crédito con el Banco de acuerdo con lo permitido por la Ley General de Sociedades y las normas del BCRA que permiten tales operaciones cuando ellas se ajusten a prácticas del mercado. Tales normas fijan límites sobre el monto de crédito que puede otorgarse a las partes relacionadas.

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

	31/12/2025	31/12/2024
Activos		
Préstamos – Personales	32.551	166.549
Préstamos – Cartera Consumo y Vivienda	-	159.655
Pasivos		
Depósitos - Cuenta Especial en Dólares	2.960.830	5.346.962
Depósitos - Caja de Ahorro	4.199	18.838
Depósitos - Plazo Fijo	226.199	13.176
Depósitos - Cuentas Corrientes	-	13
Resultados		
Ingresos por intereses – Intereses por préstamos y otras financiaciones	9.283	13.780
Egresos por intereses – Intereses por depósitos	(47.537)	(42.115)

10. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

	31/12/2025	31/12/2024
Deudores varios	4.334.507	13.907.680
Fondos comunes de Inversión	185.008	1.312.857
Deudores no financieros por ventas de títulos públicos al contado a liquidar	32.223.744	1.405.577
Certificados provisorios de participación en FF (underwriting)	354.295	329.734
	37.097.554	**16.955.848**
Previsión por riesgo de incobrabilidad (Anexo R)	(12.372)	(15.499)
	37.085.182	**16.940.349**

11. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

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

Los movimientos de estos bienes al 31 de diciembre de 2025 y 2024 se encuentran expuestos en el Anexo F “Movimientos de propiedad, planta y equipo”.

12. ACTIVOS INTANGIBLES

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

Los movimientos de estos bienes al 31 de diciembre de 2025 y 2024 se encuentran expuestos en el Anexo G “Movimientos de activos intangibles”.

13. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

	31/12/2025	31/12/2024
Anticipos de honorarios a directores y síndicos	1.797.026	1.963.745
Pagos efectuados por adelantado	872.793	605.962
Obras de arte y piezas de colección	236.274	236.273
Anticipos al personal	-	1.865.556
Otros	57.051	1.263
	2.963.144	**4.672.799**

14. OTROS PASIVOS FINANCIEROS

	31/12/2025	31/12/2024
Transferencias Inmediatas	27.763.806	40.561.612
Acreedores no financieros por compras de títulos públicos al contado a liquidar	18.733.767	1.672.754
Arrendamientos financieros a pagar	153.093	280.155
Prestamos de títulos públicos a pagar	19.538.379	-
Operaciones por cuenta de terceros	660.060	258.912
Posición Vendida de títulos en cartera de negociación	16.661.993	-
Otros	1.917.187	18.425.723
	85.428.285	**61.199.156**

15. OBLIGACIONES NEGOCIABLES EMITIDAS

Con fecha 18 de diciembre de 2024 los accionistas de Banco de Valores S.A. en reunión de Asamblea General Ordinaria Nro 69 aprobaron la creación de un Programa Global para la emisión de obligaciones negociables por un monto máximo en circulación en cualquier momento de hasta U$S 150.000.000 (dólares estadounidenses ciento cincuenta millones) o su equivalente en otras monedas o unidades de medida o valor y delegó en el Directorio las facultades para determinar la totalidad de términos y condiciones del Programa y de las distintas clases y/o series de obligaciones negociables a ser emitidas. Posteriormente, con fecha 30 de diciembre de 2024 el Directorio de Banco de Valores aprobó los términos y condiciones del Programa Global para la emisión de obligaciones negociables citado anteriormente junto con la aprobación del prospecto del programa y su solicitud de autorización ante CNV y los mercados. Con fecha 28 de febrero de 2025, mediante la Resolución RESFC-2025-23064-APN-DIR#CNV, la CNV autorizó la creación de dicho Programa.

Con fecha 11 de marzo de 2025, en el marco del programa global mencionado anteriormente, la entidad emitió Obligaciones Negociables Clase I simples no convertibles en acciones y no subordinadas a una tasa fija de 7.5% anual con amortización integra 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 integra 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 31/12/2025	31/12/2025	31/12/2024
ON BANCO DE VALORES Clase I	11/03/2025	11/03/2027	USD 30.000.000	USD 30.000.000	44.790.099	-
ON BANCO DE VALORES Clase II	05/09/2025	11/03/2027	USD 15.000.000	USD 15.000.000	22.439.731	-
Total					**67.229.830**	-

16. PROVISIONES

Comprende los montos estimados para hacer frente a obligaciones presentes de probable concreción.

En el Anexo J "Movimiento de provisiones" se muestra la evolución de las provisiones durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024. Las principales provisiones corresponden a:

- Por compromisos eventuales: refleja el riesgo crediticio que surge de la evaluación del grado de cumplimiento de los beneficiarios de saldos no utilizados de adelantos en cuenta corriente otorgados, garantías y otros compromisos eventuales a favor de terceros por cuenta de clientes, su situación económica y financiera y las contragarantías que respaldan las respectivas operaciones.

- Otras: constituida a efectos de cubrir eventuales contingencias no cubiertas en el punto anterior.

En opinión de la Dirección de la Entidad y de sus asesores legales, no existen otros efectos significativos que los expuestos en los presentes estados financieros, cuyos montos y plazos de cancelación han sido registrados en base al valor actual de dichas estimaciones, considerando la fecha probable de su resolución final.

17. OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS

	31/12/2025	31/12/2024
Beneficios a empleados a pagar	15.456.324	13.966.145
Deudas fiscales	6.593.379	3.897.972
Acreedores varios	3.790.907	3.424.213
Honorarios Directores y Comisión Fiscalizadora a pagar	4.899.473	1.557.322
Otros	524.006	803.996
	31.264.089	**23.649.648**

18. BENEFICIOS A EMPLEADOS A PAGAR

	31/12/2025	31/12/2024
Beneficios a corto plazo		
Provisión gratificaciones	11.863.321	5.463.608
Provisión vacaciones	2.155.820	3.147.106
Remuneraciones y cargas sociales a pagar	1.244.239	5.355.431
Provisión para otras gratificaciones	192.944	-
	15.456.324	**13.966.145**

Programa de compensación de acciones

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

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

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

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

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.

Con fecha 18 de diciembre de 2025, en el marco del programa mencionado anteriormente, el directorio resolvió asignar 2.747.470 acciones, remanentes del programa, a los Beneficiarios. El 30 de diciembre de 2025 se hizo efectiva la asignación de las acciones.

El valor razonable de los servicios recibidos se reconoce como un gasto en la línea Beneficios al Personal a medida que los beneficiarios prestan dichos servicios a la Entidad. Dicho valor razonable se determina a la fecha de concesión del plan y no se modifica posteriormente por cambios en el valor de las acciones. Como contrapartida al gasto se reconoce una reserva específica como incremento en el Patrimonio, la cual al 31 de diciembre de 2025 y 2024 era un acumulado de 63.019 y 469.198 respectivamente.

19. ANÁLISIS DE ACTIVOS FINANCIEROS A RECUPERAR Y DE PASIVOS FINANCIEROS A CANCELAR

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

Los siguientes cuadros muestran un análisis de los saldos de activos financieros y pasivos financieros que se esperan recuperar o cancelar al 31 de diciembre de 2024 y 2023:

	Sin Venc.	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 a 12 meses	Total "Dentro de los 12 meses" 31/12/2025	De 12 a 24 meses	Más de 24 meses	Total "Después de los 12 meses" 31/12/2025	Total
Efectivo y Depósitos en Bancos	484.758.104	-	-	-	-	-	-	-	-	484.758.104
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados	-	17.137.339	10.222.222	-	-	27.359.561	-	-	-	27.359.561
Instrumentos derivados	-	611.235	322.829	655.619	-	1.589.683	-	-	-	1.589.683
Operaciones de pase y cauciones	-	2.263.128	-	-	-	2.263.128	-	-	-	2.263.128
Otros activos financieros	-	36.741.425	-	354.295	-	37.095.720	1.834	-	1.834	37.097.554
Préstamos y otras financiaciones	2.377.659	369.145.681	115.087.738	91.190.357	33.955.163	609.378.939	105.788.697	26.674.768	132.463.465	744.220.063
Otras Entidades financieras	-	100.847.246	104.042.339	80.301.201	-	285.190.786	38.423.858	-	38.423.858	323.614.644
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	2.377.659	268.298.435	11.045.399	10.889.156	33.955.163	324.188.153	67.364.839	26.674.768	94.039.607	420.605.419
Otros Títulos de Deuda	-	97.717.605	42.760.052	41.634.275	82.154.361	264.266.293	16.540.849	107.911.610	124.452.459	388.718.752
Activos financieros entregados en garantía	-	-	-	-	-	-	-	298.444.645	298.444.645	298.444.645
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	11.313.688	11.313.688	11.313.688
Inversión en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	-	-	-	-	-	-	-	12.826	12.826	12.826
TOTAL ACTIVO	**487.135.763**	**523.616.413**	**168.392.841**	**133.834.546**	**116.109.524**	**941.953.324**	**122.331.380**	**444.357.537**	**566.688.917**	**1.995.778.004**

	Sin Venc.	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 a 12 meses	Total "Dentro de los 12 meses" 31/12/2025	De 12 a 24 meses	Más de 24 meses	Total "Después de los 12 meses" 31/12/2025	Total
Depósitos	-	1.201.170.395	260.725	80.140.000	-	1.281.571.120	-	-	-	1.281.571.120
Sector Público no Financiero	-	466	-	-	-	466	-	-	-	466
Sector Financiero		168	-	-	-	168	-	-	-	168
Sector Privado no Financiero	-									
y Residentes en el exterior	-	1.201.169.761	260.725	80.140.000	-	1.281.570.486	-	-	-	1.281.570.486
Operaciones de pase y cauciones	-	190.682.832	-	-	-	190.682.832	-	-	-	190.682.832
Otros pasivos financieros		85.428.285	-	-	-	85.428.285	-	-	-	85.428.285
Financiaciones recibidas del BCRA	-									
y otras instituciones financieras	-	30.077.370	-	-	-	30.077.370	-	-	-	30.077.370
Obligaciones Negociables emitidas		-	1.556.078	-	21.891.251	23.447.329	43.782.501	-	43.782.501	67.229.830
TOTAL PASIVO		**1.507.358.882**	**1.816.803**	**80.140.000**	**21.891.251**	**1.611.206.936**	**43.782.501**	**-**	**43.782.501**	**1.654.989.437**

	Sin Venc.	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 a 12 meses	Total "Dentro de los 12 meses" 31/12/2024	De 12 a 24 meses	Más de 24 meses	Total "Después de los 12 meses" 31/12/2024	Total
Efectivo y Depósitos en Bancos	681.660.455	-	-	-	-	-	-	-	-	681.660.455
Títulos de deuda a valor razonable										
con cambios en resultados	-	1.300.020	-	-	-	1.300.020	-	-	-	1.300.020
Otros activos financieros	-	16.623.701	-	329.734	-	16.953.435	2.413	-	2.413	16.955.848
Préstamos y otras financiaciones	-	179.774.945	56.604.619	3.586.198	2.700.220	242.665.982	22.111.552	20.733.754	42.845.306	285.511.288
Otras Entidades Financieras	-	80.508.398	55.549.279	-	-	136.057.677	-	-	-	136.057.677
Sector Privado no Financiero										
y Residentes en el exterior	-	99.266.547	1.055.339	3.586.198	2.700.220	106.608.304	22.111.552	20.733.754	42.845.306	149.453.610
Otros Títulos de Deuda	-	51.278.660	64.765.120	197.282.538	213.372.417	526.698.735	79.499.789	95.003.790	174.503.579	701.202.314
Activos financieros entregados en garantía	-	-	-	-	-	-	-	63.517.344	63.517.344	63.517.344
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	718.510	718.510	718.510
TOTAL ACTIVO	**681.660.455**	**248.977.326**	**121.369.739**	**201.198.470**	**216.072.637**	**787.618.172**	**101.613.754**	**179.973.398**	**281.587.152**	**1.750.865.779**

	Sin Venc.	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 a 12 meses	Total "Dentro de los 12 meses" 31/12/2024	De 12 a 24 meses	Más de 24 meses	Total "Después de los 12 meses" 31/12/2024	Total
Depósitos	-	1.395.955.942	43.597.890	42.095.603	-	1.481.649.435	-	-	-	1.481.649.435
Sector Financiero	-	500	-	-	-	500	-	-	-	500
Sector Privado no Financiero										
y Residentes en el exterior	-	1.395.955.442	43.597.890	42.095.603	-	1.481.648.935	-	-	-	1.481.648.935
Operaciones de pase y cauciones	-	14.758.678	-	-	-	14.758.678	-	-	-	14.758.678
Otros pasivos financieros	-	61.199.156	-	-	-	61.199.156	-	-	-	61.199.156
Financiaciones recibidas del BCRA										
y otras instituciones financieras	-	33	-	-	-	33	-	-	-	33
TOTAL PASIVO	**-**	**1.471.913.809**	**43.597.890**	**42.095.603**	**-**	**1.557.607.302**	**-**	**-**	**-**	**1.557.607.302**

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

b) Tasa corporativa del Impuesto a las Ganancias:

La Ley N° 27.630, promulgada con fecha 16 de junio de 2021 a través del Decreto N° 387/2021, estableció para los ejercicios fiscales que se inicien a partir del 1° de enero de 2021 inclusive, un esquema de alícuotas escalonadas de 25%, 30% y 35% que se aplicarán progresivamente de acuerdo al nivel de ganancias netas imponibles acumuladas al cierre de cada ejercicio. En los presentes estados financieros, la Entidad ha determinado el impuesto a las ganancias intermedias utilizando la tasa impositiva que estima que resultará aplicable a las ganancias totales esperadas del ejercicio.

c) En los estados financieros consolidados, el activo por impuesto (corriente y diferido) de una entidad del Grupo no se compensará con el pasivo por impuesto (corriente y diferido) de otra entidad del Grupo, porque corresponden a impuestos a las ganancias que recaen sobre sujetos fiscales diferentes y además no tienen legalmente frente a la autoridad fiscal el derecho de pagar o recibir una sola cantidad que cancele la situación neta. En consecuencia, al 31 de diciembre de 2025 y 2024, Banco de Valores S.A. reconoció un activo/(pasivo) por impuesto diferido de (1.690.331) y 6.405.250 respectivamente. Por su parte, Valo Securities S.A.U. al 31 de diciembre 2024 reconoció un activo por impuesto diferido de 3.187.

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.:

	31/12/2025	31/12/2024
Anticipo de impuestos a las ganancias corriente	8.360.521	8.226.110
Provisión de impuestos a las ganancias corriente	(12.576.182)	(13.420.062)
Saldo a pagar	**(4.215.661)**	**(5.193.952)**

Valo Securities SAU:

	31/12/2025	31/12/2024
Anticipo de impuestos a las ganancias corriente	150.724	-
Provisión de impuestos a las ganancias corriente	(4.840.243)	-
Saldo a pagar	**(4.689.519)**	**-**

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

	31/12/2025	31/12/2024
Anticipo de impuestos a las ganancias corriente	5.826	14.408
Saldo a favor	**5.826**	**14.408**

Mercado de Futuros y Opciones S.A.:

	31/12/2025	31/12/2024
Anticipo de impuestos a las ganancias corriente	388	317
Saldo a favor	**388**	**317**

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

	31/12/2025	31/12/2024
Activo / (Pasivo) neto por impuesto diferido al inicio del ejercicio	6.408.438	4.016.614
Ajuste por activo diferido	-	(21.360)
Cargo por impuesto diferido reconocido en el resultado	(8.098.769)	2.413.184
Activo neto por impuesto diferido al cierre del ejercicio	**(1.690.331)**	**6.408.438**

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

	31/12/2025	31/12/2024
Impuesto a las ganancias de acuerdo con las regulaciones tributarias	17.930.491	13.420.064
Resultado por efecto monetario	1.387.583	(1.603.927)
Resultado por impuesto diferido reconocido en resultados	8.098.769	(367.259)
Impuesto a las ganancias neto	**27.416.843**	**11.448.878**

d) La conciliación entre el cargo por impuesto a las ganancias y los montos obtenidos al aplicar la alícuota fiscal vigente en Argentina a la ganancia contable por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024 de Banco de Valores S.A. se exponen en la Nota 20. a los estados financieros separados.

21. DIFERENCIA DE COTIZACIÓN DE ORO Y MONEDA EXTRANJERA

	31/12/2025	31/12/2024
Conversión a pesos de los activos y pasivos en moneda extranjera	(14.640.740)	(800.469)
	(14.640.740)	**(800.469)**

22. OTROS INGRESOS OPERATIVOS

	31/12/2025	31/12/2024
Comisiones por depositario de FCI	22.289.600	14.407.641
Recupero impuesto a las ganancias y otros gastos	2.909.470	1.139.809
Previsiones desafectadas	2.305.408	628.841
Alquiler de cajas de seguridad	347.739	205.851
Otros ajustes e intereses por créditos diversos	199.976	163.802
Otros	362.446	491.399
	28.414.639	**17.037.343**

23. BENEFICIOS AL PERSONAL

	31/12/2025	31/12/2024
Remuneraciones	24.149.869	18.432.440
Otros beneficios al personal a corto plazo	18.571.429	16.886.320
Cargas sociales sobre remuneraciones	5.980.600	5.199.168
Servicios al personal	2.263.104	1.691.559
Indemnizaciones y gratificaciones al personal	687.754	400.316
Otros beneficios a largo plazo	86.946	92.881
	51.739.702	**42.702.684**

24. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

	31/12/2025	31/12/2024
Servicios administrativos contratados	5.439.076	5.134.418
Impuestos	2.808.624	3.526.167
Honorarios a directores y síndicos	2.926.757	1.983.129
Otros honorarios	2.250.597	1.918.762
Servicios de seguridad	804.629	728.588
Electricidad y comunicaciones	675.075	573.555
Seguros	282.463	317.931
Representación, viáticos y movilidad	149.275	234.747
Gastos de mantenimiento, conservación y reparaciones	217.575	196.369
Alquileres	247.451	185.335
Papelería y útiles	660.027	63.310
Propaganda y publicidad	34.002	51.411
Otros	1.946.504	1.204.964
	18.356.411	**16.118.686**

25. OTROS GASTOS OPERATIVOS

	31/12/2025	31/12/2024
Impuesto sobre los ingresos brutos	18.072.771	35.503.445
Aporte al Fondo de Garantía de los Depósitos	2.354.807	2.724.879
Remedición a moneda homogénea de dividendos	460.422	1.120.681
Donaciones	77.031	98.275
Otros	2.757.960	2.326.573
Intereses punitorios y cargos a favor del Banco Central de la República Argentina	359.755	-
	24.082.746	**41.773.853**

26. INFORMACIÓN ADICIONAL AL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES

La Entidad presentó los flujos de efectivo de sus operaciones utilizando el método indirecto.

Para su elaboración, considera como "Efectivo y equivalentes" al rubro Efectivo y Depósitos en Bancos y aquellos activos financieros que siendo fácilmente convertibles en efectivo se encuentran sujetos a un riesgo insignificante de cambio en su valor. En tal sentido, a continuación, se expone la conciliación entre la partida "Efectivo y equivalentes" del Estado de Flujos de Efectivo y sus Equivalentes con los correspondientes rubros del Estado de Situación Financiera:

	31/12/2025	31/12/2024
Efectivo y Depósitos en Bancos	484.758.104	681.660.455
Otros Títulos de Deuda – Letras del BCRA	-	47.903.703
	484.758.104	**729.564.158**

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.

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

- Nivel 1: Precios de cotización (sin ajustar) observables en mercados activos a los que la Entidad accede a la fecha de medición, para activos o pasivos idénticos. La Entidad considera los mercados como activos sólo si hay suficientes actividades de negociación con respecto al volumen y liquidez de activos o pasivos idénticos y cuando haya cotizaciones de precios vinculantes y ejecutables disponibles a la fecha de cierre de cada período presentado.

- Nivel 2: Técnicas de valoración para las que los datos y las variables que tienen un efecto significativo sobre la determinación del valor razonable registrado o revelado, son observables directa o indirectamente. Tales datos incluyen cotizaciones para activos o pasivos similares en mercados activos, cotizaciones para instrumentos idénticos en mercados inactivos y datos observables distintos de cotizaciones, tales como tasas de interés y curvas de rendimiento, volatilidades implícitas y diferenciales de crédito. Además, pueden ser necesarios ajustes a los datos de entrada de Nivel 2 dependiendo de factores específicos del activo o pasivo, como ser la condición o la ubicación del activo, la medida en que en que los datos de entrada están relacionados con las partidas que son comparables al activo o pasivo. Sin embargo, si dichos ajustes se basan en datos de entrada no observables que son significativos para toda la medición, la Entidad clasifica los instrumentos como Nivel 3.

- Nivel 3: Técnicas de valoración para las que los datos y las variables que tienen un efecto significativo sobre la determinación del valor razonable registrado o revelado, no se basan en información observable del mercado.

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

- Activos y pasivos cuyo valor razonable es similar al valor en libros: Los instrumentos financieros que son líquidos o tienen vencimientos a corto plazo (menor a tres meses), se consideró que el valor en libros es una aproximación razonable al valor razonable. Este supuesto también se aplica para los depósitos de cajas de ahorro y cuentas corrientes.

- Instrumentos de deuda – Títulos e Instrumentos de regulación monetaria: El valor razonable de los instrumentos categorizados en Nivel 1 de Jerarquía se determinó utilizando las cotizaciones vigentes al cierre de cada ejercicio en mercados activos, en caso de ser representativas. Para ciertos instrumentos que no cuentan con un mercado activo, categorizados en Nivel 2 de jerarquía, el valor razonable se estimó a través de una curva de rendimientos construida con instrumentos que cotizan con características similares (similares en cuanto a la moneda, plazo, tipo de tasa de interés). En el caso de los valores fiduciarios, categorizados en Nivel 2 de jerarquía, el valor razonable se calculó mediante el descuento de flujos de efectivo utilizando tasas construidas a partir de información de mercado (emisiones) de instrumentos similares.

- Instrumentos de patrimonio: El valor razonable de las participaciones de la Entidad en el patrimonio de otras sociedades, categorizado en Nivel 1 de Jerarquía, se determinó utilizando las cotizaciones vigentes al cierre de cada ejercicio en mercados activos, en caso de ser representativas.

- Préstamos y otras financiaciones: El valor razonable se determinó descontando los flujos de fondos futuros a las tasas de mercado corrientes ofrecidas, para cada ejercicio, para instrumentos financieros de similares características. en cuanto a moneda y plazo.

- Depósitos a plazo fijo: El valor razonable se determinó descontando los flujos de fondos futuros mediante la utilización de tasas de interés de mercado para imposiciones con vencimientos similares a las de la cartera de la Entidad.

- Obligaciones negociables (a costo amortizado): El valor razonable se determinó descontando los flujos de fondos futuros mediante la utilización de las tasas de emisiones de obligaciones negociables con características similares a los instrumentos emitidos por la Entidad.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, la Entidad no cambió las metodologías, inputs y supuestos utilizados en la estimación de los valores razonables de los instrumentos financieros.

Activos y pasivos financieros no registrados a valor razonable en el Estado de Situación Financiera
Los siguientes cuadros muestran una comparación entre el valor razonable y el valor contable de los instrumentos financieros no registrados a valor razonable al 31 de diciembre de 2025 y 2024, respectivamente:

Activos Financieros	31 de diciembre de 2025				
	Valor contable	Valor razonable			
		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total VR
Efectivo y Depósitos en Bancos	484.758.104	484.758.104	-	-	484.758.104
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados	27.359.561	27.359.561	-	-	27.359.561
Instrumentos derivados	1.589.683	1.589.683	-	-	1.589.683
Operaciones de pase y cauciones	2.263.128	2.263.128	-	-	2.263.128
Otros activos financieros	37.085.182	37.085.182	-	-	37.085.182
Préstamos y otras financiaciones (1)	734.549.733	-	760.058.228	-	760.058.228
Otros Títulos de Deuda	388.225.263	-	390.976.579	-	390.976.579
Activos financieros entregados en garantía	298.444.645	298.444.645	-	-	298.444.645
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio	11.313.688	604.940	-	10.708.748	11.313.688

Pasivos Financieros	31 de diciembre de 2025				
	Valor contable	Valor razonable			
		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total VR
Depósitos	1.281.571.120	-	1.281.726.613	-	1.281.726.613
Operaciones de pase y cauciones	190.682.832	190.682.832	-	-	190.682.832
Otros pasivos financieros	85.428.285	85.428.285	-	-	85.428.285
Finaciaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	30.077.370	30.077.370	-	-	30.077.370
Obligaciones Negociables Emitidas	67.229.830	-	67.302.078	-	67.302.078

Activos Financieros	31 de diciembre de 2024				
	Valor contable	Valor razonable			
		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total VR
Efectivo y Depósitos en Bancos	681.660.455	681.660.455	-	-	681.660.455
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados	1.300.020	1.300.020	-	-	1.300.020
Otros activos financieros	16.940.349	16.940.349	-	-	16.940.349
Préstamos y otras financiaciones (1)	282.577.459	-	288.429.288	-	288.429.28
Otros Títulos de Deuda	699.652.763	-	807.115.868	-	807.115.868
Activos financieros entregados en garantía	63.517.344	63.517.344	-	-	63.517.344
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio	718.510	718.510	-	-	718.510
Pasivos Financieros					
Depósitos	1.481.649.435	-	1.490.521.796	-	1.490.521.796
Operaciones de pase	14.758.678	14.758.678	-	-	14.758.678
Otros pasivos financieros	61.199.156	61.199.156	-	-	61.199.156
Finaciaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	33	33	-	-	33

(1) La Gerencia de la Entidad no ha identificado indicadores adicionales de deterioro de sus activos financieros como resultado de las diferencias en el valor razonable de los mismos.

29. GESTIÓN DE RIESGOS Y GOBIERNO CORPORATIVO

Objetivos, políticas y procesos para la gestión del capital de VALO
La banca es una industria transformadora de riesgos, de allí que los riesgos inherentes a las actividades del Banco se administran a través de un proceso de identificación, medición y control constante, sujeto a límites y a otros controles del riesgo. Este proceso de administración de riesgos es crítico para el logro de los objetivos planteados por la Entidad.

La Entidad está dirigida y administrada por un Directorio compuesto por ocho integrantes: un presidente, un vicepresidente y seis directores titulares.

El Directorio tiene a su cargo la administración de la Entidad y sus objetivos son, entre otros, coordinar y supervisar el funcionamiento operativo de modo que responda a los objetivos institucionales y facilite el desarrollo de los negocios con eficiencia en orden a generar una cultura de mejora permanente en los procesos administrativos y comerciales.

Estructura de manejo de riesgos
La Entidad ha conformado una estructura de control de riesgos que comprende distintos comités separados e independientes, bajo supervisión del Directorio, que es responsable de la aprobación de las políticas y estrategias vigentes en el Banco. Esta estructura proporciona criterios para el manejo de riesgos en general y aprueba las políticas de control de riesgos para las áreas específicas como riesgo de crédito, liquidez, mercado, tasa de interés y operacional.

La estructura antes citada comprende distintos comités separados e independientes.

A continuación, se incluye la denominación de los mismos con un detalle de sus funciones:

- Directorio: fija los objetivos y políticas y es el que provee y aprueba las normas.

- Alta Gerencia: ejecuta lo dispuesto por el Directorio, colaborando en la implementación de mecanismos que permitan minimizar o controlar los riesgos del negocio.

- Comité de Auditoría BCRA y Comité de Auditoría CNV: coordinan las funciones de control interno y externo que interactúan en el Banco y vigilan el adecuado funcionamiento de los sistemas de control interno definidos a través de su evaluación periódica, contribuyendo a la mejora de su efectividad.

- Comité de Control y Prevención de Lavado de Dinero y el Financiamiento del Terrorismo: establece la estrategia sobre control y prevención del lavado de dinero en general y del financiamiento del terrorismo en particular para cumplir con sus responsabilidades de acuerdo a las normas legales y administrativas vigentes y en función de minimizar los riesgos para la Entidad cuanto para los funcionarios que la integran. Elabora políticas en materia de control y prevención de lavado de dinero en general y del financiamiento del terrorismo en particular e informa y asesora al Directorio sobre la definición y el cumplimiento de los objetivos planteados sobre este tema.

- Comité de Gestión Integral de Riesgos: realiza un seguimiento de las actividades de la Alta Gerencia relacionadas con la gestión de riesgos de crédito, de mercado, de liquidez, operacional, tecnológico, entre otros, asesorando al Directorio en la materia. Coordina el cumplimiento por parte de la Entidad de las políticas del Banco, proponiendo las mejoras que considere oportunas y de los requerimientos normativos establecidos por el BCRA aplicables a la gestión de riesgos, manteniendo una sólida cultura de gestión en la cual las actividades relacionadas con la administración de riesgos formen parte de los procesos diarios del Banco.

- Comité de Tecnología y Seguridad de la Información: vigila el adecuado funcionamiento del entorno de tecnología informática y contribuye a la mejora de su eficiencia y seguridad, impulsa la formalización de planes de tecnología informática y seguridad informática a aprobar por el Directorio que soporten los objetivos estratégicos de la organización, contengan un cronograma de proyectos y permitan demostrar su grado de avance, la asignación de prioridades, los recursos y los sectores involucrados.

- Comité de Crédito y Negocios: trata y coordina el cumplimiento de las políticas del Banco y de los requerimientos reglamentarios establecidos por los entes de contralor de la actividad (especialmente el BCRA), aplicables a la gestión crediticia; manteniendo una sólida cultura de gestión, en la cual las actividades relacionadas se integran formalmente a los procesos del sistema de control interno del Banco. Orienta la gestión comercial a financiar la inversión y la producción. Convalida, en relación a los aspectos crediticios y/o económicos, las propuestas de negocios elaboradas por las respectivas áreas de negocios y presentadas por las gerencias correspondientes y aprueba el otorgamiento de facilidades crediticias en función de las propuestas presentadas.

- Comité de Remuneraciones e Incentivos: vigila y revisa los sistemas de compensación y remuneración y de incentivos económicos al personal. Propone modificaciones en las remuneraciones y beneficios e incentivos económicos al personal a partir del nivel gerencial. Define las pautas para el pago de los incentivos económicos al personal para los colaboradores del banco.

- Comité de Coordinación Gerencial: evalúa la dinámica del contexto de negocios del Banco y prevé su evolución y funcionamiento a fin de contribuir a la mejora de los niveles de desempeño y disminución del riesgo de sus productos y servicios. Evalúa en forma periódica la evolución de los negocios y servicios del Banco y revisa el grado de cumplimiento de las metas previstas. Establece pautas de coordinación y gestión de actividades conjuntas y/o complementarias de las gerencias de la Entidad. Trata y coordina el cumplimiento de las políticas del Banco y de los requerimientos reglamentarios establecidos por los entes de contralor de la actividad aplicables a la gestión comercial y financiera. Aprueba el cuerpo documental de la Entidad, elevando las políticas y códigos para su posterior tratamiento por el Directorio. Trata y convalida las oportunidades presentadas a la Gerencia de Proyectos por las diversas gerencias y evalúa y prioriza las mismas previo a su elevación al Directorio para su aprobación, realizando un seguimiento del avance de los proyectos aprobados y oportunidades del portafolio adoptando las decisiones correctivas necesarias.

- Comité de Género: implementa el plan de acción gradual de revisión y adecuación de políticas para la paridad de género y monitorea el cumplimiento de estas políticas.

- Subcomité de Negocios: impulsa el mantenimiento y potenciación de los negocios, productos y servicios ya sea en su rol de intermediario financiero, fiduciario, sociedad depositaria; realiza un seguimiento de la ejecución e instrumentación de los planes de negocios y mantiene una relación recíproca intergerencial para asegurar que las actividades, servicios y productos del Banco sean consistentes con la estrategia del negocio, el código de Gobierno Societario, las políticas aprobadas por el Directorio y el sistema de gestión de riesgos establecido.

- Subcomité de Crédito: aprueba las líneas de crédito presentadas por la Gerencia Comercial y/o de Finanzas por hasta el monto máximo que corresponda en función a las facultades delegadas por el Directorio.

- Subcomité de Prevención de Violencia de Género: dicta las disposiciones necesarias para asegurar la vigencia y eficaz aplicación del protocolo de prevención, atención y erradicación de la discriminación y violencias basadas en género.

- El Resto de la Organización: cumple las políticas llevando a cabo los procesos y procedimientos diseñados, detectando deficiencias de control en las transacciones, minimizando los riesgos.

Sistemas de medición de riesgos y generación de informes

Los riesgos del Banco se miden mediante métodos que reflejan la exposición de sus activos de riesgo a los cambios del contexto macroeconómico, de los negocios y de las operaciones que se llevan a cabo.

Las estimaciones toman como referencia las probabilidades que surgen de la experiencia histórica, ajustadas para reflejar el entorno económico. El Banco también contempla escenarios peores que podrían surgir en caso de que aquellos supuestos extremos con poca probabilidad de que ocurran, en realidad, sí sucedan.

La supervisión y control de riesgos se realizan principalmente en base a límites establecidos por la Dirección. Estos límites reflejan la estrategia comercial del Banco, así como también el nivel de riesgo que el Banco está dispuesto a aceptar, en base a la estrategia global establecida. Asimismo, el Banco controla y mide el riesgo total involucrado en cada área de operaciones y genera reportes semanales y mensuales que se presentan a la Dirección.

Los distintos Comités preparan y remiten reportes al Directorio en forma periódica, en los cuales, y de corresponder, se incluyen los riesgos significativos identificados.

Los principales tipos de riesgos a los que está expuesta la Entidad son los relacionados con el riesgo de crédito, de liquidez, de mercado, tasa de interés, operacional, reputacional, estratégico y de incumplimiento.

Estos riesgos, sin embargo, se potencian y en escenarios de crisis severas confluyen en resultados potenciales que son evaluados en las pruebas de stress que realiza el Banco. En todo caso estos riesgos son sensibles al contexto económico, a nivel mundial, a nivel nacional y a nivel de los diversos sectores con que interactúa el Banco. El Banco realiza una evaluación de riesgos de contexto en orden a generar alertas para su monitoreo.

Revisión de las políticas y procesos

El Banco mantiene un programa de mejora permanente de su cuerpo normativo el que incluye la periódica revisión de políticas, estrategias, procesos y procedimientos. Se ha redactado un compendio de metodologías y reportes utilizados en la gestión de riesgos. Asimismo, se ha alcanzado un alto grado de automatización de los reportes de monitoreo.

Plan de Contingencia

El Banco cuenta con un Plan de Contingencia que tiene como objeto la aplicación de determinadas medidas previstas cuando, ya sea por circunstancias del contexto de negocios o por hechos relacionados con la evolución interna de la Entidad, se presenten situaciones que ponen en riesgo la normal marcha de sus negocios, lo que puede redundar en un impacto patrimonial significativo.

Se define en este Plan de Contingencia que ante la evidencia de que, alguno de los indicadores utilizados para el monitoreo de los negocios del Banco supere el nivel considerado de crisis o ante cualquier eventualidad que a juicio del Comité de Coordinación Gerencial lo justifique, automáticamente se pondrán en marcha los procedimientos destinados a proteger la Liquidez de la Entidad.

La totalidad de las medidas previstas en el Plan de Contingencia tiene como objeto proteger la Liquidez del Banco y cesan a partir del momento en que el Comité de Coordinación Gerencial considera que han desaparecido las causas de la emergencia que motivaron su puesta en marcha.

Naturaleza y alcance de los riesgos que surgen de los instrumentos financieros

A continuación, se describen las políticas y procesos para la identificación, evaluación, control y mitigación para cada uno de los principales riesgos:

Capitales mínimos

A continuación, se resume la exigencia de capitales mínimos por riesgo de crédito, de mercado y operacional, de acuerdo con las regulaciones del BCRA aplicables para el mes de diciembre de 2025:

Concepto	31/12/2025	31/12/2024
Responsabilidad Patrimonial Computable	**295.549.091**	**171.167.640**
Riesgo de crédito	103.205.037	41.141.541
Riesgo de mercado	915.375	64.752
Riesgo operacional	17.521.441	17.634.381
Exigencia de capitales mínimos	**121.641.853**	**58.840.674**
Exceso de integración	**173.907.238**	**112.326.966**

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es el riesgo que existe respecto de la posibilidad de que la Entidad incurra en una pérdida debido a que uno o varios de sus clientes o contrapartes no cumplan con sus obligaciones en tiempo y forma.

El riesgo de crédito se encuentra mitigado por una cartera de financiaciones en su mayoría a corto plazo, con adecuada concentración, otorgados a empresas de correcta calidad crediticia, con buenas calificaciones de riesgo, y que son permanentemente monitoreadas.

Adicionalmente, el Directorio aprueba la política crediticia y la metodología de evaluación de crédito de la Entidad a fin de proveer un marco para la

generación de negocios tendiente a lograr una relación adecuada entre el riesgo asumido y la rentabilidad. La Entidad cuenta con manuales de procedimientos que contienen los lineamientos en la materia, el cumplimiento de la normativa vigente y los límites establecidos. Los mismos persiguen los objetivos que se mencionan a continuación:

- lograr una adecuada segmentación de la cartera, por tipo de cliente y por sector económico.
- potenciar la utilización de herramientas de análisis y evaluación del riesgo que mejor se adecúen al perfil del cliente.
- establecer pautas homogéneas para el otorgamiento de préstamos siguiendo parámetros conservadores basados en la solvencia del cliente, su flujo de fondos y su rentabilidad.
- establecer límites a las facultades individuales para el otorgamiento de créditos de acuerdo a su monto, propendiendo a la existencia de comités específicos que, según su ámbito de influencia, serán los responsables de definir los niveles de asistencia.
- optimizar la calidad del riesgo asumido, contando con garantías adecuadas de acuerdo con el plazo del préstamo y el nivel de riesgo involucrado.
- monitorear permanentemente la cartera de créditos y el nivel de cumplimiento de los clientes.

A fin de evaluar el riesgo crediticio, la Gerencia de Riesgos Integrales, sobre la base del análisis y la propuesta crediticia elaborados por el oficial de negocios, analiza la capacidad crediticia y de repago del cliente categorizado en cartera comercial y emite un informe en el que, entre otros aspectos, detalla sus fortalezas y debilidades, así como también los principales riesgos a los que está expuesto y observaciones que pueda presentar respecto de litigios originados en las disposiciones legales del sistema financiero o derivados de la actividad comercial, tales como inhabilitaciones, pedidos de quiebras y juicios en curso. Sobre la base del informe de riesgo, el oficial de negocios elabora una propuesta de calificación crediticia del cliente que es presentada al Comité de Crédito y Negocios que es el ámbito encargado de analizarla y de aprobar la línea de crédito correspondiente.

El Comité de Créditos y Negocios está compuesto por directores de la Entidad, por el Gerente de Riesgos Integrales y el Gerente del área de negocios de que se trate (Comercial o Finanzas).

A fin de evitar concentraciones de riesgo excesivas, las políticas y procedimientos del Banco incluyen pautas específicas para mantener una cartera diversificada. Las concentraciones identificadas de riesgo de crédito se controlan y administran en consecuencia.

Adicionalmente, es importante mencionar que la Entidad cumple con las disposiciones establecidas por el BCRA en cuanto a los límites máximos de asistencia a grupos de deudores, con el objetivo de atomizar la cartera, disminuyendo la concentración del riesgo crediticio.

La Entidad activamente emplea garantías para reducir su riesgo de crédito.

La clasificación y seguimiento periódico de los clientes permite mantener a buen resguardo la calidad de los activos y tomar con anticipación acciones correctivas que conserven el patrimonio de la Entidad.

Las principales consideraciones para la evaluación del deterioro en la calidad del riesgo de crédito son la mora en los pagos, la evaluación de la performance actualizada de los clientes y de los flujos de fondos de los mismos, los cambios en las calificaciones de créditos o la violación de los términos originales del contrato. El Banco trata la evaluación del deterioro del riesgo de crédito mediante previsiones evaluadas individualmente.

El Banco clasifica cada una de sus financiaciones mediante un esquema de ratings en el marco de las cinco categorías de riesgo de la normativa vigente, dependiendo del grado de riesgo de incumplimiento.

A continuación, se mencionan las clases que utiliza la Entidad, detallando las características según corresponda a cada una de ellas:

Clasificación de deudores

La clasificación de los deudores de la Entidad consta de cinco categorías. Estas son asignadas por la Entidad en base a evaluaciones objetivas o subjetivas, dependiendo de la cartera en la que se encuentre cada deudor.

– Cartera de préstamos hipotecarios e individuos

El otorgamiento de préstamos hipotecarios y a individuos está acotado a financiaciones al personal del Banco. Dado que la cobranza de las cuotas se efectúa en forma coordinada con el pago mensual de las remuneraciones, no se presentan condiciones para que se registre mora en los pagos. Excepcionalmente, a ellos se agregan algunas personas físicas, profesionales de estrecha vinculación con el Banco. Esta excepción debe aprobarse en cada caso por el Comité de Créditos y Negocios, no siendo de aplicación automática la política general al personal.

El criterio utilizado en la clasificación de los deudores correspondientes a la cartera de préstamos hipotecarios y a individuos está basado en los días de mora en el pago de sus obligaciones según el siguiente detalle:

Situación	Días de mora
1	hasta 91
2	92 hasta 150
3	151 hasta 240
4	241 hasta 365
5	más de 365

Esto se encuentra alineado a lo exigido por el BCRA en la sección 7.2 del texto ordenado de las normas de clasificación de los deudores de la cartera para consumo o vivienda.

– Cartera de préstamos a empresas

De acuerdo con lo exigido por el BCRA en la sección 6.5 del texto ordenado de las normas de clasificación de los deudores de la cartera comercial, la clasificación de los deudores de la presente cartera se basa en una evaluación subjetiva en la que se analiza la situación patrimonial y financiera actual y futura del deudor en base a un análisis integral del mismo, considerando su flujo de fondos, estados financieros, ventas post balance y cumplimiento de sus obligaciones, entre otros.

La clasificación se basa en las cinco categorías que se describen a continuación:

Situación 1 - Normal:

El análisis del flujo de fondos del cliente demuestra que es capaz de atender adecuadamente todos sus compromisos financieros. Entre los indicadores que pueden reflejar esta situación se destacan que el cliente presenta una situación financiera líquida, con bajo nivel y adecuada estructura de endeudamiento en relación con su capacidad de generación de fondos y muestra una alta capacidad de pago de las deudas (capital e intereses) en las condiciones pactadas generando flujos en grado aceptable. El flujo de fondos no es susceptible de variaciones significativas ante modificaciones importantes en el comportamiento de las variables tanto propias como vinculadas a su sector de actividad. El deudor cumple regularmente con el pago de sus obligaciones, aun cuando incurra en atrasos de hasta 31 días, entendiéndose que ello sucede cuando el cliente cancela las obligaciones sin recurrir a nueva financiación directa o indirecta de la Entidad. Se corresponde con los ratings crediticios VALO desde AAA hasta BB.

Situación 2 - Con Seguimiento Especial:

El análisis del flujo de fondos del cliente demuestra que, al momento de realizarse, puede atender la totalidad de sus compromisos financieros. Entre los indicadores que pueden reflejar esta situación se destacan que el cliente presenta una buena situación financiera y de rentabilidad, con moderado endeudamiento y adecuado flujo de fondos para el pago de las deudas por capital e intereses. El flujo de fondos tiende a debilitarse para afrontar los pagos dado que es sumamente sensible a la variación de una o dos variables, sobre las cuales existe un significativo grado de incertidumbre, siendo especialmente susceptible a cambios en circunstancias vinculadas al sector. El cliente incurra en atrasos de hasta 90 días en los pagos de sus obligaciones. Se corresponde con los ratings crediticios VALO desde B hasta CC.

Situación 3 - Con Problemas:

El análisis del flujo de fondos del cliente demuestra que tiene problemas para atender normalmente la totalidad de sus compromisos financieros y que, de no ser corregidos, esos problemas pueden resultar en una pérdida para la entidad financiera. Entre los indicadores que pueden reflejar esta situación se destacan que el cliente presenta una situación financiera ilíquida y un nivel de flujo de fondos que no le permite atender el pago de la totalidad del capital y de los intereses de las deudas, pudiendo cubrir solamente estos últimos. El cliente cuenta con escasa capacidad de generación de ganancias. La proyección del flujo de fondos muestra un progresivo deterioro y una alta sensibilidad a modificaciones menores y previsibles de variables propias o del entorno, debilitando aún más sus posibilidades de pago. Incurre en atrasos de hasta 180 días. Se corresponde con el rating crediticio VALO de C.

Situación 4 - Con Alto Riesgo de Insolvencia:

El análisis del flujo de fondos del cliente demuestra que es altamente improbable que pueda atender la totalidad de sus compromisos financieros. Entre los indicadores que pueden reflejar esta situación se destacan que el cliente presenta una situación financiera ilíquida y muy alto nivel de endeudamiento, con resultados negativos en la explotación y obligación de vender activos de importancia para la actividad desarrollada y que materialmente sean de magnitud significativa. El flujo de fondos es manifiestamente insuficiente, no alcanzando a cubrir el pago de intereses. Incurre en atrasos de hasta un año. Se corresponde con los el ratings crediticios VALO desde DDD hasta DD.

Situación 5 - Irrecuperable:

Las deudas de clientes incorporados a esta categoría se consideran incobrables. Si bien estos activos podrían tener algún valor de recuperación bajo un cierto conjunto de circunstancias futuras, su incobrabilidad es evidente al momento del análisis. Entre los indicadores que pueden reflejar esta situación se destacan que el cliente presenta una situación financiera mala con suspensión de pagos, quiebra

decretada o pedido de su propia quiebra, con obligación de vender a pérdida activos de importancia para la actividad desarrollada y que materialmente sean de magnitud significativa. El flujo de fondos no alcanza a cubrir los costos de producción. Incurre en atrasos superiores a un año. Se corresponde con el rating crediticio VALO de D.

Previsiones por riesgo de incobrabilidad
El Banco mantiene una política de previsiones facultativas que cumple con la normativa requerida por el BCRA y determina las previsiones apropiadas para cada préstamo en línea con la metodología de la pérdida crediticia esperada (NIIF 9). Las cuestiones consideradas al momento de determinar los montos de previsión incluyen el plan de negocios de la contraparte, su capacidad para mejorar el rendimiento una vez que la dificultad financiera aparece, ingresos de fondos proyectados, porcentaje de las utilidades netas destinado al pago de dividendos, el valor realizable de la garantía y el plazo de los flujos de fondos esperados. Las pérdidas por desvalorización se evalúan a la fecha de cierre de los estados financieros.

Seguimiento y revisión del préstamo
La verificación de los aspectos formales de la solicitud, de la instrumentación de las garantías correspondientes y el seguimiento del cumplimiento en el pago forma parte del proceso de seguimiento del préstamo.

El seguimiento del cumplimiento en el pago de las financiaciones otorgadas a empresas es gestionado por la Gerencia Comercial con el monitoreo de la Gerencia de Riesgos Integrales. Ante circunstancias que ameriten el tratamiento “pre-legal” de deudores con atrasos, el Comité de Créditos y Negocios define el plan de acción específico para cada caso y decide si la gestión de recupero la mantiene el área comercial o se deriva al estudio jurídico. En cualquiera de los casos la Gerencia de Riesgos Integrales monitorea el cumplimiento del plan de acción.

Manejo del riesgo crediticio en inversiones en activos financieros
La Entidad evalúa el riesgo crediticio implícito en cada uno de los activos financieros en los que mantiene algún grado de exposición, analizando la calificación de riesgo otorgada por una agencia calificadora de riesgo. Estos instrumentos financieros están principalmente concentrados en títulos públicos emitidos por el Estado Nacional Argentino los cuales tienen cotización en mercados activos.

A continuación, se detalla el porcentaje de exposición por emisor calculado sobre el total de “Otros Títulos de Deuda”:

Título	Emisor	Porcentaje 2025	Porcentaje 2024
Títulos públicos emitidos por el Estado Nacional Argentino	Estado Nacional	49.65%	79.27%
Obligaciones Negociables	Entidades Financieras Privadas y Otros	29.96%	17.95%
Fideicomisos Financieros – VDF	Otros	20.39%	2.23%
Títulos de deuda pública emitidos por Estados Provinciales	Pcia. de Mendoza	-	0.55%

Los títulos públicos emitidos por el Estado Nacional representan el 49,65% del rubro “Otros Títulos de Deuda” valuados a costo amortizado. Mientras que las Obligaciones Negociables representan el 29,96% y los Valores de Deuda Fiduciaria de Fideicomisos un 20,39%. Esta Institución ha abonado en tiempo y forma, todos los servicios de amortización y renta definidos en sus condiciones de emisión. A la fecha de emisión del presente no existen indicios que hagan presumir que en el futuro el Emisor de dichos títulos no efectuará los pagos tal como ha acontecido hasta el presente.

Calidad de préstamos y otras financiaciones

A continuación, se detalla la exposición de riesgo crediticio al 31 de diciembre de 2025 y 2024 considerando los Estadios del modelo de pérdidas crediticias esperadas:

Exposición por estadio	Estadio 1	Estadio 2	Estadio 3	31/12/2025
Operaciones de pase y cauciones	**255.347**	**-**	**-**	**255.347**
Otros activos financieros	**1.790.470**	**-**	**-**	**1.790.470**
Préstamos y otras financiaciones	**783.561.317**	**9.252.382**	**7.723.154**	**800.536.853**
Otras Entidades Financieras	353.570.692	-	-	353.570.692
Sector privado no financiero y residentes en el exterior	429.990.625	9.252.382	7.723.154	446.966.161
Adelantos	162.686.649	43.614	997	162.731.260
Documentos	46.187.358	424.999	713.085	47.325.442
Arrendamientos Financieros	59.558.487	-	-	59.558.487
Otros	161.558.131	**8.783.769**	7.009.072	177.350.972
Otros títulos de deuda	**252.310.350**	**-**	**-**	**252.310.350**
TOTAL	**1.037.917.484**	**9.252.382**	**7.723.154**	**1.054.893.020**

Exposición por estadio	Estadio 1	Estadio 2	Estadio 3	31/12/2024
Otros activos financieros	**1.690.067**	**-**	**-**	**1.690.067**
Préstamos y otras financiaciones	**328.389.856**	**541**	**-**	**328.390.397**
Otras Entidades Financieras	130.605.069	-	-	130.605.069
Sector privado no financiero y residentes en el exterior	197.784.787	541	-	197.785.328
Adelantos	85.037.432	541	-	85.037.973
Arrendamientos Financieros	64.064.724	-	-	64.064.724
Otros	48.682.631	-	-	48.682.631
Otros títulos de deuda	**166.258.647**	**1.973.231**	**-**	**168.231.878**
TOTAL	**496.338.570**	**1.973.772**	**-**	**498.312.342**

A continuación, se detalla la composición de la previsión por pérdidas crediticias esperadas al 31 de diciembre de 2025 y 2024 por Estadios:

Exposición por estadio	Estadio 1	Estadio 2	Estadio 3	31/12/2025
Otros activos financieros	**12.372**	**-**	**-**	**12.372**
Préstamos y otras financiaciones	**2.494.966**	**464.948**	**6.710.416**	**9.670.330**
Otras Entidades Financieras	657.357	-	-	657.357
Sector privado no financiero y residentes en el exterior	1.837.609	464.948	6.710.416	9.012.973
Adelantos	793.414	1.071	598	795.083
Documentos	70.545	45.104	534.814	650.463
Arrendamientos Financieros	63.120	-	-	63.120
Otros	910.530	418.773	6.175.004	7.504.307
Otros títulos de deuda	**493.489**	**-**	**-**	**493.489**
TOTAL	**3.000.827**	**464.948**	**6.710.416**	**10.176.191**

Exposición por estadio	Estadio 1	Estadio 2	Estadio 3	31/12/2024
Otros activos financieros	**354**	**-**	**-**	**354**
Préstamos y otras financiaciones	**1.152.173**	**9**	**-**	**1.152.182**
Otras Entidades Financieras	23.939	-	-	23.939
Sector privado no financiero y residentes en el exterior	1.128.234	9	-	1.128.243
Adelantos	350.713	9	-	350.722
Arrendamientos Financieros	459.506	-	-	459.506
Otros	116.114	-	-	116.114
Otros títulos de deuda	**201.901**	**-**	**-**	**201.901**
TOTAL	**265.833**	**13.615**	**-**	**279.448**

El monto y tipo de garantía exigida por las financiaciones otorgadas depende de una evaluación del riesgo de crédito de la contraparte. Las pautas se implementan según la capacidad de aceptación de los tipos de garantía y los parámetros de valuación.

Las financiaciones otorgadas a empresas corporativas son mayormente de corto plazo y tienen como destino empresas que gozan de razonables niveles de rentabilidad y liquidez, por lo que los préstamos dentro de este segmento son otorgados mayormente a sola firma.

En el caso de financiaciones a empresas del segmento Pyme eventualmente pueden existir tramos de la línea de crédito a los que se requieran garantías líquidas (prenda sobre efectivo en moneda extranjera u otros activos financieros de baja volatilidad y alta liquidez en el mercado).

Las operaciones de préstamos a individuos, restringidas a personal del Banco, pueden contar con garantías hipotecarias si el plazo pactado lo hiciera recomendable.

La Entidad controla los valores de mercado de las garantías para determinar si son adecuadas las previsiones por riesgo de incobrabilidad y solicita garantías adicionales de conformidad con los acuerdos crediticios en cuestión.

Adicionalmente, en el Anexo R “Corrección de valor por pérdidas – Previsiones por riesgo de incobrabilidad” de los presentes estados financieros, se exponen las previsiones por riesgo de incobrabilidad al inicio y al cierre del ejercicio, mostrando los movimientos entre etapas de acuerdo al modelo de perdida crediticia esperada (NIIF 9).

Riesgo de Liquidación (Riesgo de Contraparte)

En su rol de Agente de Liquidación y Compensación Integral (ALyC Integral), la Entidad se encuentra expuesta al riesgo de liquidación o de crédito de contraparte, entendido como la posibilidad de incurrir en pérdidas ante el incumplimiento, total o parcial, de las obligaciones asumidas por los Agentes de Negociación y/o sus comitentes en las operaciones cursadas en los mercados. Dicho riesgo se materializa cuando una operación no puede ser liquidada en los términos y plazos pactados, debiendo la Entidad responder con recursos propios frente a los mercados y cámaras compensadoras.

La Entidad cuenta con un marco integral de gestión de este riesgo, orientado a asegurar que las exposiciones asumidas sean consistentes con su perfil, apetito y tolerancia al riesgo. Dicho marco contempla la asignación de cupos operativos a los Agentes de Negociación, el requerimiento de garantías suficientes y la utilización de mecanismos de compensación y mitigación provistos por los mercados, incluyendo la operatoria en segmentos garantizados cuando corresponde.

La gestión del riesgo de liquidación se realiza en forma continua y diaria, a través del monitoreo de las exposiciones vigentes, el seguimiento del cumplimiento de los cupos operativos asignados y la valuación de las garantías integradas. Asimismo, se cuenta con controles operativos y sistemas de gestión que permiten identificar en forma oportuna eventuales desvíos, faltantes de contrapartida o situaciones que requieran acciones correctivas, incluyendo el requerimiento de integración adicional de garantías o la restricción de la operatoria.

El esquema de gestión y control del riesgo de liquidación es revisado periódicamente, considerando la evolución de la operatoria, las condiciones de mercado y el comportamiento histórico de los participantes. De esta forma, la Entidad procura asegurar que las exposiciones asumidas se mantengan dentro de parámetros prudenciales y compatibles con la normativa vigente, contribuyendo a la estabilidad operativa y financiera del negocio de intermediación y compensación.

Riesgo de liquidez

El Riesgo de Liquidez se define como el riesgo de ocurrencia de desequilibrios entre activos negociables y pasivos exigibles (“descalces” entre pagos y cobros) que puedan afectar la capacidad de cumplir con todos los compromisos financieros, presentes y futuros, tomando en consideración las diferentes monedas y plazos de liquidación de sus derechos y obligaciones, sin incurrir en pérdidas significativas.

La Entidad cuenta con políticas en materia de liquidez, las cuales tienen como objetivo administrar la misma en forma eficiente, optimizando el costo y la diversificación de las fuentes de fondeo, y maximizar la utilidad de las colocaciones mediante un manejo prudente que asegure los fondos necesarios para la continuidad de las operaciones y el cumplimiento de las regulaciones vigentes.

A fin de mitigar el riesgo de liquidez, configurado por la incertidumbre a la que puede quedar expuesta la Entidad en cuanto a su capacidad de honrar en tiempo y forma los compromisos financieros asumidos con sus clientes, se ha establecido una política en la materia cuyos aspectos más significativos se detallan a continuación:

Activos: se mantendrá una cartera de activos de alta liquidez como por ejemplo, Títulos del Tesoro Nacional.

Pasivos: a fin de minimizar los efectos no deseados de situaciones de iliquidez provocadas por el eventual retiro de depósitos, la Entidad tiene como objetivo diversificar la estructura de pasivos, respecto a fuentes e instrumentos.

VALO monitorea el riesgo de liquidez, es decir de no contar con el fondeo suficiente para hacer frente a sus obligaciones esperadas o inesperadas, a través de tres herramientas de seguimiento y control:

1) Proyección del flujo de fondos bajo escenario de estrés
La Gerencia de Riesgos Integrales actualiza semanalmente la posición de recursos y aplicaciones, tanto en moneda nacional como en moneda extranjera. A partir de la posición actualizada se proyecta la evolución esperada del flujo de activos y pasivos financieros en base a un escenario de estrés caracterizado por los siguientes supuestos:

- reducción gradual de los depósitos

- desembolso de nuevos préstamos.

- disminución de la tenencia de activos líquidos, hasta su agotamiento total.

Los resultados del escenario proyectado se incluyen en el Informe Semanal de Riesgos Económicos que se envía a la consideración de los gerentes y de los directores y que se presenta periódicamente en el Comité de Gestión Integral de Riesgos.

2) Controles de Límites de Liquidez
Semanalmente, la Gerencia de Riesgos Integrales reporta a los gerentes y a los directores la evolución del Ratio de Cobertura de Depósitos a la Vista, que compara los activos líquidos con los depósitos a la vista.

3) Monitoreo del uso de fondos
Semanalmente, la Gerencia de Riesgos Integrales reporta a los gerentes y directores el estado de situación actualizado de las distintas colocaciones y su relación con el límite autorizado.

4) Monitoreo de Depósitos
Diariamente, la Gerencia de Riesgos Integrales reporta a los gerentes sobre la evolución de los depósitos en pesos y dólares del Banco, analizando los principales segmentos y la concentración de depositantes.

Por otra parte, la Gerencia de Riesgos Integrales mantiene una herramienta de monitoreo del riesgo de liquidez intradiaria que permite emitir un informe diario en el que se evalúa el desvío entre el saldo neto entre ingresos y egresos en sus principales canales de pago con respecto a estándares históricos.

Adicionalmente, la Entidad cuenta con un Comité de Gestión Integral de Riesgos, conformado por Directores y funcionarios con competencia en la materia, cuya función principal es realizar un seguimiento de las actividades de la Alta Gerencia relacionadas con la gestión de los diversos riesgos de la Entidad, entre los que se encuentra el de liquidez, asesorando al Directorio en la materia.

En caso de producirse una crisis de liquidez, la Entidad contempla dentro de su plan de contingencia las siguientes acciones:

a) venta de los activos de alta liquidez representados en su mayoría por Títulos del Tesoro Nacional;

b) limitar el otorgamiento de nuevas asistencias crediticias y proceder al recupero de las financiaciones otorgadas a empresas corporativas y entidades financieras, que tienen un plazo promedio muy corto;

La siguiente tabla muestra los ratios de liquidez que surgen de dividir los activos líquidos netos que consisten en efectivo y equivalentes sobre el total de depósitos:

	31/12/2025 %	31/12/2024 %
Al cierre del mes	75%	85%
Promedio durante el ejercicio	84%	77%
Mayor	99%	96%
Menor	74%	49%

La Entidad expone en el Anexo D "Apertura por plazos de préstamos y otras financiaciones" y en el Anexo I "Apertura de pasivos financieros por plazos remanentes" de los presentes estados financieros las aperturas, por vencimiento, de los activos y pasivos financieros, respectivamente.

El siguiente cuadro expone la apertura por vencimientos contractuales considerando los montos totales a su fecha de vencimiento de las responsabilidades eventuales de la Entidad:

	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 a 12 meses	De 1 a 5 años	De 5 a 10 años	Más de 10 años	Total al 31/12/2025
Adelantos y créditos acordados no utilizados	189.978.802	-	-	-	-	-	-	189.978.802
Garantías otorgadas	2.664.746	-	-	-	-	-	-	2.664.746
Total	**192.643.548**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**192.643.548**

	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 a 12 meses	De 1 a 5 años	De 5 a 10 años	Más de 10 años	Total al 31/12/2024
Adelantos y créditos acordados no utilizados	189.895.060	-	-	-	-	-	-	189.895.060
Garantías otorgadas	605.124	-	-	-	-	-	-	605.124
Total	**190.500.184**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**190.500.184**

Riesgo de mercado

La Entidad mantiene un sistema permanente de monitoreo del riesgo de mercado, entendido como la posibilidad de incurrir en pérdidas económicas como consecuencia de cambios adversos en las condiciones de mercado que afecten el valor de los activos financieros que mantiene. En este sentido, el riesgo de mercado se define como la posibilidad de que la Entidad experimente pérdidas en sus carteras de negociación derivadas de variaciones en el valor de los activos, originadas por cambios en los niveles o en la volatilidad de los principales factores de mercado, incluyendo tasas de interés, monedas y commodities. Este concepto comprende asimismo las pérdidas derivadas de las fluctuaciones en los tipos de cambio de monedas extranjeras que impacten sobre las tenencias en divisas, tanto líquidas como no líquidas.

Riesgo de cambio de moneda extranjera

La Entidad se encuentra expuesta a las fluctuaciones en los tipos de cambio de las monedas extranjeras que inciden sobre su posición financiera y sus flujos de efectivo. No obstante, en el marco de sus políticas de gestión de riesgos, la Entidad mantiene un enfoque prudente respecto de la asunción de posiciones netas negativas en moneda extranjera. La mayor proporción de los activos y pasivos denominados en moneda extranjera corresponde a dólares estadounidenses.

En forma semanal, la Gerencia de Riesgos Integrales de VALO informa el Valor en Riesgo (VaR) de la posición en moneda extranjera y su relación con los límites y niveles de alerta establecidos. El VaR constituye la principal herramienta utilizada para medir y controlar el riesgo de mercado de la Entidad, estimando la pérdida máxima esperada, con un nivel de confianza determinado y bajo condiciones normales de mercado, para un horizonte temporal específico. Esta metodología se basa en el análisis del comportamiento histórico de los mercados financieros como aproximación al comportamiento futuro de los retornos de los instrumentos financieros.

La posición en moneda extranjera comprende los activos y pasivos expresados en divisas, los cuales son valuados en pesos al tipo de cambio vigente al cierre de cada ejercicio. La posición abierta incluye activos, pasivos y cuentas de orden denominadas en moneda extranjera, por lo que eventuales devaluaciones o revaluaciones de dichas monedas impactan en el Estado de Resultados de la Entidad. Las transacciones en moneda extranjera se realizan a los tipos de cambio de compra y venta vigentes, y la posición abierta expresada en pesos por moneda se expone en el Anexo L "Saldos en moneda extranjera" de los presentes estados financieros.

A efectos de evaluar la sensibilidad de los resultados ante variaciones en el tipo de cambio, la Entidad realiza análisis de sensibilidad sobre su posición activa neta en moneda extranjera. Los efectos estimados de una devaluación o revaluación del peso frente al dólar estadounidense se detallan a continuación:

Análisis de sensibilidad	Cambio en tipos de cambio %	31/12/2025	31/12/2024
Devaluación del peso ante la moneda extranjera	5%	458.970	85.206
Devaluación del peso ante la moneda extranjera	10%	917.941	170.412
Revaluación del peso ante la moneda extranjera	5%	(458.970)	(85.206)
Revaluación del peso ante la moneda extranjera	10%	(917.941)	(170.412)

Riesgo de Mercado de la Cartera de Negociación:
La cartera de negociación comprende posiciones en instrumentos financieros incorporados al patrimonio de la Entidad con el objetivo de ser negociados activamente o de brindar cobertura a otros elementos de dicha cartera. Un instrumento financiero es clasificado dentro de la cartera de negociación cuando su negociación no presenta restricciones significativas o cuando es posible obtener una cobertura efectiva del mismo. Asimismo, la cartera es gestionada en forma activa y sus posiciones son valuadas diariamente a precios de mercado, utilizando cotizaciones provenientes de fuentes independientes y de fácil acceso. En ausencia de precios observables, las valuaciones se realizan mediante modelos internos debidamente documentados y validados, a fin de asegurar una adecuada precisión en la estimación de los valores razonables.

Las posiciones mantenidas con fines de negociación son aquellas destinadas a su venta en el corto plazo o a la obtención de resultados derivados de fluctuaciones de precios, reales o esperadas, o mediante estrategias de arbitraje. A tales efectos, VALO adopta internamente un período esperado de tenencia de hasta un año para los instrumentos clasificados dentro de la cartera de negociación.

La Entidad cuenta con un marco de gestión de riesgo de mercado que permite identificar y evaluar en forma integral los factores de riesgo relevantes a los que se encuentra expuesta la cartera de negociación. Dicho marco es desarrollado y aplicado de manera coordinada por las áreas responsables y se encuentra reflejado en un esquema de límites de riesgo de mercado aprobado por el Directorio. Asimismo, la Entidad realiza un seguimiento sistemático y consistente del cumplimiento de dichos límites para todas las unidades alcanzadas.

Para la gestión diaria del riesgo de mercado, la Entidad ha definido un conjunto de límites operativos y de exposición, aprobados por el Directorio en función del apetito y la tolerancia al riesgo establecidos. Estos límites son revisados periódicamente a fin de asegurar su adecuación al perfil de riesgo de la Entidad. Entre los principales indicadores utilizados se incluyen, entre otros, el Valor en Riesgo (VaR) diversificado de la cartera —calculado a horizontes de uno y diez días—, el DV01 por curva de la cartera y límites de nominalidad por tipo de instrumento financiero, tales como Renta Fija, Acciones, Futuros y Forwards calzados.

En forma diaria, la Gerencia de Riesgos Integrales realiza el monitoreo del nivel de utilización de los indicadores definidos, con el objeto de gestionar la exposición al riesgo de mercado, informando a las instancias correspondientes sobre situaciones de uso elevado o eventuales excesos respecto de los límites establecidos y gestionando, cuando corresponde, las autorizaciones de excepciones conforme a los procedimientos vigentes.

Finalmente, la Entidad realiza pruebas de estrés sobre los principales factores de riesgo relevantes, incluyendo riesgo de mercado, de liquidez y de tasa de interés, con el objetivo de evaluar la sensibilidad de la cartera de negociación ante escenarios adversos. Los resultados de dichas pruebas evidenciaron impactos acotados y consistentes con los niveles de tolerancia al riesgo definidos por la Entidad.

Riesgo de tasa de interés
El riesgo de tasa de interés está definido como la posibilidad de que se produzcan cambios inesperados en las tasas de interés con consecuencias adversas en los ingresos financieros netos y en el valor económico de la Entidad.

La Gerencia de Riesgos Integrales efectúa el análisis de sensibilidad del margen financiero proyectado y el análisis de sensibilidad del valor actual del capital ante variaciones de la curva de tasas. En base a estos análisis, VALO busca mantener una posición de activos netos que le permita minimizar las pérdidas y optimizar los ingresos netos.

En forma mensual, la Entidad realiza una medición del Riesgo de Tasa de Interés Estructural, analizando el impacto que genera un aumento de las tasas de interés en el Valor Económico del Capital (ΔEVE). En dicho modelo se incorpora información de todas las operaciones activas y pasivas, como también las posiciones fuera de balance, que afectan el margen financiero del Banco.

El Valor Económico del Capital de la Entidad se define como la diferencia entre el Valor Actual de los flujos futuros de cobro y el Valor Actual de los flujos futuros de pago. Los flujos futuros de cobro tienen su origen en los activos y productos derivados que generan entrada de fondos para la Entidad en forma de capital o intereses mientras que los flujos futuros de pago provienen de los desembolsos a los que hay que hacer frente por los pasivos y productos derivados. En consecuencia, el Valor Económico del Capital se define como la diferencia entre el valor actual del flujo de fondos que generan las partidas activas y el valor actual del flujo de fondos que generan las partidas pasivas.

Otros riesgos significativos

Riesgo operacional

El Riesgo Operacional es el riesgo de pérdidas debido a la falta de adecuación o fallas de los procesos internos, los actos de personas o sistemas, o bien a causa de acontecimientos externos. Esta definición incluye el riesgo legal, pero excluye el estratégico y de reputación.

Por otra parte, la Entidad ha implementado un sistema de gestión del riesgo operacional conforme a los lineamientos establecidos por el Banco Central de la República Argentina en el texto ordenado "Lineamientos para la gestión de riesgos en las entidades financieras", incorporando las disposiciones de la Comunicación "A" 5398 y sus actualizaciones, incluyendo la Comunicación "A" 8249. Asimismo, mediante la Comunicación "A" 5272 se estableció una exigencia de capital mínimo bajo este concepto, con vigencia a partir del 1º de febrero de 2012.

Atendiendo a las mejores prácticas internacionales y las directrices emitidas por el BCRA, el sistema de gestión del riesgo operacional incluye políticas, prácticas, procedimientos y estructuras para una adecuada gestión del riesgo.

Cabe aclarar, que la Entidad asume al riesgo tecnológico como parte del Riesgo Operacional, así lo documenta en su estructura orgánica funcional para la gestión integral de riesgos aprobada en diciembre de 2011.

VALO gestiona el Riesgo Operacional inherente a sus productos, actividades, procesos y sistemas de tecnología y procesos de seguridad de la información, así como los riesgos derivados de las actividades subcontratadas y de los servicios prestados por los proveedores. Esta gestión contempla como conceptual la identificación, evaluación, seguimiento, control y mitigación de los riesgos operacionales.

La gestión del riesgo operacional involucra tareas tales como: Autoevaluaciones de riesgo, indicadores de riesgo y planes de mitigación, así como también la administración de la base de datos de pérdidas operacionales, registración de eventos de pérdidas operacionales en forma automatizada, permitiendo su análisis, contabilización y reporte en la base de datos correspondiente.

Antes de lanzar o presentar nuevos productos, actividades, procesos o sistemas, VALO se asegura de sus riesgos operativos sean evaluados adecuadamente.

De esta manera, la Entidad dispone de la estructura y los recursos necesarios para poder determinar el perfil de riesgo operacional y así tomar las medidas correctivas correspondientes, cumpliendo con las normas establecidas por el BCRA sobre las directrices para la gestión del riesgo operacional en las instituciones financieras y operativas de base de datos de eventos de riesgo.

El requisito de capital mínimo en relación con el riesgo operativo se determina de acuerdo con las normas del BCRA.

Una gestión adecuada de los riesgos operacionales también ayuda a mejorar la calidad del servicio al cliente.

En cumplimiento de la Comunicación "A" 5398 y sus modificatorias, este riesgo, junto con los mencionados en la presente nota, cuenta con un método de cálculo y medición desarrollado, que se está aplicando actualmente. El mismo se encuentra detallado en el Informe de Autoevaluación del Capital (IAC, según sus siglas en español), en el marco de la Comunicación "A" 5515 y modificatorias.

Riesgo Reputacional

El Riesgo Reputacional está referido a eventuales pérdidas derivadas, fundamentalmente, de la formación de una opinión pública negativa sobre la calidad del servicio prestado por la Entidad financiera, que fomente una actitud negativa de los clientes que pueda impactar en la normal evolución de los negocios de la Entidad. En este sentido, tal y como se sostiene desde su fundación, definimos que nuestra entidad no actuará en operaciones (aún sin riesgo patrimonial) donde la contraparte no califique para formar parte de su propia cartera de deudores; al tiempo que evitará participar en aquellas que podrían derivar en situaciones confusas en materia de equidad y legalidad, aun cuando formalmente pudieran no reputarse como inequitativas o ilegales. Al respecto, la prospección para todo nuevo negocio será analizada en diversos ámbitos de la organización a efectos de minimizar sus diversos riesgos, incluido el reputacional.

Riesgo Estratégico

Las políticas de la Entidad al respecto establecen la realización de un análisis comparativo semestral de la posición de VALO con respecto al resto del sistema financiero a partir del Análisis de Riesgo de Bancos, que se efectúa en base a la información publicada por el BCRA. Este análisis incluye los datos contables de las entidades que actúan en el sistema financiero.

El análisis permite evaluar alternativas de planes de negocios que conduzcan a mejorar la posición relativa del Banco respecto al mercado mediante la implementación de acciones tendientes a fortalecer las áreas débiles detectadas (ratios más distantes a los valores máximos) sin perder posiciones en los aspectos de mejor calificación (ratios en los que el Banco alcanza las mejores posiciones relativas frente al sistema).

El reporte de este riesgo es la síntesis del benchmark teniendo como principales ejes a evaluar conceptos como rentabilidad, liquidez, capitalización, eficiencia, calidad de activos, etc.

Riesgo de Incumplimiento
La Entidad cuenta con políticas en la materia aprobadas por el Directorio de la Entidad, las cuales contemplan que la función de cumplimiento será analizada y monitoreada desde la perspectiva y en el ámbito de Riesgo Operacional. En este sentido en caso de fallas o incumplimientos, son reportados como eventos operativos al área de Riesgo operacional (RO) y tratados en el ámbito del Comité de Gestión Integral de Riesgos.

La Gerencia de Riesgos Integrales identifica dentro del mapeo de los riesgos si las normativas internas son completas, suficientes y adecuadas al marco legal y si cubren adecuadamente la gestión de procesos. Por su parte, la Gerencia de Administración es responsable de la gestión y administración de consultas y reclamos de usuarios de servicios financieros.

El acápite de cumplimiento se enmarca junto con el resto de los riesgos operacionales bajo las directivas del Comité de Gestión Integral de Riesgo, al cual reporta las novedades.

30. POLÍTICA DE TRANSPARENCIA EN MATERIA DE GOBIERNO SOCIETARIO

A continuación se describen las políticas de transparencia en materia de Gobierno Societario de acuerdo con lo requerido por la Comunicación "A" 5293 y complementarias emitidas por el BCRA.

a) Misión, Visión y Valores

Misión: Banco de Valores S.A. tiene como Misión impulsar el desarrollo del sistema financiero y del mercado de capitales en Argentina y la región, ofreciendo soluciones integrales y personalizadas para clientes corporativos e institucionales. El Banco combina experiencia, innovación y agilidad operativa para brindar servicios diferenciales en custodia de fondos comunes de inversión, fideicomisos, banca de inversión, banca corporativa y mercado de capitales, garantizando el máximo valor para sus clientes y contribuyendo al crecimiento económico sostenible.

Visión: Banco de Valores S.A. tiene como Visión ser el banco corporativo líder en Argentina, reconocido por brindar servicios financieros integrales de excelencia y alcance global, por su innovación tecnológica y su compromiso con el desarrollo del sector privado. Aspiramos a consolidar relaciones estratégicas con clientes corporativos e institucionales, promoviendo el crecimiento del sistema financiero y del mercado de capitales en el país y en la región.

Valores: Son valores fundamentales de Banco de Valores S.A los siguientes: Solidez, Innovación, Agilidad, Cooperación e Integridad.

b) El Directorio y la Estructura Orgánico Funcional de la Organización

Asamblea y Accionistas
Las relaciones del Banco de Valores con sus accionistas y las personas vinculadas directa o indirectamente con él, cumplen con las disposiciones y deberes de información establecidos en las Leyes de Mercado de Capitales y Entidades Financieras, las reglamentaciones que en la materia emiten la Comisión Nacional de Valores y el Banco Central de la República Argentina y otros organismos de contralor. Por otra parte, en cumplimiento de las políticas vigentes, el Banco de Valores informa sobre las operaciones relevantes celebradas con los accionistas, los administradores y demás partes relacionadas. La Asamblea de Accionistas, máximo órgano de decisión del Banco de Valores, reúne periódicamente a los accionistas con el fin de adoptar los acuerdos que, conforme la ley y su estatuto social, son de su competencia. Tales reuniones revisten el carácter de ordinarias o extraordinarias según la temática a tratar. Conforme a lo dispuesto por la Ley de Sociedades Comerciales, las normas de la CNV de corresponder y su estatuto social, anualmente se celebra una asamblea ordinaria dentro de los cuatro meses de finalizado el ejercicio económico. Por otra parte, cuando lo juzga necesario el Directorio, la comisión fiscalizadora o a solicitud de accionistas que representen por lo menos el 5% del capital social, se convoca a asamblea ordinaria o extraordinaria, según sea la competencia de acuerdo con lo establecido por la legislación societaria.

Banco de Valores asegura el ejercicio de los derechos del accionista minoritario, no existiendo limitaciones de ninguna índole que restrinjan su participación en las asambleas.

El Directorio

a. Principales responsabilidades
El Directorio del Banco lleva a cabo la administración de la Entidad, define los objetivos estratégicos y los lineamientos de política societaria y supervisa su cumplimiento. El Directorio se reúne, como mínimo, una vez por mes conforme lo fija el estatuto de la Sociedad. El Directorio monitorea el cumplimiento del control interno y del marco regulatorio, analizando los reportes de gestión elaborados por la Alta Gerencia. Asimismo, el Directorio controla que los niveles gerenciales tomen los pasos necesarios para identificar, evaluar, monitorear, controlar y mitigar los riesgos conforme el perfil de riesgo del Banco. Asimismo, monitorea las operaciones de sus subsidiarias, verificando que su administración

se adecua a las políticas y procesos vigentes, incluyendo la calidad de la información y el cumplimiento de los controles internos.

b. Composición

Está compuesto por un número flexible de miembros –de cinco a nueve-, designados por la Asamblea de Accionistas, lo que permite adaptarse a las circunstancias propias de cada época. Asimismo, la Asamblea designará entre dos y nueve directores suplentes. La composición actual es de ocho miembros titulares y dos suplentes. Los mandatos de los directores serán por tres ejercicios. A su vez, garantizando la continuidad en la conducción, se permite estatutariamente la reelección de sus miembros.

El Directorio del Banco de Valores está integrado por miembros idóneos, con diferentes formaciones profesionales, y que cuentan, en su conjunto con sobrada experiencia en el ámbito financiero-bancario-bursátil. Conforme lo establecen las normas vigentes para sociedades que hacen oferta pública de sus acciones, el Directorio designa como mínimo dos directores independientes. Asimismo, y en función de las recomendaciones vigentes en materia de paridad de género, el Directorio procura una integración con diversidad de género de su directorio.

En ese sentido, el BCRA establece, a través de sus Circulares CREFI, "Creación y Funcionamiento de Entidades Financieras" y "Separación de funciones ejecutivas y de dirección" y RUNOR, "Lineamientos para el Gobierno Societario en Entidades Financieras", entre otros, los criterios de valoración, independencia y separación de funciones considerados a los efectos de otorgar la autorización a los directores designados por la asamblea de accionistas. Los antecedentes de los directores elegidos por la asamblea son evaluados también por el Banco Central de la República Argentina y no pueden asumir sus cargos sin la conformidad previa de su Directorio.

La composición del Directorio es publicada a través de la página web institucional.

c. Programa de capacitación

El Banco de Valores S.A., capacita a los integrantes de su Directorio considerando el desarrollo de los conocimientos y habilidades necesarios para lograr un desempeño eficaz a lo largo del ejercicio de su gestión. Dicha capacitación contempla, entre otras acciones, un amplio entrenamiento inicial (programa de inducción) y la asistencia regular a diferentes actividades, cursos y seminarios, a efectos de estar permanentemente actualizados. En relación con los ejecutivos que integran la Alta Gerencia, se diseñan e implementan programas de capacitación y entrenamiento que los incluye.

d. Evaluación

El Directorio, con antelación a la celebración de la Asamblea Ordinaria, efectuará la autoevaluación de su gestión como órgano social, y de cada uno de sus miembros correspondiente al ejercicio inmediato anterior. Los resultados de la evaluación practicada permiten al Directorio desarrollar planes de acción para mejorar su funcionamiento.

Gerente General / CEO

Es atribución del Directorio el nombramiento de un Gerente General/CEO, quien pueda resultar en un director o no. En virtud de lo dispuesto por la Comunicación "A" 7108 del BCRA, sus complementarias y modificatorias, el Banco de Valores se encuentra encuadrado en el Grupo B de entidades ya que el total de sus activos no supera el 1% del total del sistema financiero, medidos conforme lo establece dicha norma. En función de ello, la entidad no se encuentra obligada a la separación de funciones ejecutivas y de administración. Sin perjuicio de ello, y atendiendo a las mejores prácticas en la materia, el Directorio procura la designación de un director con funciones ejecutivas y la separación del resto del directorio de las funciones de administración.

El Directorio delega en el Gerente General/CEO la gestión de la selección y, cuando sea necesario, el reemplazo de los principales ejecutivos de la Entidad, tomando conocimiento y aprobando lo actuado. Al respecto, el Banco de Valores posee un plan apropiado de sucesión de modo que los candidatos reúnan los requisitos necesarios para administrar la entidad. Dicho plan permite identificar los potenciales sucesores internos y, en caso de corresponder, la necesidad de reclutamiento externo. El objetivo del Banco de Valores es contar con un grupo de profesionales calificados para desempeñar posiciones gerenciales, que puedan continuar con el crecimiento y desarrollo en el corto, mediano y largo plazo, en un marco de una ordenada sucesión.

La Secretaría Corporativa

El Directorio ha implementado una Secretaria Corporativa, departamento a cargo del Secretario Corporativo.

En particular, el Secretario Corporativo colabora con el Presidente en el establecimiento de una comunicación clara entre los órganos de gobierno de la Entidad y, principalmente, permite al Directorio: i) garantizar el flujo de información y comunicación entre los miembros del Directorio (incluyendo organización de reuniones, toma y mantenimiento de actas y reportes, etc.), sus comités y la Gerencia; ii) facilitar la inducción de nuevos miembros del Directorio a través de un programa de capacitación y orientación; iii) colaborar en el desarrollo, formación, capacitación y evaluación los miembros del Directorio; iv) verificar la conservación y actualización de los códigos, normas y políticas de la Entidad; y v) asistir al Presidente en la organización de las reuniones de Directorio y Asambleas.

Adicionalmente, el Directorio ha asignado al Secretario Corporativo la función Responsable de Gobierno Corporativo, con el objetivo de llevar adelante las tareas operativas que requiere: (i) el proceso de implementación de las políticas y las mejores prácticas en materia de Gobierno Corporativo; (ii) el monitoreo de su adecuado cumplimiento; y (iii) la actualización de las mismas.

Alta Gerencia
Cuando en Banco de Valores se hace referencia a la Alta Gerencia se entiende por tal, en el sentido de lo establecido por la Com. "A" 5201, a la Gerencia General y a todos los gerentes departamentales que dependen directamente de esta o del presidente del Directorio según lo prevé la estructura orgánica vigente encontrándose sus funciones genéricas, en consonancia con lo mencionado en tal comunicación, detalladas en el "Perfil Funcional Alta Gerencia" de la estructura orgánico-funcional del Banco. Cabe destacar que los integrantes de la Alta Gerencia del Banco tienen la idoneidad y experiencia necesarias en la actividad financiera para gestionar el negocio bajo su supervisión, así como el control apropiado del personal de sus áreas dependientes. Por otra parte, y en orden a las buenas prácticas, se propende a que las principales decisiones gerenciales sean adoptadas por más de una persona, recomendándose que los integrantes de la Alta Gerencia no se involucren en la toma de decisiones en cuestiones menores o de detalle de los negocios, gestionen las distintas áreas teniendo en cuenta las opiniones de los Comités afines a ellas y ejerzan el control de las actividades de los funcionarios más influyentes, especialmente cuando obtienen rendimientos superiores a expectativas razonables.

Estructura Orgánico Funcional de gestión del Banco de Valores
El Banco de Valores, como empresa de servicios financieros constituida bajo la figura de sociedad anónima, tiene un Directorio integrado por hombres y mujeres de larga y probada trayectoria en actividades financieras y comerciales. Los Directores, además de tomar decisiones propias que orienten hacia los objetivos fundacionales, participan activamente en la gestión de los Comités. Los Comités son el ámbito a través del cual diversos miembros del Directorio toman contacto directo con distintas problemáticas y controlan la efectiva aplicación de los objetivos estratégicos y los lineamientos de política societaria. Los directores participantes se nutren de la información sobre la gestión cotidiana, recomendando eventualmente nuevas políticas o ajustes a las vigentes.

c) Dividendos, Remuneraciones y Sistemas de Compensación

Dividendos
El Banco de Valores propone a sus accionistas la distribución de dividendos en función de las políticas aprobadas por su Directorio y bajo el marco regulatorio de la Distribución de Resultados emanada de la normativa del Banco Central de la República Argentina. Dicha política estará orientada a fortalecer su estructura patrimonial, reduciendo al mínimo su dependencia del fondeo proveniente del endeudamiento, coadyuvando de esta forma a la obtención y mantenimiento de las más altas calificaciones de riesgo crediticio que faciliten su competitividad en esta actividad. Cabe señalar que esta política de dividendos puede estar condicionada en el futuro por la existencia de regulaciones en el mercado y por los planes estratégicos que la sociedad vaya adoptando en cada momento.

Honorarios a Directores y Síndicos
En sintonía con las mejores prácticas, la remuneración de los Directores se establece en función de la responsabilidad asumida y de su participación activa en la gestión de los Comité que integran, a excepción de la del Gerente General/CEO, que incorpora un componente basado en resultados, vinculado a una serie de condiciones objetivas y pertinentes diseñadas para mejorar el valor societario a largo plazo. Es la Asamblea de Accionistas la que establece los límites a la retribución anual y fija los montos de remuneración, teniendo en cuenta las disposiciones de la Ley de Sociedades Comerciales.

Remuneración e incentivos económicos
El Directorio del Banco de Valores asegura que las pautas y prácticas compensatorias de la sociedad son consistentes con su cultura, con sus objetivos de largo plazo, su estrategia, su perfil de riesgo y con su ambiente de control y que responden a las definiciones que al respecto estableciera la Asamblea en el Estatuto Social.

Por su parte, el Directorio revisa y aprueba la propuesta de su Presidente y del Gerente General de los niveles de remuneración y los beneficios de los colaboradores del Banco. Dicha propuesta se formula a partir de la aplicación anual de las políticas y normas de evaluación de los colaboradores, abordando el desarrollo de sus competencias y el grado de cumplimiento de los diferentes objetivos fijados.

En mayo de 2022 la Asamblea de Accionistas de Banco de Valores S.A. aprobó la creación del Programa de compensación en acciones propias al personal ejecutivo, asignando a dicho programa 5.618.197 acciones propias en cartera. Posteriormente, en mayo de 2022, enero de 2023 y diciembre de 2025, el Directorio asignó la totalidad de dichas acciones a los beneficiarios del Programa.

d) Control Interno

El control interno es un aspecto estratégico de la dirección y forma parte de la toma de decisiones, proceso por el cual una organización gobierna sus actividades para alcanzar su misión de forma eficaz y eficiente. La organización ha definido al sistema de control interno como el conjunto coordinado de métodos y medidas adoptados para salvaguardar los activos, verificar la exactitud y confiabilidad de la información, promover la eficiencia y efectividad operativa y alentar la adhesión a las políticas emanadas de la dirección. El sistema de control interno se construye en el cumplimiento de las normas bajo la responsabilidad de los integrantes de la organización, fijando puntos estratégicos de cumplimiento y estableciendo mecanismos de detección de desvíos a fin de evaluarlos, corregirlos y retroalimentar el sistema. En este marco, todos los colaboradores del Banco de Valores deben recibir permanentemente, a través de la estructura de gestión y control definida, el claro mensaje de que, los procesos de ejecución deben ser tomadas con la mayor profesionalidad las responsabilidades de control. Estas son consustanciales y contemporáneas a ellos. El Control Interno es responsabilidad de todos y cada uno de los integrantes de la organización. Si bien es un proceso que se origina en la dirección y que ha sido diseñado para proporcionar una seguridad razonable en cuanto al cumplimiento de sus objetivos, cada uno de los actores cumple un rol particular.

e) Información y Transparencia

Banco de Valores orienta una dirección transparente de las actividades y el negocio, la cual se materializa en el impulso de la divulgación de información pertinente hacia el depositante, el inversor, el accionista y el público en general a efectos de coadyuvar en la consolidación del buen gobierno societario y, por ende, de la disciplina de mercado. Se trata, en definitiva, de proveer a terceras partes de la información necesaria y oportuna para evaluar la efectividad en la gestión del Directorio y de la Alta Gerencia, entendiendo que la publicación de informes sobre los aspectos del gobierno societario puede asistir a los participantes del mercado y a otras partes interesadas en el monitoreo de la fortaleza y solvencia de la entidad. En el marco de la reglamentación vigente a cada momento y considerando los principios de seguridad de la información establecidos, se propenderá a la inclusión, en los sitios de internet pertinentes y en nota, memoria a los estados contables u otra información periódica, la siguiente información: i) estructura del Directorio, de la Alta Gerencia y miembros de los comités (misión, objetivos y responsabilidades); ii) estructura propietaria básica (principales accionistas, su participación en el capital y derecho a voto y representación en el Directorio y en la Alta Gerencia); iii) estructura organizacional (organigrama general, líneas de negocios, subsidiarias, sucursales, comités); iv) código de ética y normas de conducta; v) las políticas relativas a los conflictos de intereses, la naturaleza y extensión de las operaciones con las subsidiarias y vinculados, incluyendo los asuntos relacionados con la entidad en los cuales los miembros del Directorio y/o la Alta Gerencia tengan intereses directos, indirectos o en nombre de terceros distintos de la entidad; vi) en el caso de los fideicomisos de cuya exposición en los estados contables no surjan suficientes datos en materia de negocios y riesgos: información adecuada sobre el propósito, estrategias, riesgos y controles respecto de tales actividades y vii) información requerida por las normas vigentes en materia de asistencia otorgada a personas vinculadas a la Entidad.

31. SISTEMA DE SEGURO DE GARANTÍA DE LOS DEPÓSITOS BANCARIOS – FONDO DE GARANTÍA DE LOS DEPÓSITOS

Mediante la Ley N° 24.485, publicada el 18 de abril de 1995, y el Decreto N° 540/1995 de la misma fecha, se dispuso la creación del Sistema de Seguro de Garantía de los depósitos, al cual se le asignaron las características de ser limitado, obligatorio y oneroso, con el objeto de cubrir los riesgos de los depósitos bancarios, en forma subsidiaria y complementaria al sistema de privilegios y protección de depósitos establecido por la Ley de Entidades Financieras.

La misma dispuso la constitución de la sociedad "Seguro de Depósitos Sociedad Anónima" (SEDESA) con el objeto exclusivo de administrar el Fondo de Garantía de los Depósitos, cuyos accionistas de conformidad con las modificaciones introducidas por el Decreto N° 1292/1996, serán el BCRA, con una acción como mínimo y los fiduciarios del contrato de fideicomiso constituido por las entidades financieras en la proporción que para cada una determine el BCRA en función de sus aportes al Fondo de Garantía de los Depósitos. En agosto de 1995 se constituyó dicha Sociedad en la que la Entidad no participa del capital social.

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

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

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

32. SOCIEDAD DEPOSITARIA DE FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, Banco de Valores S.A. actúa como sociedad depositaria de 373 y 356 Fondos Comunes de Inversión, respectivamente. La Entidad mantiene los siguientes activos en custodia a dichas fechas:

	31/12/2025	31/12/2024
Total de Activos en Custodia	12.821.505.681	13.196.724.735

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 fideicomitido. Dichos créditos no se contabilizan en los estados financieros, ya que no son activos del Banco y, por lo tanto, no se consolidan.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, la Entidad actúa como fiduciario de 90 y 91 fideicomisos, respectivamente, no respondiendo en ningún caso con los bienes propios por las obligaciones contraídas en la ejecución de los fideicomisos; éstas sólo serán satisfechas con el activo subyacente colocado a cada serie.

A continuación, se expone el total de los activos administrados por la Entidad al 31 de diciembre de 2025 y 2024, respectivamente:

	31/12/2025	31/12/2024
Fideicomisos Financieros sujetos al régimen de oferta pública	855.534.732	740.372.305
	855.534.732	**740.372.305**

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 14.181.232.

Por otra parte, la contrapartida líquida mínima, la cual asciende a 7.090.616, se encuentra integrada por las siguientes especies, depositadas en la cuenta comitente N° 271 abierta por la Entidad en Caja de Valores S.A.:

Especie	Identificación	Valor de mercado
BOPREAL S.3 VTO31/05/26	9247	5.865.300
BONO TESORO NACION AJ CER V30/10/26 (TZXO6)	9313	457.450
BONOS REP. ARG. CUASI PAR $ 3.31% 2033 (CUAP)	45697	708.320
LT TES NAC AJ CER A DES-CUENTO V30/11/26 (X30N6)	9371	470.000
		7.501.070

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

	Saldo al 31/12/2025	
Concepto	**Pesos**	**Moneda Extranjera**
Efectivo y Depósitos en Bancos:		
Saldos en cuentas en el BCRA	908.724	437.170.474
Activos Financieros entregados en garantía:		
Cuentas especiales de garantía en el BCRA	62.290.164	13.280.451
Total	**63.198.888**	**450.450.925**

36. ACCIONES LEGALES

a) Reclamo de la Dirección General de Rentas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires

La Entidad recibió notificaciones de la Administración Gubernamental de Ingresos Públicos (AGIP), dependiente de la Dirección General de Rentas (DGR) del Gobierno de la Ciudad de Buenos Aires (GCBA), relacionadas con diferencias en las determinaciones del Impuesto sobre los Ingresos Brutos de los períodos fiscales 2002/2003. Finalmente, con fecha 3 de octubre de 2008, mediante la Resolución N° 3632/DGR/2008, determinó de oficio la suma de 1.868, más intereses resarcitorios, aplicando una multa de 1.214 equivalente al 65% del capital omitido.

En tal sentido, la Entidad presentó un recurso de reconsideración contra la mencionada Resolución, a efectos de impugnar la determinación de deuda y aplicación de la multa, posteriormente rechazado. En consecuencia, con fecha 28 de noviembre de 2008 la Entidad interpuso un recurso jerárquico con el objetivo de demostrar que los ajustes practicados por el fisco carecen de debido fundamento, y requerir al ministro de Hacienda de la Ciudad de Buenos Aires revoque los cargos obrantes en la resolución y ordene el archivo de las actuaciones.

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

Judicial de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, el cual el 12 de marzo de 2009, resolvió desestimar la medida cautelar solicitada.

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

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

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

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

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

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

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

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

Mediante sentencia del 19 de agosto de 2021 la Corte Suprema rechazó el recurso de queja interpuesto. En consecuencia, queda firme la sentencia del Superior Tribunal de Justicia porteño de fecha 26 de octubre del 2018.
La Entidad ha considerado prudente mantener registrada una provisión de 4.507 ante la eventual resolución final de este reclamo.

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

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

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

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

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 Na-

cional de 1ra Instancia del Trabajo Nº 68 sito en la calle Paraná 520, 1º piso, Ciudad Autónoma de Buenos Aires. Reclama la registración de relación laboral, pretendiendo el pago de rubros indemnizatorios, multas y aportes y contribuciones no realizados.

Se contestó la demanda y se ofreció prueba. Durante la primera mitad del año 2019 se celebraron tres audiencias, no habiéndose logrado un acuerdo conciliatorio. En febrero de 2020, se abrió la causa a prueba y actualmente se encuentra en la etapa de producción de las mismas. Se 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.

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 del perito contador, así como la fijación de los honorarios de los letrados intervinientes, los cuales también fueron asumidos por Banco de Valores.

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 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.

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 S.A., 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.

El 05/06/2025 la Cámara Federal declaró inadmisible 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 solicita-

das. Con fecha 15 de julio de 2022 el juzgado tiene por presentado al Dr. Fretes, e intima a los impugnantes a abonar la tasa de justicia y da intervención a la Fiscalía. Con fecha 10 de agosto de 2022 se tiene por oblada la tasa de justicia y presente el dictamen del fiscal quien concluye que "no existen óbices para que los presentes recursos se declaren formalmente admisibles". El 23 de mayo de 2024 quedó confirmada la resolución de multa tal como fue impuesta por la CNV por un importe de $500.

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

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

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

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

Con fecha 9 de diciembre de 2019, la Sociedad presentó un recurso directo ante la CNV para que remita la apelación interpuesta ante la Cámara Federal de Apelaciones en lo Civil y Comercial. Con fecha 6 de marzo del 2020 se recibieron dichas actuaciones y con fecha 21 de abril de 2021, la Sala III resolvió declarar la nulidad de la Resolución 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 Excma. Cámara en lo Civil y Comercial Federal que declaró nula la sanción por ella impuesta. La entidad contestó traslado con fecha 11 de noviembre de 2021, pero luego la Cámara resolvió declarar inadmisible el recurso extraordinario interpuesto por CNV. El 18 de noviembre de 2021 la CNV presentó Recurso de Queja ante la CSJN por denegación del Recurso Extraordinario ("RECURSO QUEJA Nº 1 - GRUPO FINANCIERO VALORES S.A. Y OTROS C/ COMISION NACIONAL DE VALORES S/ APEL. DE RESOLUCION ADMINISTRATIVA" CCF 001857/2020/1) y actualmente se está a la espera de su pronunciamiento.

Con fecha 6 de julio de 2022 pasaron los autos a despacho para resolver sobre el pedido de regulación de honorarios del letrado renunciante.

La Dirección del Banco de Valores S.A. y sus asesores legales estiman que no existirán efectos contables adicionales significativos que pudieran derivarse de la presente actuación.

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

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

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

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

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

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

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

38. RESTRICCIONES A LA DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES

De acuerdo con las disposiciones del BCRA, el 20% de la utilidad del ejercicio más/menos los ajustes de resultados de ejercicios anteriores, las transferencias de otros resultados integrales a resultados no asignados y menos la pérdida acumulada al cierre del ejercicio anterior, si existiera, debe ser apropiado a la constitución de la reserva legal.

Mediante la Comunicación "A" 6464 y modificatorias, el BCRA establece el procedimiento de carácter general para proceder a la distribución de utilidades. Conforme al mismo, sólo se podrá efectuar una distribución siempre que no se verifiquen ciertas situaciones, entre las que se encuentran registrar asistencias financieras del citado organismo por iliquidez, presentar deficiencias de integración de capital o efectivo mínimo y estar alcanzadas por las disposiciones de los artículos 34 y 35 bis de la Ley de Entidades Financieras (artículos referidos a planes de regularización y saneamiento y a reestructuración de la Entidad), entre otras condiciones detalladas en la mencionada comunicación que deben cumplirse. Asimismo, la distribución de utilidades que apruebe la Asamblea de Accionistas de la Entidad sólo podrá efectivizarse una vez que se cuente con la autorización de la Superintendencia de Entidades Financieras y Cambiarias del BCRA.

De esta manera, sólo se podrá distribuir utilidades en la medida que se cuente con resultados positivos luego de deducir extracontablemente de los resultados no asignados y de la reserva facultativa para futuras distribuciones de resultados, (i) los importes de las reservas legal y estatutarias, cuya constitución sea exigible, (ii) la diferencia neta positiva entre la medición a costo amortizado y el valor razonable respecto de los instrumentos de deuda pública y/o de regulación monetaria del BCRA para aquellos instrumentos valuados a costo amortizado, (iii) el 100 % del saldo deudor de cada una de las partidas registradas en el rubro Otros resultados integrales acumulados, (iv) los ajustes identificados por la Superintendencia de Entidades Financieras y Cambiarias del BCRA o por el auditor externo y que no hayan sido registrados contablemente, y (v) ciertas franquicias otorgadas por el BCRA. Adicionalmente, no se podrán efectuar distribuciones de resultados con la ganancia que se origine por aplicación por primera vez de la NIIF, la cual deberá incluirse como una reserva especial.

Por otra parte, la Entidad deberá verificar que, luego de efectuada la distribución de resultados, se mantenga un margen de conservación de capital equivalente al 2,5% de los activos ponderados a riesgo (APR), el cual es adicional a la exigencia de capital mínimo requerida normativamente, y deberá ser integrado con capital ordinario de nivel 1 (COn1), neto de conceptos deducibles (CDCOn1).

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

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:

N° de cuota	Fecha de puesta a disposición (pago)	Fecha de "Record date" (día de registro)	Monto $ (Ajustable por IPC)
1	30/07/2025	25/07/2025	423.603.900
2	28/08/2025	25/08/2025	423.603.900
3	29/09/2025	24/09/2025	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	29/01/2026	26/01/2026	423.603.900
8	26/02/2026	23/02/2026	423.603.900
9	30/03/2026	25/03/2026	423.603.900
10	29/04/2026	24/04/2026	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 8, esta última el día 26/02/2026.

39. BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

		31/12/2025	31/12/2024
Otros activos financieros			
Deudores varios (1)		1.811	2.382
Activos entregados en garantía			
Garantía por operaciones con BCRA (2)		75.570.615	46.236.384
Depósitos en garantía (3)		27.387.884	1.481.223
Garantías VAFIF S.A. (4)		643.652	531.386
Garantías VALOPY (5)		-	6.247
Fideicomiso en garantía (6)		-	4.604
Títulos en garantía Valo Securities SAU (7)	-	109.477.848	-
TOTAL		**213.081.810**	**48.262.226**

(1) Corresponden a embargos recibidos de la Dirección General de Rentas de la Provincia de Misiones, con relación a la determinación y liquidación del Impuesto a los Sellos de fideicomisos financieros para los cuales la Entidad actúa como fiduciario.

(2) Corresponden a cuentas corrientes especiales de garantías abiertas en el BCRA por las operaciones vinculadas con las cámaras electrónicas de compensación y otras asimilables.

(3) Se encuentra afectados en cuentas corrientes especiales de garantía por alquiler de inmuebles y por aportes mutualizados en Coelsa S.A.

(4) Corresponden a depósitos en garantía de VAFIF S.A. en el Banco Central del Uruguay y a un depósito por alquiler de oficina.

(5) Corresponde a depósitos en garantía de Valores Paraguay Fiduciaria S.A. por alquiler de la oficina y dos departamentos.

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

(7) Corresponden a depósitos en garantía en Mercado de Valores de Buenos Aires S.A., A3 Mercados S.A., Mercado de Rosario S.A. por operaciones de títulos.

40. EVOLUCIÓN DE LA SITUACIÓN MACROECONÓMICA, DEL SISTEMA FINANCIERO Y DE CAPITALES

Las autoridades del Gobierno Nacional que asumieron en diciembre de 2023 implementaron una serie de medidas con significativo impacto económico, entre las cuales se incluyó la inmediata devaluación del tipo de cambio oficial del peso argentino respecto al dólar estadounidense en un 120% en diciembre 2023.

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. Asimismo, estableció una reforma normativa nacional en búsqueda de la desregulación de la economía, a través de numerosas medidas y desregulaciones.

El 28 de junio de 2024, el Gobierno Nacional, luego de varias instancias, logró la aprobación de la Ley "Bases y Puntos de Partida para la Libertad de los Argentinos", que incluye reformas en materia tributaria, laboral, penal, energética y laboral, entre otras.

Con el objetivo de reducir la creación primaria de dinero y profundizar el proceso de desinflación, el BCRA dispuso la reducción de la tasa de interés de política monetaria que pasó de 133% a 100% en el mes de diciembre 2023 y a partir de marzo de 2024 comenzó con una reducción gradual hasta el nivel actual. A su vez, eliminó la tasa de interés mínima garantizada para la retribución de los depósitos a plazo fijo en pesos, entre otras medidas.

Como consecuencia de estas medidas, se obtuvo superávit fiscal financiero y el riego país experimentó una notable disminución. A su vez, en los últimos meses se ha evidenciado una baja significativa en las tasas de interés y en los niveles de la inflación. La inflación del ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2024 fue de 117,8%.

Asimismo, el Gobierno Nacional ha planteado llevar adelante una amplia reforma de leyes y regulaciones. Se propone avanzar con una profunda desregulación de la economía y con reformas estructurales que liberen las restricciones para invertir y operar en el país. En este sentido, a partir el 11 de abril de 2025 el BCRA comunicó el inicio de la Fase 3 del programa económico comenzado el 10 de diciembre de 2023. En esta nueva etapa, (i) la cotización del dólar en el Mercado Libre de Cambios (MLC) podrá fluctuar dentro de una banda móvil entre $1.000 y $1.400, cuyos límites se ampliarán a un ritmo del 1% mensual (disminuyendo en el caso del valor inferior, y aumentando en el del superior), (ii) se elimina el dólar blend, se eliminan las restricciones cambiarias a las personas humanas, se permite la distribución de utilidades a accionistas del exterior a partir de los ejercicios financieros que comienzan en 2025 y se flexibilizan los plazos para el pago de operaciones de comercio exterior, y (iii) 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. Con fecha 15 de diciembre de 2025, con el fin de consolidar la estabilidad de precios, el BCRA anunció el inicio de una nueva fase del programa monetario, en esta etapa, a partir del 1° de enero de 2026, el techo y el piso de la banda de flotación cambiaria evolucionarán cada mes al ritmo correspondiente al último dato de inflación mensual informado por INDEC.

Adicionalmente, el contexto macroeconómico nacional e internacional genera cierto grado de incertidumbre respecto a su evolución futura en lo que respecta al nivel de recuperación económica a nivel global.

Por todo lo mencionado, la Gerencia de la Entidad monitorea permanentemente la evolución de las situaciones citadas, para determinar las posibles acciones a adoptar e identificar eventuales impactos sobre su situación patrimonial y financiera, que pudieran corresponder reflejar en los estados financieros de períodos futuros.

41. HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL EJERCICIO SOBRE EL QUE SE INFORMA

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

DETALLE DE TÍTULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS CONSOLIDADOS

ANEXO A

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024
(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

CONCEPTO	Identificación	Tenencia				POSICIÓN 2025		
		Valor Razonable	Nivel de valor razonable	Saldo de libros 31/12/2025	Saldo de libros 31/12/2024	Posición sin Opciones	Opciones	Posición Final
TITULOS DE DEUDA A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS								
Del País								
Títulos públicos								
Letra del Tesoro Nacional Capitalizable en Pesos Vto. 27.02.2026	9346	10.222.134	-	10.222.134	-	10.222.134	-	10.222.134
Letra del Tesoro Nacional Capitalizable en Pesos Vto. 30.04.2026	9351	88	-	88	-	88	-	88
TTM26 - BONO NACION TASA DUAL16/03/26 $ CG	9319	93.003	-	93.003	-	93.003	-	93.003
S29Y6 - LT REP ARG CAP V.29/05/26 $ CG	9333	3.410.000	-	3.410.000	-	3.410.000	-	3.410.000
T30A7 - BONO TESORO NACIONAL CAPITALIZABLE 30/04/27 $	9356	1.076.009	-	1.076.009	-	1.076.009	-	1.076.009
M31G6 - LETRA TESORO NACIONAL TAMAR CAPITALIZABLE 31/08/26 $	9358	1.498.704	-	1.498.704	-	1.498.704	-	1.498.704
S17A6 - LETRA TESORO NACIONAL CAPITALIZABLE 17/04/26 $	9367	4.141.817	-	4.141.817	-	4.141.817	-	4.141.817
GD38 - BONOS REP. ARG. U$S STEP UP V.09/01/38	81090	659.124	-	659.124	-	659.124	-	659.124
GD41 - EURO BONOS REP. ARG. U$S STEP UP V.09/07/41	81092	9.495	-	9.495	-	9.495	-	9.495
BA37D - BONO PCIA BS AS REGS NEW U$S 2037	81150	20	-	20	-	20	-	20
Letra del Tesoro Nacional Capitalizable en Pesos Vto. 31.03.2025	9256	-	-	-	1.300.020	-	-	-
Total Titulos Públicos		**21.110.394**	**-**	**21.110.394**	**1.300.020**	**21.110.394**	**-**	**21.110.394**
Títulos de deuda de fideicomisos financieros								
DT37A - VD FF MERCADO CREDITO 37 $ CG	58695	729.180	-	729.180	-	729.180	-	729.180
M329A - VDFF MEGABONO 329 CL.A $ CG	58692	587.375	-	587.375	-	587.375	-	587.375
TO06A - VD FF TOTAL ASSETS 6 CL.A $ CG	58746	100.312	-	100.312	-	100.312	-	100.312
M326A - VD FF MEGABONO CREDITO 326 CL.A $ CG	58887	304.838	-	304.838	-	304.838	-	304.838
DT40A - VD FF MERCADO CREDITO 40 $ CG	58893	2.071.840	-	2.071.840	-	2.071.840	-	2.071.840
VD FF MEGABONO CREDITO 328 CL.A $	58917	498.682	-	498.682	-	498.682	-	498.682
GE03A - VD FF GRANCOOP CREDITOS 3 CL.A $	58993	430.070	-	430.070	-	430.070	-	430.070
Total Titulos Privados - ON		**4.722.297**	**-**	**4.722.297**	**-**	**4.722.297**	**-**	**4.722.297**
Del Exterior								
Títulos públicos								
US TREASURY BILL ZCP V. 14/05/26	84377	1.526.870	-	1.526.870	-	1.526.870	-	1.526.870
Total Titulos públicos		**1.526.870**	**-**	**1.526.870**	**-**	**1.526.870**	**-**	**1.526.870**
Total Titulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados		**27.359.561**	**-**	**27.359.561**	**1.300.020**	**27.359.561**	**-**	**27.359.561**
OTROS TÍTULOS DE DEUDA								
Medición a costo amortizado								
Del país								
Títulos públicos								
Letra Del Tesoro Nacional Capitalizable En Pesos Vto. 30.09.2025	9306	-	-	-	31.691.796	-	-	-
Letra Fiscal De Liquidez Vto 17/07/25	9285	-	-	-	47.903.703	-	-	-
Letra Del Tesoro Nacional Capitalizable En Pesos Vto. 31.03.2025	9256	-	-	-	24.051.005	-	-	-
Letra Del Tesoro Nacional Capitalizable En Pesos Vto. 16.05.2025	9300	-	-	-	43.097.943	-	-	-
Letra Del Tesoro Nacional Capitalizable En Pesos Vto. 16.04.2025	9299	-	-	-	58.008.791	-	-	-
Letra Del Tesoro Nacional Capitalizable En Pesos Vto. 14.03.2025	9298	-	-	-	30.248.629	-	-	-
Bonos A Tasa 0 Ajuste Por Cer Vto 15.12.2025	9248	-	-	-	42.964.072	-	-	-
Letra Del Tesoro Nacional Capitalizable En Pesos Vto. 30.06.2025	9295	-	-	-	16.705.153	-	-	-
Bopreal S.2 Vto30/06/25 U$S Cg.	9243	-	-	-	39	-	-	-
Bopreal S.3 Vto. 31/05/2026 Usd Cg	9247	8.424.907	-	7.755.457	19.582.042	7.755.457	-	7.755.457
Bonos A Tasa 0 Ajuste Por Cer Vto 15.12.2026	9249	4.260.218	-	4.238.532	15.469.249	4.238.532	-	4.238.532
Letra Del Tesoro Nacional Capitalizable En Pesos Vto. 12.09.2025	9301	-	-	-	15.133.144	-	-	-
Letra Del Tesoro Nacional Capitalizable En Pesos Vto. 14.02.2025	9297	-	-	-	16.527.467	-	-	-
Boncer Vto 09.11.25	9131	-	-	-	12.953.108	-	-	-
Bono Del Tesoro Nac. Aj Cer Vto 30.06.2025	9244	-	-	-	10.564.147	-	-	-
Letra Del Tesoro Nacional Capitalizable En Pesos Vto. 29.05.2026	9333	592.874	-	601.137	-	601.137	-	601.137
Letra Del Tesoro Nacional Capitalizable En Pesos Vto. 16.01.2026	9340	5.693.695	-	5.648.349	-	5.648.349	-	5.648.349
Letra Del Tesoro Nacional En Pesos A Tasa Tamar Vto. 28.11.2025	9344	-	-	-	-	-	-	-
Letra Del Tesoro Nacional En Pesos A Tasa Tamar Vto. 27.02.2026	9345	16.450.000	-	16.314.682	-	16.314.682	-	16.314.682
Bono Tesoro Nac $ Aj. Cer 4,25% V.14/02/25	9180	-	-	-	45.545	-	-	-
Bonos A Tasa 0 Ajust X Cer Bono Pcia De Mendoza	42802	-	-	-	3.760.512	-	-	-
Bono Rep. Argentina Usd Step Up 2030	5921	1.970.468	-	2.352.396	569.874	2.352.396	-	2.352.396
Bonos Rep Arg C/Desc $ 5,83% 2033 (Dicp)	45696	430.850	-	533.850	-	533.850	-	533.850
Bono Rep. Argentina Usd Step Up 2038	5923	205.307	-	246.078	227.477	246.078	-	246.078
Bonos Rep.Arg. Discounts Ars 2010-2033 (Dipo)	5444	129.913	-	153.818	174.394	153.818	-	153.818
Letra Del Tesoro Nacional Capitalizable En Pesos Vto. 31.01.2025	9251	-	-	-	19.465.232	-	-	-
Bono Rep Argentina Usd 1% 2029	5927	10.261	-	11.430	13.297	11.430	-	11.430
Letra Del Tesoro Nacional Capitalizable En Pesos Vto. 28.02.2025	9253	-	-	-	26.677	-	-	-
Letra Del Tesoro Nacional Capitalizable En Pesos Vto. 17.01.2025	9283	-	-	-	4.757.107	-	-	-
Letra Del Tesoro Nacional Capitalizable En Pesos Vto. 28.04.2025	9303	-	-	-	34.622.189	-	-	-
Letra Del Tesoro Nacional Capitalizable En Pesos Vto. 30.05.2025	9304	-	-	-	33.331.751	-	-	-

DETALLE DE TÍTULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS CONSOLIDADOS (Cont.)

ANEXO A

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024
(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

CONCEPTO	Identificación	Tenencia				POSICIÓN 2025		
		Valor Razonable	Nivel de valor razonable	Saldo de libros 31/12/2025	Saldo de libros 31/12/2024	Posición sin Opciones	Opciones	Posición Final
Letra Del Tesoro Nacional Capitalizable En Pesos Vto. 15.08.2025	9308	-	-	-	36.169.133	-	-	-
Bono Del Tesoro Nacional Capitalizable En Pesos Vto. 17.10.2025	9309	-	-	-	8.143.310	-	-	-
Bono Del Tesoro Boncer 2% $ 2026	5925	576.750	-	559.888	1.067.988	559.888	-	559.888
Bono Del Tes Nac En Pesos Cero Cupon Ajuste Cer Vto. 30-06-2026	9240	4.868.250	-	4.753.234	4.288.305	4.753.234	-	4.753.234
Bono Del Tes Nac En Pesos Cero Cupon Ajuste Cer Vto. 31-03-2026	9257	12.508.800	-	12.409.680	14.522.178	12.409.680	-	12.409.680
Bono Del Tes Nac En Pesos Cero Cupon Ajuste Cer Vto. 30-10-2026	9313	4.880.478	-	4.801.705	13.944.154	4.801.705	-	4.801.705
Bonos Rep. Arg. U$S Step Up V.09/07/30	81086	4.026.439	-	4.137.715	1.626.058	4.137.715	-	4.137.715
Bono Del Tesoro Nacional Dual Capitalizable Vto. 16/03/2026	9319	5.614.553	-	5.640.534	-	5.640.534	-	5.640.534
Bono Del Tesoro Nacional Dual Capitalizable Vto. 30/06/2026	9320	10.364	-	11.029	-	11.029	-	11.029
Bono Del Tesoro Nacional Dual Capitalizable Vto. 15/09/2026	9321	3.266.328	-	3.621.276	-	3.621.276	-	3.621.276
Bono Del Tesoro Nacional Dual Capitalizable Vto. 15/12/2026	9323	5.232.273	-	6.056.361	-	6.056.361	-	6.056.361
Bono Del Tesoro Nacional Capitalizable En Pesos Vto. 13.02.2026	9314	8.381.719	-	8.395.244	-	8.395.244	-	8.395.244
Bono Del Tesoro Nacional Capitalizable En Pesos Vto. 30.01.2026	9316	213.062	-	214.177	-	214.177	-	214.177
Bono Del Tesoro Nacional Capitalizable En Pesos Con Vto 30/06/2026	9318	141.848	-	142.366	-	142.366	-	142.366
Letra Del Tesoro Nacional Capitalizable En Pesos Vto. 30.04.2026	9351	13.533.030	-	13.589.124	-	13.589.124	-	13.589.124
Letra Del Tesoro Nacional Capitalizable En Pesos Vto. 17.04.2026	9367	5.443.430	-	5.521.012	-	5.521.012	-	5.521.012
Letra Del Tesoro Nacional En Pesos Ajustada Por Cer A Descuento Vencimiento 30 De Noviembre De 2026	9371	53.916.520	-	54.497.340	-	54.497.340	-	54.497.340
Bono Cuasipar Vto 31.12.2045	45697	708.320	-	538.436	-	538.436	-	538.436
Bopreal S. 1 B Vto 31/10/27 U$S	9235	2.502.649	-	2.468.372	-	2.468.372	-	2.468.372
Letra Del Tesoro Nacional En Pesos Ajustada Por Cer A Descuento Vencimiento 29 De Mayo De 2026	9363	9.346.500	-	9.260.828	-	9.260.828	-	9.260.828
Bono Del Tesoro Nacional En Dolares Estadounidenses 6,50% Con V 30/11/2029	9366	10.784.000	-	10.677.371	-	10.677.371	-	10.677.371
BPOB7 - BOPREAL S. 1 B VTO31/10/27 U$S CG	9235	12.488.053	-	12.233.033	-	12.233.033	-	12.233.033
Total Titulos Públicos		**196.611.859**	**-**	**197.384.454**	**561.655.469**	**197.384.454**	**-**	**197.384.454**
Títulos privados								
Obligaciones negociables								
O.N. VISTA ENERGY ARGENTINA CLASE XXIII	57636	3.465.390	-	3.352.108	15.249.455	3.352.108	-	3.352.108
O.N. PAMPA 21	83929	17.336.200	-	15.750.300	14.633.049	15.750.300	-	15.750.300
O.N. PAN AMERICAN	95806	5.922.000	-	5.711.411	11.817.271	5.711.411	-	5.711.411
O.N. YPF CLASE 53 VTO 21-07-27	92799	160.125	-	142.328	12.283.909	142.328	-	142.328
O.N. ARCOR REGS 8.25% V.09/10/2027	96504	-	-	-	8.764.595	-	-	-
O.N. CAPEX S.A. VTO 25-08-28	83286	5.852.571	-	5.611.065	9.749.015	5.611.065	-	5.611.065
O.N. PLUSPETROL CL.1 V.27/01/28 U$S CG	58415	7.175.000	-	7.377.384	-	7.377.384	-	7.377.384
O.N. PAMPA CL 23 VTO 16/12/34 USD	84122	3.080.000	-	2.906.867	-	2.906.867	-	2.906.867
O.N. PETROQUIMICA CL.Q V16/07/27 U$S CG	57895	1.816.500	-	1.917.108	-	1.917.108	-	1.917.108
O.N. YPF CLASE 39 VTO 22/07/30 U$S CG	58793	8.264.000	-	7.635.951	-	7.635.951	-	7.635.951
O.N. PETRO. ACONCAGUA 19 V25/08/30 U$S CG	58819	1.113.521	-	1.113.521	-	1.113.521	-	1.113.521
O.N. PETRO. ACONCAGUA 21 V25/08/32 U$S CG	58823	278.907	-	702.150	-	702.150	-	702.150

DETALLE DE TÍTULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS CONSOLIDADOS (Cont.)

ANEXO A

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024
(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

CONCEPTO	Identificación	Tenencia				POSICIÓN 2025		
		Valor Razonable	Nivel de valor razonable	Saldo de libros 31/12/2025	Saldo de libros 31/12/2024	Posición sin Opciones	Opciones	Posición Final
O.N. CENTRAL PUERTO CL.C V.25/08/29 U$S CG	58857	7.950.000	-	7.502.208	-	7.502.208	-	7.502.208
O.N. YPF CLASE 39 8,50% U$S VTO.28/07/2025	91870	-	-	-	9.110.637	-	-	-
O.N. CAPEX S.A. CLASE VIII VTO 29-06-26	57723	-	-	-	5.489.378	-	-	-
O.N. ALUAR SERIE 9 VTO 13-06-26	57817	-	-	-	4.088.897	-	-	-
O.N. COMPAÑÍA GRAL COMBUSTIBLES	81398	-	-	-	3.859.591	-	-	-
O.N. ALUAR VTO 21/03/2027	57663	-	-	-	3.403.237	-	-	-
O.N. PETROQUIMICA CL.R V22/10/28 U$D	58155	5.528.000	-	5.913.535	5.503.577	5.913.535	-	5.913.535
O.N. YPF CLASE 37 VTO 7/5/27 USD	58610	3.000.600	-	2.949.522	-	2.949.522	-	2.949.522
O.N. PLUSPETROL CL 4 VTO 2032 USD	84413	3.130.800	-	2.905.904	-	2.905.904	-	2.905.904
O.N. TECPETROL CL.9 V24/10729 U$S CG	58166	7.670.000	-	7.389.907	6.877.597	7.389.907	-	7.389.907
O.N. VISTA ENERGY CL.28 V07/03/30 U$S CG.	58509	15.548.000	-	14.939.763	-	14.939.763	-	14.939.763
O.N. CRESUD S31 C47 USD MEP	58236	3.049.800	-	2.944.805	4.110.983	2.944.805	-	2.944.805
O.N. YPF CLASE 42 VTO 02/03/2029 USD	59036	5.208.000	-	5.136.943	-	5.136.943	-	5.136.943
O.N. CNH INDUSTRIAL CAPITAL ARGENTINA CL.10 03/06/28 USD	59037	7.475.000	-	7.342.703	-	7.342.703	-	7.342.703
O.N. CFN S.8 VTO 22/08/26 $ CG	58848	2.180.761	-	2.180.761	-	2.180.761	-	2.180.761
O.N PYME SION. SERIE 15	58523	284.963	-	284.963	-	284.963	-	284.963
O.N. CFN SERIE VII	58248	-	-	-	2.747.868	-	-	-
O.N. PETROLERA ACO.N.CAGUA CL14 V 04/09/2025 $ CG	58030	-	-	-	2.024.118	-	-	-
O.N. CFN SERIE VI	57745	-	-	-	1.044.567	-	-	-
O.N. BCO SERV. Y TRANSACCIO.N.ES	57589	-	-	-	695.869	-	-	-
O.N. BST CLASE 18	58073	-	-	-	664.883	-	-	-
O.N. CREDICUOTAS SERIE VIII	57838	-	-	-	534.730	-	-	-
O.N. CREDITO DIRECTO XXVII	57798	-	-	-	306.761	-	-	-
O.N. SION SERIE X	57046	-	-	-	111.072	-	-	-
O.N. CREDICUOTAS IX	58088	-	-	-	106.131	-	-	-
O.N. RECARD SERIE II	58089	1.045	-	1.045	3.031	1.045	-	1.045
Total Titulos privados - ON		**115.491.183**	**-**	**111.712.252**	**123.180.221**	**111.712.252**	**-**	**111.712.252**
Títulos de deuda de fideicomisos financieros								
COLOCACIONES VARIAS UNDERWRITER		3.810.408	-	3.810.408	1.281.993	3.810.408	-	3.810.408
SION CONECTA INF PRIV 1 UVAS CG	58003	762.496	-	762.496	862.071	762.496	-	762.496
CONSUBOND 189 CLASE A	57999	-	-	-	260.317	-	-	-
VDFMEGABONO CR 318 CLASE A	58564	302.488	-	302.488	-	302.488	-	302.488
SECUBONO 240	58581	-	-	-	-	-	-	-
VDF MEGABONO CR 320	58620	1.179.379	-	1.179.379	-	1.179.379	-	1.179.379
MEGABONO 331 VDF A	58771	945.277	-	945.277	-	945.277	-	945.277
VDF MEGABONO CREDITO 324 A	58786	4.091.475	-	4.091.475	-	4.091.475	-	4.091.475
VDF LITORAL-AD CRÉDITOS SERIE 1 A	58878	64.511	-	64.511	-	64.511	-	64.511
VDF SECUBONO 242 A	58839	8.176	-	8.176	-	8.176	-	8.176
VDF ELEBAR XII A	58882	221.006	-	221.006	-	221.006	-	221.006
MEGABONO CREDITO 326 A	58887	5.281.075	-	5.281.075	-	5.281.075	-	5.281.075
VDF MERCADO CREDITO 40 A	58893	17.572.305	-	17.572.305	-	17.572.305	-	17.572.305
VDF TOTAL ASSETS VII- VALO	58895	334.235	-	334.235	-	334.235	-	334.235
VDF MONI MOBILE S 15 CL A	58689	92.909	-	92.909	-	92.909	-	92.909
VDF MEGABONO 329 CL A	58692	2.878.008	-	2.878.008	-	2.878.008	-	2.878.008
VDF MERCADO CREDITO 37 CL A	58695	7.204.057	-	7.204.057	-	7.204.057	-	7.204.057
					-			

DETALLE DE TÍTULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS CONSOLIDADOS (Cont.)

ANEXO A

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024
(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

CONCEPTO	Identificación	Tenencia				POSICIÓN 2025		
		Valor Razonable	Nivel de valor razonable	Saldo de libros 31/12/2025	Saldo de libros 31/12/2024	Posición sin Opciones	Opciones	Posición Final
VDF SECUBONO 241 CL A	58716	19.298	-	19.298	-	19.298	-	19.298
VDF CETROGAR XXIV CL A	58729	-	-	-	-	-	-	-
VDF ELEBAR XI CL A	58755	14.531	-	14.531	201.938	14.531	-	14.531
SECUBONO 235 CLASE A	58036	-	-	-	171.683	-	-	-
MONI MOBILE XI CLASE A	57925	-	-	-	83.770	-	-	-
MEGABONO CREDITO 302 CLASE A	57885	-	-	-	50.456	-	-	-
ELEBAR VII CLASE A	58033	-	-	-	405.950	-	-	-
MONI MOBILE XII	58103	-	-	-	5.154.942	-	-	-
CLUB RIVER PLATE	58119	3.374.836	-	3.374.836	1.911.323	3.374.836	-	3.374.836
MEGABONO 317 CLASE A	58208	-	-	-	82.142	-	-	-
RDA SERIE III	58237	-	-	-	-	-	-	-
VDF ELEBAR 9 CLASE A	58461	-	-	-	-	-	-	-
VDF MONI MOBILE S14 CL. A	58515	32.384	-	32.384	1.368.568	32.384	-	32.384
VDF MEGABONO CREDITO 310	58296	-	-	-	2.193.206	-	-	-
VDF MEGABONO CREDITO 319	58305	-	-	-	463.021	-	-	-
VDF SECUBONO 237	58318	-	-	-	796.762	-	-	-
VDF ELEBAR VIII	58367	-	-	-	-	-	-	-
VDF MEGABONO CREDITO 328 CL A	58917	4.208.275	-	4.208.275	-	4.208.275	-	4.208.275
VDF CREDITECH CLASE A	58920	1.182.074	-	1.182.074	-	1.182.074	-	1.182.074
VDF MERCADO CREDITO 41 CL A	58927	9.779.566	-	9.779.566	-	9.779.566	-	9.779.566
VDF ELEBAR XIII CL A	58936	436.378	-	436.378	-	436.378	-	436.378
VDF MONI MOBILE XVI A	58947	930.065	-	930.065	-	930.065	-	930.065
VDF SECUBONO 243 A	58966	234.009	-	234.009	-	234.009	-	234.009
VDF MEGABONO CREDITO 330 A	58961	1.543.712	-	1.543.712	-	1.543.712	-	1.543.712
VDF MEGABONO CREDITO 332 CLASE A	59030	4.496.020	-	4.496.020	-	4.496.020	-	4.496.020
VDF MEGABONO CREDITO 334 CLASE A	59105	5.046.719	-	5.046.719		5.046.719	-	5.046.719
Total Títulos de deuda de fideicomisos financieros		**76.045.672**	**-**	**76.045.672**	**15.288.142**	**76.045.672**	**-**	**76.045.672**
Total Titulos privados		**191.536.855**	**-**	**187.757.924**	**138.468.363**	**187.757.924**	**-**	**187.757.924**
Previsión Títulos privados (Anexo R)		**-**	**-**	**(493.489)**	**(1.549.551)**	**(493.489)**	**-**	**(493.489)**
Total Otros Títulos de Deuda del País		**388.148.714**	**-**	**384.648.889**	**698.574.281**	**384.648.889**	**-**	**384.648.889**
Del Exterior								
Títulos públicos								
US TREASURY BILL 14/01/2025		-	-	-	135.600	-	-	-
US TREASURY BILL 27/02/2025		-	-	-	269.796	-	-	-
US TREASURY BILL 18/03/2025		-	-	-	673.086	-	-	-
Total Titulos públicos		**-**	**-**	**-**	1.078.482	**-**	**-**	**-**
Títulos privados								
BTG Pactual, 2.75% 11jan2026		295.228	-	295.228	-	295.228	-	295.228
Citigroup Bonds, 4.45% 29sep2027		147.566	-	147.566	-	147.566	-	147.566
Nota del Tesoro $ Serie 13 - Vencimiento 29/06/2030		24.036	-	24.036	-	24.036	-	24.036
Banco Nacional de Fomento - Certificado de depòsitos de ahorro CDA - Serie AA5620		234.718	-	234.718	-	234.718	-	234.718
Banco Nacional de Fomento - Certificado de depòsitos de ahorro CDA - Serie AA5630		234.718	-	234.718	-	234.718	-	234.718
Banco Nacional de Fomento - Certificado de depòsitos de ahorro CDA - Serie AA5631		234.718	-	234.718	-	234.718	-	234.718

DETALLE DE TÍTULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS CONSOLIDADOS (Cont.)

ANEXO A

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024
(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

CONCEPTO	Identificación	Tenencia				POSICIÓN 2025		
		Valor Razonable	Nivel de valor razonable	Saldo de libros 31/12/2025	Saldo de libros 31/12/2024	Posición sin Opciones	Opciones	Posición Final
Banco Nacional de Fomento - Certificado de depòsitos de ahorro CDA - Serie AA5632		234.662	-	234.662	-	234.662	-	234.662
Banco Continental S.A.E.C.A. - Certificado de depòsitos de ahorro CDA - Serie DA9012		202.647	-	202.647	-	202.647	-	202.647
Bonos Corporativo - Serie PYVSC01F2576		437.393	-	437.393	-	437.393	-	437.393
Emisor Sudameris Bank CDA Serie EC1941		4.660	-	4.660	-	4.660	-	4.660
Emisor Sudameris Bank CDA Serie EC1942		4.660	-	4.660	-	4.660	-	4.660
Emisor Sudameris Bank CDA Serie EC1943		4.660	-	4.660	-	4.660	-	4.660
Emisor Sudameris Bank CDA Serie EC1944		4.751	-	4.751	-	4.751	-	4.751
BANCO FAMILIAR CDA SERIE EA5931		8.268	-	8.268	-	8.268	-	8.268
Banco Itau Invest S.A. Serie PYTAU12F1841		625	-	625	-	625	-	625
Telecel S.A.E. - Bonos Corporativos Serie PYTEL06F0442		233.302	-	233.302	-	233.302	-	233.302
Telecel S.A.E. - Bonos Corporativos Serie PYTEL06F0442		1.113.440	-	1.113.440	-	1.113.440	-	1.113.440
Banco Itau Paraguay S.A. - Bonos Financieros Serie PYTAU12F1841		155.282	-	155.282	-	155.282	-	155.282
Emisor Vicente Scavone & Cia S.A.E - Bonos Corporativo - Serie PYVSC01F2576		1.040	-	1.040	-	1.040	-	1.040
Total Titulos privados		**3.576.374**	**-**	**3.576.374**	**-**	**3.576.374**	**-**	**3.576.374**
Total Otros Títulos de Deuda del Exterior		**3.576.374**	**-**	**3.576.374**	**1.078.482**	**3.576.374**	**-**	**3.576.374**
Total Otros Títulos de Deuda		**391.725.088**	**-**	**388.225.263**	**699.652.763**	**388.225.263**	**-**	**388.225.263**
INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO								
Medidos a valor razonable con cambios en resultados								
Del País								
Acciones Argenpymes S.G.R.	1133714924139	10.185.510	-	10.185.510	-	10.185.510	-	10.185.510
Acciones COELSA	1130692264785	522.997	-	522.997	302.597	522.997	-	522.997
Acciones Distribudora de Gas del Centro S.A.	1133657865279	-	-	-	284.145	-	-	-
Acciones Ecogas Inversiones S.A.	1130658275522	154.580	-	154.580	-	154.580	-	154.580
Acciones Autopista del Sol S.A.	1130677237119	97.913	-	97.913	123.645	97.913	-	97.913
Acciones Garovaglio & Zorraquin SA	1130509284861	6.390	-	6.390	7.805	6.390	-	6.390
Acciones Mercado Abierto Electrónico S.A.	1133628189159	56	-	56	74	56	-	56
Acciones Zanella Hnos.	1130502498572	30	-	30	39	30	-	30
Acciones Garantizar S.G.R.	1130688331761	25	-	25	33	25	-	25
Acciones Bind Garantías S.G.R.	1130708609915	2	-	2	3	2	-	2
Acciones Argencontrol S.A.	1130688964306	1	-	1	1	1	-	1
Total Instrumentos de Patrimonio del País		**10.967.504**	**-**	**10.967.504**	**718.342**	**10.967.504**	**-**	**10.967.504**
Otros								
Del Exterior								
Acciones Bladex Clase " B "	9900198PA0001	127	-	127	168	127	-	127
BVPASA	PYBVPO1V9339	346.057	-	346.057	-	346.057	-	346.057
Total Instrumentos de Patrimonio del Exterior		**346.184**	**-**	**346.184**	**168**	**346.184**	**-**	**346.184**
Total Instrumentos de Patrimonio		**11.313.688**	**-**	**11.313.688**	**718.510**	**11.313.688**	**-**	**11.313.688**
TOTAL GENERAL		**430.398.337**	**-**	**426.898.512**	**701.671.293**	**426.898.512**	**-**	**426.898.512**

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

ANEXO B

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024
(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

CARTERA COMERCIAL	31/12/2025	31/12/2024
En situación normal	**930.193.664**	**420.066.083**
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	283.987	3.820
Sin garantías ni contragarantías preferidas	929.909.677	420.062.263
Con alto riesgo de insolvencia	**7.053.975**	**-**
Sin garantías ni contragarantías preferidas	7.053.975	-
TOTAL CARTERA COMERCIAL	**937.247.639**	**420.066.083**
CARTERA DE CONSUMO Y VIVIENDA		
Cumplimiento normal	**345.059**	**2.828.087**
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	341	217
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	-	67.650
Sin garantías ni contragarantías preferidas	344.718	2.760.220
Riesgo bajo	**1.303**	**-**
Sin garantías ni contragarantías preferidas	1.303	-
Riesgo medio	**369**	**539**
Sin garantías ni contragarantías preferidas	369	539
Riesgo alto	**997**	**-**
Sin garantías ni contragarantías preferidas	997	-
TOTAL CARTERA DE CONSUMO Y VIVIENDA	**347.728**	**2.828.626**
TOTAL GENERAL (1)	**937.595.367**	**422.894.709**

(1) Conciliación:

Préstamos y otras financiaciones según Estado de Situación Financiera Consolidado	**734.549.733**	**282.577.459**
+ Previsiones de Préstamos y otras financiaciones	9.670.330	2.933.829
- Préstamos al personal	(1.790.470)	(1.690.066)
+ Títulos privados - Obligaciones negociables - Medición a costo amortizado	111.712.252	123.180.221
+ Títulos privados - Títulos de Deuda de Fideicomisos Financieros - Medición a costo amortizado	76.045.672	15.288.142
+ Otras garantías otorgadas comprendidas en las Normas de Clasif. de Deudores	7.407.850	605.124
Préstamos y otras financiaciones según Anexo	**937.595.367**	**422.894.709**

CONCENTRACIÓN DE PRÉSTAMOS Y OTRAS FINANCIACIONES CONSOLIDADOS

ANEXO C

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024
(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

Número de clientes	FINANCIACIONES			
	31/12/2025		31/12/2024	
	Saldo de Deuda	% sobre cartera total	Saldo de Deuda	% sobre cartera total
10 mayores clientes	293.820.400	31,34%	206.672.211	48,87%
50 siguientes mayores clientes	541.268.160	57,73%	215.680.757	51,00%
100 siguientes mayores clientes	95.905.453	10,23%	541.741	0,13%
Resto de clientes	6.601.354	0,70%	-	0,00%
TOTAL	**937.595.367**	**100%**	**422.894.709**	**100%**

APERTURA POR PLAZOS DE PRÉSTAMOS Y OTRAS FINANCIACIONES CONSOLIDADOS

ANEXO D

Al 31 de diciembre 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	-	100.189.642	104.042.339	80.301.201	38.423.858	-	-	322.957.040
Sector Privado no financiero y residentes en el exterior	2.377.659	260.530.520	12.377.297	13.717.496	39.215.075	73.159.559	28.473.408	429.851.014
TOTAL	**2.377.659**	**360.720.162**	**116.419.636**	**94.018.697**	**77.638.933**	**73.159.559**	**28.473.408**	**752.808.054**

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

MOVIMIENTO DE PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO CONSOLIDADO

ANEXO F

Al 31 de diciembre de 2025
(cifras expresadas en miles de pesos)

CONCEPTO	Valor de origen al inicio del ejercicio	Vida Útil total estimada en años	Altas	Transfe-rencias	Bajas	Depreciación Acumu-lada	Depreciación Baja	Depreciación Del ejercicio	Depreciación Al cierre	Valor residual al 31/12/2025
Medición al costo										
Inmuebles	11.586.218	50	-	-	-	1.398.649	-	211.943	1.610.592	9.975.626
Derecho de uso por arrendamiento financiero	786.299	3	58.269	-	-	429.483	-	172.783	602.266	242.302
Mobiliario e Instalaciones	5.104.992	10	26.627	-	-	4.656.731	-	172.619	4.829.350	302.269
Máquinas y equipos	8.017.083	5	1.697.099	-	-	7.334.475	-	508.634	7.843.109	1.871.073
Obras en curso	20.489		310.685	-	-	-	-	-	-	331.174
TOTAL PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	**25.515.081**		**2.092.680**	**-**	**-**	**13.819.338**	**-**	**1.065.979**	**14.885.317**	**12.722.444**

MOVIMIENTO DE PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO CONSOLIDADO

ANEXO F

Al 31 de diciembre de 2024
(cifras expresadas en miles de pesos)

CONCEPTO	Valor de origen al inicio del ejercicio	Vida Útil total estimada en años	Altas	Transfe-rencias	Bajas	Depreciación Acumu-lada	Depreciación Baja	Depreciación Del ejercicio	Depreciación Al cierre	Valor residual al 31/12/2024
Medición al costo										
Inmuebles	11.586.218	50	-	-	-	1.186.709	-	211.940	1.398.649	10.187.569
Derecho de uso por arrendamiento financiero	740.676	3	306.247	-	(260.624)	365.644	(260.624)	324.463	429.483	356.816
Mobiliario e Instalaciones	5.112.408	10	2.056	-	(9.472)	4.435.812	(9.472)	230.391	4.656.731	448.261
Máquinas y equipos	7.657.978	5	370.379	-	(11.274)	6.881.502	(11.274)	464.247	7.334.475	682.608
Obras en curso	-		20.489	-	-	-	-	-	-	20.489
TOTAL PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	**25.097.280**		**699.171**	**-**	**(281.370)**	**12.869.667**	**(281.370)**	**1.231.041**	**13.819.338**	**11.695.743**

MOVIMIENTO DE ACTIVOS INTANGIBLES CONSOLIDADO

ANEXO G

Al 31 de diciembre de 2025
(cifras expresadas en miles de pesos)

CONCEPTO	Valor de origen al inicio del ejercicio	Vida Útil total estimada en años	Altas	Transferencias	Bajas	Depreciación Acumulada	Depreciación Baja	Depreciación Del ejercicio	Depreciación Al cierre	Valor residual al 31/12/2025
Medición al costo										
Llave de negocio (1)	61.526.025	5	10.320	-	-	-	-	-	-	61.536.345
Licencias	188.909	5	39.024	-	-	78.208	-	24.487	102.695	125.238
TOTAL ACTIVOS INTANGIBLES	**61.714.934**		**49.344**	**-**	**-**	**78.208**	**-**	**24.487**	**102.695**	**61.661.583**

(1) Se componen de la siguiente forma:

Llave de negocio Valo PY	527.643
Llave de negocio Fusión	61.008.702
Total Llave de negocio	**61.536.345**

MOVIMIENTO DE ACTIVOS INTANGIBLES CONSOLIDADO

ANEXO G

Al 31 de diciembre de 2024
(cifras expresadas en miles de pesos)

CONCEPTO	Valor de origen al inicio del ejercicio	Vida Útil total estimada en años	Altas	Transfe-rencias	Bajas	Depreciación				Valor residual al 31/12/2024
						Acumu-lada	Baja	Del ejercicio	Al cierre	
Medición al costo										
Llave de negocio (1)	61.526.025	5	-	-	-	-	-	-	-	61.526.025
Licencias	480.978	5	-	-	(292.069)	285.967	(292.069)	84.310	78.208	110.701
TOTAL ACTIVOS INTANGIBLES	**62.007.003**		**-**	**-**	**(292.069)**	**285.967**	**(292.069)**	**84.310**	**78.208**	**61.636.726**

(1) Se componen de la siguiente forma:

Llave de negocio Valo PY	527.643
Llave de negocio Fusión	60.998.382
Total Llave de negocio	**61.526.025**

CONCENTRACIÓN DE LOS DEPÓSITOS CONSOLIDADOS

ANEXO H

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024
(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

Número de clientes	DEPÓSITOS			
	31/12/2025		31/12/2024	
	Saldo de Colocación	% sobre cartera total	Saldo de Colocación	% sobre cartera total
10 mayores clientes	429.513.147	33,51%	485.933.859	32,80%
50 siguientes mayores clientes	551.812.166	43,06%	676.563.008	45,66%
100 siguientes mayores clientes	238.555.206	18,61%	238.803.838	16,12%
Resto de clientes	61.690.601	4,82%	80.348.730	5,42%
TOTAL	**1.281.571.120**	**100%**	**1.481.649.435**	**100,00%**

APERTURA DE PASIVOS FINANCIEROS POR PLAZOS REMANENTES CONSOLIDADOS

ANEXO I

Al 31 de diciembre 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	**1.201.363.938**	**270.052**	**87.046.067**	**-**	**-**	**-**	**1.288.680.057**
Sector Público no Financiero	466	-	-	-	-	-	466
Sector Financiero	168	-	-	-	-	-	168
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	1.201.363.304	270.052	87.046.067	-	-	-	1.288.679.423
Operaciones de pase	**190.682.832**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**190.682.832**
Otras Entidades financieras	190.682.832	-	-	-	-	-	190.682.832
Otros pasivos financieros	**85.428.285**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**85.428.285**
Financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	**30.077.370**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**30.077.370**
Obligaciones negociables emitidas	**-**	**2.469.663**	**-**	**24.401.847**	**45.410.851**	**-**	**72.282.361**
TOTAL	**1.507.552.425**	**2.739.715**	**87.046.067**	**24.401.847**	**45.410.851**	**-**	**1.667.150.905**

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

MOVIMIENTO DE PROVISIONES CONSOLIDADO

ANEXO J

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024
(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

CONCEPTOS	Saldos al comienzo al ejercicio	Aumentos	Disminuciones		Resultado monetario generado por provisiones	Saldo final al 31/12/25	Saldo final al 31/12/24
			Desafecta-ciones	Aplicaciones			
DEL PASIVO							
Provisiones por compromisos eventuales (1)	1.972.072	12.394	-	897.658	427.689	659.119	1.972.072
Otras (2)	26.943	9.614	-	-	7.577	28.980	26.943
TOTAL PROVISIONES	**1.999.015**	**22.008**	**-**	**897.658**	**435.266**	**688.099**	**1.999.015**

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

(2) Incluído en la línea “Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera” del Estado de Resultados Separado.

COMPOSICIÓN DEL CAPITAL SOCIAL CONSOLIDADO

ANEXO K

Al 31 de diciembre de 2025
(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

Acciones				Capital social		
Clase	Cantidad	Valor Nominal por acción	Votos por acción	Emitido		Integrado
				En circulación	En cartera	
Ordinarias	1.149.734.882	1	1	1.149.735	-	1.149.735

SALDOS EN MONEDA EXTRANJERA CONSOLIDADO

ANEXO L

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024
(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

CONCEPTOS	Casa matriz y sucursales en el país	Sucursales en el exterior	Total al 31/12/25	31/12/2025 (por moneda)			Total al 31/12/2024
				Dólar	Euro	Otras	
ACTIVO							
Efectivo y Depósitos en Bancos	482.991.784	314.692	483.306.476	483.233.708	72.476	292	666.539.589
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados	2.195.510	-	2.195.510	2.195.510	-	-	-
Otros activos financieros	356.484	3.478.503	3.834.987	3.834.987	-	-	329.734
Préstamos y otras financiaciones	172.703.434	-	172.703.434	172.703.434	-	-	48.195.806
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	172.703.434	-	172.703.434	172.703.434	-	-	48.195.806
Otros Títulos de Deuda	148.702.561	3.058.117	151.760.678	151.760.678	-	-	135.645.665
Activos financieros entregados en garantía	88.319.345	643.652	88.962.997	88.962.997	-	-	11.039.393
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio	127	288.381	288.508	288.508	-	-	167
Inversión en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	-	12.825	12.825	12.825	-	-	6.773.346
Propiedad, planta y equipo	-	103.012	103.012	103.012	-	-	-
Activos Intangibles	-	93.167	93.167	93.167	-	-	-
TOTAL ACTIVO	**895.269.245**	**7.992.349**	**903.261.594**	**903.188.826**	**72.476**	**292**	**868.523.700**
PASIVO							
Depósitos	789.077.507	-	789.077.507	789.077.507	-	-	863.384.301
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	789.077.507	-	789.077.507	789.077.507	-	-	863.384.301
Otros pasivos financieros	30.188.703	-	30.188.703	30.188.703	-	-	2.895.424
Obligaciones negociables emitidas	67.229.830	-	67.229.830	67.229.830	-	-	-
Otros pasivos no financieros	12.993	230.516	243.509	243.509	-	-	13.196
TOTAL PASIVO	**886.509.033**	**230.516**	**886.739.549**	**886.739.54**	**-**	**-**	**866.292.921**

ASISTENCIA A VINCULADOS CONSOLIDADO

ANEXO N

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024
(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

Conceptos	Situación Normal	Total 31/12/2025	Total 31/12/2024
1. Préstamos y otras financiaciones	**981**	**981**	**87**
Adelantos	-	-	
Sin garantías ni contragarantías preferidas	981	981	87
TOTAL	**981**	**981**	**87**
PREVISIONES	**981**	**10**	**1**

INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS CONSOLIDADOS

ANEXO O

Al 31 de diciembre 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	85.364.646
Operaciones de Pases	Intermediación Cuenta Propia	-	Títulos Públicos Nacionales	Con entrega de Subyacente	A3 Mercados	1	1	1	254.163
Futuros	Intermediación Cuenta Propia	-	Moneda Extranjera	Diaria de diferencias	ROFEX	6	4	193	18.964.381
Futuros	Intermediación Cuenta Propia	-	Moneda Extranjera	Diaria de diferencias	ROFEX	6	5	1	63.267.008
TOTAL									**167.850.198**

CATEGORÍA DE ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS CONSOLIDADO

ANEXO P

Al 31 de diciembre de 2025
(cifras expresadas en miles de pesos)

CONCEPTOS	Costo Amortizado	VR con cambios en Resultados		Jerarquía de valor razonable		
		Designados inicialmente o de acuerdo con el 6.7.1. de la NIIF 9	Medición obligatoria	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
ACTIVOS FINANCIEROS						
Efectivo y depósitos en Bancos						
Efectivo	17.230.219	-	-	-	-	-
Entidades Financieras y corresponsales	467.522.766	-	-	-	-	-
Otros	5.119	-	-	-	-	-
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados	-	-	27.359.561	27.359.561	-	-
Instrumentos derivados	-	-	1.589.683	1.589.683	-	-
Operaciones de pase y cauciones						
Banco Central de la República Argentina	2.263.128	-	-	-	-	-
Otras Entidades financieras	-	-	-	-	-	-
Otros activos financieros	37.085.182	-	-	-	-	-
Préstamos y otras financiaciones						
Otras Entidades financieras	322.957.287	-	-	-	-	-
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	411.592.446	-	-	-	-	-
Adelantos	110.359.222	-	-	-	-	-
Documentos	206.623.275	-	-	-	-	-
Personales	1.786.337	-	-	-	-	-
Otros	92.823.612	-	-	-	-	-
Otros Títulos de Deuda	388.225.263	-	-	-	-	-
Activos Financieros entregados en garantía	298.444.645	-	-	-	-	-
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio	-	-	11.313.688	604.940	-	10.708.748
Inversión en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	-	-	12.826	12.826	-	-
TOTAL ACTIVOS FINANCIEROS	1.945.326.055	-	40.275.758	29.567.010	-	10.708.748
PASIVOS FINANCIEROS						
Depósitos						
Sector Financiero	466	-	-	-	-	-
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	168	-	-	-	-	-
Cuentas corrientes	1.281.570.486	-	-	-	-	-
Caja de ahorros	318.161.060	-	-	-	-	-
Plazo fijo e inversiones a plazo	30.483.237	-	-	-	-	-
Otros	191.011.406	-	-	-	-	-
Operaciones de pase y cauciones	741.914.783					
Otras Entidades financieras	190.682.832	-	-	-	-	-
Otros pasivos financieros	85.428.285	-	-	-	-	-
Financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	30.077.370	-	-	-	-	-
Obligaciones negociables emitidas	67.229.830	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVOS FINANCIEROS	1.654.989.437	-	-	-	-	-

APERTURA DE RESULTADOS CONSOLIDADOS

ANEXO Q

Correspondiente a los ejercicios económicos finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024
(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

Conceptos	Ingreso / (Egreso) Financiero Neto	
	Medición obligatoria	
	31/12/2025	31/12/2024
Por medición de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados		
Resultado de títulos públicos	38.175.696	-
Resultado de títulos privados	116.757	-
Resultado de Instrumentos financieros derivados:	1.796.165	386.941
Operaciones a término	1.796.165	386.941
Resultado de otros títulos privados	671.068	396.856
Por inversiones en Instrumentos de Patrimonio	24.562	(232.516)
TOTAL	**40.784.248**	**551.281**

Conceptos	Ingreso / (Egreso) Financiero	
	Medición obligatoria	
	31/12/2025	31/12/2024
Intereses y ajustes por aplicación de tasa de interés efectiva de activos financieros medidos a costo amortizado		
Ingresos por intereses:		
Por títulos privados	**28.901.203**	**8.690.124**
Por títulos públicos	**174.680.885**	**228.880.833**
Por Obligaciones Negociables	**14.113.396**	**11.275.538**
Por préstamos y otras financiaciones:	**157.284.849**	**29.182.895**
Sector Financiero	116.072.344	7.238.516
Sector Privado no Financiero:	41.212.505	21.944.379
Adelantos	20.888.494	17.055.870
Documentos	16.969.176	4.360.031
Hipotecarios	-	3.268
Otros	3.354.835	525.210
Por operaciones de pase y cauciones:	**1.839.514**	**372.642.956**
Banco Central de la República Argentina	-	371.968.457
Otras Entidades Financieras	1.839.514	674.499
TOTAL	**376.819.847**	**650.672.346**

APERTURA DE RESULTADOS CONSOLIDADOS (Cont.)

ANEXO Q

Correspondiente a los ejercicios económicos finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024
(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

Conceptos	Ingreso / (Egreso) Financiero	
	Medición obligatoria	
	31/12/2025	31/12/2024
Egresos por intereses:		
Por Depósitos	**(162.404.234)**	**(390.066.075)**
Sector Privado no Financiero:	(162.404.234)	(390.066.075)
Cuentas corrientes	(103.598.044)	(337.246.875)
Cajas de ahorro	(2.530)	(1.633)
Plazo fijo e inversiones a plazo	(58.803.660)	(52.817.567)
Por operaciones de pase:	**(32.259.619)**	**(15.950.124)**
Otras Entidades financieras	(32.259.619)	(15.950.124)
Por otros pasivos financieros	**(3.370.876)**	**(4.474.828)**
Por otras obligaciones por intermediación financiera	(3.370.876)	(4.474.828)
TOTAL	**(199.447.415)**	**(410.491.027)**

Conceptos	Resultado del ejercicio	
	Medición obligatoria	
	31/12/2025	31/12/2024
Ingresos por Comisiones		
Comisiones vinculadas con obligaciones	1.861.071	1.365.676
Comisiones vinculadas con créditos	3.208.865	2.403.683
Comisiones vinculadas con valores mobiliarios	3.369.986	2.472.818
Comisiones por operaciones de exterior y cambio	606.071	71.422
TOTAL	**9.045.993**	**6.313.599**
Egresos por Comisiones		
Comisiones por operaciones de exterior y cambio	(139.495)	(41.092)
Otros	(5.002.124)	(3.462.061)
TOTAL	**(5.141.619)**	**(3.503.153)**

CORRECCIÓN DEL VALOR POR PÉRDIDAS - PROVISIONES POR RIESGO DE INCOBRABILIDAD CONSOLIDADO

ANEXO R

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024
(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

CONCEPTOS	Saldos al inicio del ejercicio	Movimientos entre etapas del ejercicio			Resultado monetario generado por previsiones	Saldo al 31/12/2025	Saldo al 31/12/2024
		PCE de los próximos 12 meses	PCE de vida remanente del activo financiero				
			IF con increm. signif. del riesgo crediticio	IF con deterioro crediticio			
Operaciones de pase y cauciones	-	3.867	-	-	3.867	-	-
Otros activos financieros	354	12.111	-	-	93	12.372	354
Préstamos y otras financiaciones	1.152.182	1.923.880	474.920	7.653.958	1.534.610	9.670.330	1.152.182
Otras Entidades Financieras	23.939	800.726	-	-	167.308	657.357	23.939
Sector privado no financiero y residentes en el exterior	1.128.243	1.123.154	474.920	7.653.958	1.367.302	9.012.973	1.128.243
Adelantos	350.722	540.938	1.064	604	98.245	795.083	350.722
Documentos	459.506	(264.706)	50.648	575.275	170.260	650.463	459.506
Arrendamientos Financieros	116.114	11.612	-	-	64.606	63.120	116.114
Otros	201.901	835.310	423.208	7.078.079	1.034.191	7.504.307	201.901
Otros títulos de deuda	279.448	297.399	(8.435)	-	74.923	493.489	279.448
TOTAL DE PREVISIONES	1.431.984	2.237.257	466.485	7.653.958	1.613.493	10.176.191	1.431.984

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA SEPARADOS

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024
(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

ACTIVO	ANEXOS / NOTAS	31/12/2025	31/12/2024
Efectivo y Depósitos en Bancos		**484.053.142**	**681.295.882**
Efectivo		17.230.219	25.887.918
Entidades Financieras y corresponsales		466.822.923	655.407.964
B.C.R.A.		438.079.198	651.800.227
Otras del país y del exterior		28.743.725	3.607.737
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados	A	**10.222.222**	-
Instrumentos derivados	8	**1.589.683**	-
Operaciones de pase y cauciones	3	**2.263.128**	-
Otros activos financieros	10	**8.526.323**	**9.434.724**
Préstamos y otras financiaciones	B / C	**723.478.935**	**282.577.459**
Otras Entidades financieras		322.957.287	134.806.754
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior		400.521.648	147.770.705
Otros Títulos de Deuda	A	**372.415.856**	**698.574.281**
Activos financieros entregados en garantía	4	**188.323.145**	**62.979.711**
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio	A	**10.967.631**	**718.510**
Inversión en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos		**22.277.640**	**8.085.470**
Propiedad, planta y equipo	11 / F	**12.598.829**	**11.682.975**
Activos intangibles	12 / G	**61.560.993**	**61.574.510**
Activos por impuesto a las ganancias diferido	20	-	**6.405.251**
Otros activos no financieros	13	**2.116.401**	**4.671.944**
TOTAL ACTIVO		**1.900.393.928**	**1.828.000.717**

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA SEPARADOS (Cont.)

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024
(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

PASIVO	ANEXOS / NOTAS	31/12/2025	31/12/2024
Depósitos	H	**1.281.781.091**	**1.481.657.492**
Sector Público no Financiero		466	-
Sector Financiero		168	500
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior		1.281.780.457	1.481.656.992
Operaciones de pase y cauciones	3 / I	**83.462.484**	**14.758.678**
Otros pasivos financieros	14 / I	**38.349.250**	**59.526.402**
Finaciaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	I	**30.077.370**	**33**
Obligaciones negociables emitidas	15	**67.229.830**	**-**
Pasivo por impuestos a la ganancias corriente	20	**4.215.661**	**5.193.952**
Provisiones	J	**688.099**	**1.999.015**
Pasivo por impuestos a las ganancias diferido	20	**1.690.331**	**-**
Otros pasivos no financieros	17	**28.768.804**	**23.496.718**
TOTAL PASIVOS		**1.536.262.920**	**1.586.632.290**
PATRIMONIO NETO			
Capital social	K	1.149.735	996.988
Acciones Propias en Cartera		-	2.747
Aportes no capitalizados		119.093.728	48.379.170
Ajustes al capital		44.114.299	44.009.659
Ganancias reservadas		140.974.207	119.090.558
Resultados no asignados		-	-
Otros Resultados Integrales acumulados		2.778.459	1.027.020
Resultado del ejercicio		56.020.580	27.862.285
TOTAL PATRIMONIO NETO		**364.131.008**	**241.368.427**
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		**1.900.393.928**	**1.828.000.717**

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

ESTADOS DE RESULTADOS SEPARADOS

Correspondientes a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024
(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

	ANEXOS / NOTAS	31/12/2025	31/12/2024
Ingresos por intereses	Q	366.110.146	650.672.346
Egresos por intereses	Q	(185.064.878)	(410.491.027)
Resultado neto por intereses		**181.045.268**	**240.181.319**
Ingresos por comisiones	Q	7.968.386	5.942.774
Egresos por comisiones	Q	(4.406.297)	(3.330.153)
Resultado neto por comisiones		**3.562.089**	**2.612.621**
Resultado neto por medición de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados	Q	7.311.322	251.463
Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera	21	(4.096.604)	(773.946)
Otros ingresos operativos	22	27.488.473	17.008.342
Cargo por incobrabilidad		(9.735.890)	(4.371.806)
Ingreso operativo neto		**205.574.658**	**254.907.993**
Beneficios al personal	23	(47.704.867)	(42.111.619)
Gastos de administración	24	(14.828.619)	(15.504.630)
Depreciaciones y desvalorizaciones de bienes		(1.076.121)	(822.098)
Otros gastos operativos	25	(23.505.673)	(41.773.853)
Resultado operativo		**118.459.378**	**154.695.793**
Resultado por asociadas y negocios conjuntos		**6.844.126**	**(914.042)**
Resultado por la posición monetaria neta		**(47.220.390)**	**(114.467.401)**
Resultado antes del impuesto de las actividades que continúan		**78.083.114**	**39.314.350**
Impuesto a las ganancias de las actividades que continúan	20	(22.062.534)	(11.452.065)
Resultado neto de las actividades que continúan		**56.020.580**	**27.862.285**
Resultado neto del ejercicio		**56.020.580**	**27.862.285**

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

ESTADOS DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES SEPARADO

Correspondientes a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024
(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

	ANEXOS / NOTAS	31/12/2025	31/12/2024
Resultado neto del ejercicio		**56.020.580**	**27.862.285**
Componentes de Otro Resultado Integral que se reclasificarán al resultado del ejercicio:			
Participación de Otro Resultado Integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación		**1.751.440**	**(3.270.386)**
Resultado del ejercicio por la Participación de Otro resultado Integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación		1.751.440	(3.270.386)
Total Otro Resultado Integral que se reclasificará al resultado del ejercicio		**1.751.440**	**(3.270.386)**
Total Otro Resultado Integral		**1.751.440**	**(3.270.386)**
Resultado integral total		**57.772.020**	**24.591.899**

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

GANANCIA POR ACCIÓN

Correspondiente a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024
(cifras expresadas en miles de pesos)

	ANEXOS / NOTAS	31/12/2025	31/12/2024
Ganancia por acción			
Ganancia por acción Básica	27	52,19	30,38
Ganancia por acción Diluida	27	52,19	30,38

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO SEPARADO

Correspondiente al ejercicio iniciado el 1° de enero de 2025 y finalizado el 31 de diciembre de 2025
(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

MOVIMIENTOS	Capital Social		Aportes no capitalizados	Ajustes al patrimonio	Otros Resultados Integrales	Reserva de Utilidades		Resultados no Asignados (2)	Total PN al 31/12/2025
	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	**996.988**	**2.747**	**48.379.170**	**44.009.660**	**1.027.019**	**60.562.581**	**58.527.977**	**27.862.285**	**241.368.427**
- Distribución de Resultados no Asignados aprobados por la Asamblea de Accionistas del 24-04-2025:									
Reserva legal	-	-	-	-	-	5.572.457	-	(5.572.457)	-
Reserva facultativa	-	-	-	-	-	-	16.717.370	(16.717.370)	-
Dividendos en efectivo	-	-	-	-	-	-	-	(5.572.458)	(5.572.458)
- Asamblea Extraordinaria de Accionistas del 19-05-2022:									
Plan de Compensación de Acciones (nota 18)	-	-	364.558	104.639	-	-	(406.178)	-	63.019
- S/ Acta de Directorio del 18-12-2025:									
Ingreso de acciones en cartera	2.747	(2.747)	-	-	-	-	-	-	-
- Asamblea Extraordinaria de Accionistas del 3-11-2025:									
Aumento de capital	150.000	-	70.350.000	-	-	-	-	-	70.500.000
Resultado total integral del ejercicio	**-**	**-**	**-**	**-**	**1.751.440**	**-**	**-**	**56.020.580**	**57.772.020**
- Resultado neto del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	56.020.580	56.020.580
- Otro Resultado Integral del ejercicio	-	-	-	-	1.751.440	-	-	-	1.751.440
Saldos al cierre del ejercicio	**1.149.735**	**-**	**119.093.728**	**44.114.299**	**2.778.459**	**66.135.038**	**74.839.169**	**(1) 56.020.580**	**364.131.008**

(1) Se componen de la siguiente forma:

Reserva Facultativa	73.701.078
Reserva Normativa	12.848
Plan de Compensación de Acciones	63.019
Reserva por aplicación de las NIIF por primera vez	1.062.224
Total Otras Reservas de utilidades	**74.839.169**

(2) Ver adicionalmente nota 38.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO SEPARADO (Cont.)

Correspondiente al ejercicio iniciado el 1° de enero de 2024 y finalizado el 31 de diciembre de 2024
(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

MOVIMIENTOS	Capital Social		Aportes no capitalizados	Ajustes al patrimonio	Otros Resultados Integrales	Reserva de Utilidades		Resultados no Asignados (2)	Total PN al 31/12/2024
	En circulación	En cartera	Primas de emisión de acciones		Diferencia de cambio acumulada por conversión de Estados Financieros	Legal	Otras		
Saldos al comienzo del ejercicio reexpresados	**837.546**	**2.636**	**100.267**	**30.027.069**	**4.297.405**	**55.790.509**	**66.874.121**	**23.860.358**	**181.789.911**
- Distribución de Resultados no Asignados aprobados por la Asamblea de Accionistas del 11-04-2024:									
Reserva legal	-	-	-	-	-	4.772.072	-	(4.772.072)	-
Dividendos en efectivo	-	-	-	-	-	-	(8.090.862)	(19.088.286)	(27.179.148)
- Asamblea Extraordinaria de Accionistas del 19-05-2022:									
Plan de Compensación de Acciones (nota 18)	-	-	208.928	139.234	-	-	(255.282)	-	92.880
Ingreso de acciones en cartera	(111)	111	-	-	-	-	-	-	-
Resultado total integral del ejercicio	**-**	**-**	**-**	**-**	**(3.270.386)**	**-**	**-**	**27.862.285**	**24.591.899**
- Resultado neto del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	27.862.285	27.862.285
- Otro Resultado Integral del ejercicio	-	-	-	-	(3.270.386)	-	-	-	(3.270.386)
- Aumento de Capital y Prima por Fusión (nota 1.1.)	159.553	-	48.069.975	13.843.357	-	-	-	-	62.072.885
Saldos al cierre del ejercicio	**996.988**	**2.747**	**48.379.170**	**44.009.660**	**1.027.019**	**60.562.581**	**58.527.977** (1)	**27.862.285**	**241.368.427**

(1) Se componen de la siguiente forma:

Reserva Facultativa	56.983.706
Reserva Normativa	12.848
Plan de Compensación de Acciones	469.198
Reserva por aplicación de las NIIF por primera vez	1.062.225
Total Otras Reservas de utilidades	**58.527.977**

(2) Ver adicionalmente nota 38.

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

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES SEPARADOS

Correspondiente a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024
(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

FLUJOS DE EFECTIVOS DE LAS ACTIVIDADES OPERATIVAS	ANEXOS / NOTAS	31/12/2025	31/12/2024
Resultado del ejercicio antes del Impuesto a las Ganancias		**78.083.114**	**39.314.350**
Ajuste por el resultado monetario total del ejercicio		**47.220.390**	**114.467.401**
Ajustes para obtener los flujos provenientes de actividades operativas:		**72.506.404**	**(51.420.907)**
Amortizaciones y desvalorizaciones		1.076.121	822.098
Cargo por incobrabilidad		9.735.890	4.371.806
Otros ajustes		61.694.393	(56.614.811)
Aumentos / disminuciones netos provenientes de activos operativos:		**(615.834.366)**	**356.232.831**
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados		(10.222.222)	-
Instrumentos derivados		(1.589.683)	-
Operaciones de pase		(2.266.995)	1.847.393.531
Préstamos y otras financiaciones		(567.608.725)	(284.780.554)
BCRA		-	-
Otras Entidades financieras		(271.589.778)	(145.163.728)
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior		(296.018.947)	(139.616.826)
Otros Títulos de Deuda		152.763.905	(716.447.155)
Activos financieros entregados en garantía		(125.343.434)	16.197.653
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio		(10.249.121)	(420.373)
Inversión en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos		(13.707.610)	4.527.735
Otros activos		(37.610.481)	(510.238.006)
Aumentos / disminuciones netos provenientes de pasivos operativos:		**255.739.486**	**(102.516.809)**
Depósitos		149.285.580	(192.300.604)
Sector Público no Financiero		466	(146)
Sector Financiero		(253)	389
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior		149.285.367	(192.300.847)
Operaciones de pase		68.703.806	12.274.398
Otros pasivos		37.750.100	77.509.397
Pagos por Impuesto a las Ganancias		**(14.945.243)**	**(29.928.836)**
TOTAL DE LAS ACTIVIDADES OPERATIVAS (A)		**(177.230.215)**	**326.148.030**

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES SEPARADOS (Cont.)

Correspondiente a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024
(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

FLUJOS DE EFECTIVOS DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	ANEXOS / NOTAS	31/12/2025	31/12/2024
Pagos:		**(2.135.154)**	**(1.634.326)**
Compra de PPE, Activos intangibles y otros activos		(1.650.594)	(668.248)
Compra de Instrumentos de pasivo o de patrimonio emitidos por otras entidades		(484.560)	(966.078)
TOTAL DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (B)		**(2.135.154)**	**(1.634.326)**
FLUJOS DE EFECTIVOS DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Pagos:		**26.999.572**	**(22.267.719)**
Dividendos		(3.077.765)	(22.267.719)
Financiaciones de entidades financieras locales		30.077.337	-
Cobros:		**67.229.830**	**(38)**
Obligaciones negociables no subordinadas		67.229.830	-
Banco Central de la República Argentina		-	(38)
TOTAL DE LAS ACTIVIDADES DE FINACIACIÓN (C)		**94.229.402**	**(22.267.757)**
EFECTO DE LAS VARIACIONES DEL TIPO DE CAMBIO (D)		**(4.096.604)**	**(773.946)**
EFECTO DEL RESULTADO MONETARIO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES (E)		**(155.913.872)**	**(508.122.705)**
DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES (A+B+C+D+E)		**(245.146.443)**	**(206.650.704)**
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL EJERCICIO	26	**729.199.585**	**935.850.289**
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL CIERRE DEL EJERCICIO	26	**484.053.142**	**729.199.585**

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Correspondientes al Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025
(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre 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 S.A., Columbus IB Valores S.A. y Columbus MB S.A. 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 S.A. en su calidad de sociedad absorbente con Columbus IB Valores S.A. y Columbus MB S.A. 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 IB Valores S.A. y Columbus MB S.A. 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 61.008.702 (cifras al 31/12/25) en el rubro de activos Intangibles que la Sociedad ha clasificado con vida útil indefinida (Ver anexo G).

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 S.A. 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

BASES DE PREPARACIÓN

2.1. Normas contables aplicadas

Los presentes estados financieros separados de la Entidad fueron elaborados de acuerdo con el Marco de información contable establecido por el BCRA (Comunicación "A" 6114 y complementarias del BCRA). Excepto por las disposiciones regulatorias establecidas por el BCRA que se explican en el párrafo siguiente, dicho marco se basa en las Normas de Contabilidad NIIF (Normas Internacionales de Información Financiera) emitidas por el IASB (International Accounting Standard Board) y adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE). Las mencionadas normas internacionales incluyen las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) y las Interpretaciones desarrolladas por el Comité de Interpretaciones de las Normas

Internacionales de Información Financiera (CINIIF) o el antiguo Comité de Interpretaciones de Normas (CIN).

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

a) A través de la Comunicación "A" 7014 de fecha 14 de mayo de 2020, el BCRA estableció que los instrumentos de deuda del sector público que las entidades financieras reciban en canje de otros deben ser reconocidos inicialmente al valor contable que a la fecha de dicho canje posean los instrumentos entregados, sin analizar si se cumplen o no los criterios de baja en cuentas establecidos por la NIIF 9 ni eventualmente reconocer el nuevo instrumento recibido a su valor de mercado como establece dicha NIIF. De haberse aplicado la NIIF 9 sobre las cuestiones mencionadas, conforme a una estimación realizada por la Entidad, al 31 de diciembre de 2025, el patrimonio neto hubiera disminuido en 1.434.936 (0,39%). El valor de mercado de las especies mencionadas asciende a 28.395.265, lo cual representaría una baja de patrimonio neto de 2.075.793 (0,57%).

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.

2.2. Inversión en subsidiarias

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

2.3. Empresa en marcha

La Gerencia de la Entidad realizó una evaluación sobre su capacidad de continuar como empresa en marcha y concluyó que cuenta con los recursos para continuar en el negocio en un futuro previsible. Asimismo, la Gerencia no tiene conocimientos de alguna incertidumbre material que pueda poner en duda la capacidad de la Entidad para continuar como una empresa en marcha. Por lo tanto, los presentes estados financieros fueron preparados sobre la base de empresa en marcha.

2.4. Transcripción al libro Inventario y Balances

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

2.5. Cifras expresadas en miles de pesos

Los presentes estados financieros separados exponen cifras expresadas en miles de pesos argentinos en términos de poder adquisitivo al 31 de diciembre de 2024, y se redondean al monto en miles de pesos más cercano, excepto cuando se indica lo contrario (ver acápite "Unidad de medida" de la presente Nota).

2.6. Presentación del Estado de Situación Financiera

La Entidad presenta su Estado de Situación Financiera en orden de liquidez, conforme al modelo establecido en la Comunicación "A" 6324 del BCRA. El análisis referido al recupero de los activos y la cancelación de los pasivos dentro de los 12 meses posteriores a la fecha de reporte y más de 12 meses después de la fecha de reporte se presenta en la Nota 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.

2.7. Información comparativa

El Estado de Situación Financiera Separado al 31 de diciembre de 2025, los Estados Consolidados de Resultados y de Otros Resultados Integrales, de Cambios en el Patrimonio y de Flujos de Efectivo por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025, se presentan en forma comparativa con los de cierre del ejercicio precedente.

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

Unidad de medida

Los presentes estados financieros al 31 de diciembre de 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 ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024 fue de 31.55% y 117.76%.

A continuación, se incluye una descripción de los principales impactos de la utilización de la NIC 29 y del proceso de reexpresión de los estados financieros establecido por la Comunicación "A" 6849 y complementarias del BCRA:

(a) Descripción de los principales aspectos del proceso de reexpresión del estado de situación financiera

(i) Las partidas monetarias (aquellas con un valor nominal fijo en moneda local) no se reexpresan, dado que ya se encuentran expresadas en la unidad de medida corriente al cierre del ejercicio sobre el que se informa. En un período inflacionario, mantener activos monetarios genera pérdida de poder adquisitivo y mantener pasivos monetarios genera ganancia de poder adquisitivo, siempre que tales partidas no se encuentren sujetas a un mecanismo de ajuste que compense en alguna medida esos efectos. La ganancia o pérdida monetaria neta se incluye en el resultado del período por el que se informa.

(ii) Los activos y pasivos sujetos a ajustes en función a acuerdos específicos se ajustan en función a tales acuerdos.

(iii) Las partidas no monetarias medidas a sus valores corrientes al final del período sobre el que se informa, no se reexpresan a efectos de su presentación en el estado de situación financiera, pero el proceso de ajuste debe completarse para determinar en términos de unidad de medida homogénea los resultados producidos por la tenencia de esas partidas no monetarias.

(iv) Las partidas no monetarias medidas a costo histórico o a un valor corriente de una fecha anterior a la de cierre del período sobre el cual se informa son reexpresados por coeficientes que reflejen la variación ocurrida en el nivel general de precios desde la fecha de adquisición o revaluación hasta la fecha de cierre, procediendo luego a comparar los importes reexpresados de esos activos con los correspondientes valores recuperables. Los cargos al resultado del período por depreciación de las propiedades, plantas y equipos y por amortización de activos intangibles, así como cualquier otro consumo de activos no monetarios se determinan sobre la base de los nuevos importes reexpresados.

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

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

(i) Los gastos e ingresos se reexpresan desde la fecha de su registración contable, salvo aquellas partidas del resultado que reflejan o incluyen en su determinación el consumo de activos medidos en moneda de poder adquisitivo de una fecha anterior a la de registración del consumo, las que se reexpresan tomando como base la fecha de origen del activo con el que está relacionada la partida; y salvo también aquellos resultados que surgen de comparar dos mediciones expresadas en moneda de poder adquisitivo de diferentes fechas, para los cuales se requiere identificar los importes

comparados, reexpresarlos por separado, y volver a efectuar la comparación, pero con los importes ya reexpresados.

(ii) Ciertos resultados originados en la medición a valor razonable o baja de activos no monetarios y partidas componentes del otro resultado integral se presentan en términos reales.

(iii) El resultado de la posición monetaria se clasificará en función de la partida que le dio origen, y se presenta en una línea separada reflejando el efecto de la inflación sobre las partidas monetarias.

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

(i) A la fecha de transición (31 de diciembre de 2018), la Entidad ha aplicado los siguientes procedimientos:

(a) Los componentes del patrimonio, excepto los indicados en los puntos siguientes, se reexpresaron desde la fecha en que fueron suscriptos o integrados, de acuerdo con lo establecido por la Comunicación "A" 6849 para cada partida en particular.

(b) Las ganancias reservadas, incluyendo la reserva por aplicación por primera vez de la Normas de Contabilidad NIIF, se mantuvieron a la fecha de transición a su valor nominal (importe legal sin reexpresar).

(c) Los resultados no asignados reexpresados se determinaron por diferencia entre el activo neto reexpresado a la fecha de transición y el resto de los componentes del patrimonio inicial reexpresados como se indica en los apartados precedentes.

(ii) Luego de la reexpresión a la fecha de transición indicada en (i) precedente, todos los componentes del patrimonio se reexpresan aplicando el índice general de precios desde el principio del ejercicio y cada variación de esos componentes se reexpresa desde la fecha de aportación o desde el momento en que la misma se produjo por cualquier otra vía.

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

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

(i) Todas las partidas se reexpresan en términos de la unidad de medida corriente a la fecha de cierre del período sobre el que se informa.

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

Resumen de políticas contables significativas

El Resumen de políticas contables significativas se describe en la Nota 2.4. a los estados financieros consolidados.

Juicios, estimaciones y supuestos contables

La preparación de los estados financieros requiere la elaboración y consideración, por parte de la Gerencia de la Entidad, de juicios, estimaciones y supuestos contables significativos que impactan en los saldos informados de activos y pasivos, ingresos y gastos, así como en la determinación y revelación de los activos y pasivos contingentes a la fecha de cierre del ejercicio sobre el que se informa. Las registraciones efectuadas se basan en la mejor estimación de la probabilidad de ocurrencia de diferentes eventos futuros. En este sentido, las incertidumbres asociadas con las estimaciones y supuestos adoptados podrían dar lugar en el futuro a resultados finales que podrían diferir de dichas estimaciones y requerir de ajustes significativos a los saldos informados de los activos y pasivos afectados.

Las estimaciones más significativas comprendidas en los presentes estados financieros se describen en la Nota 2.5. a los estados financieros consolidados.

Cambios normativos introducidos en este ejercicio

La descripción de los cambios normativos introducidos en este ejercicio se expone en la Nota 2.7. a los estados financieros consolidados.

3. OPERACIONES DE PASE Y CAUCIONES

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

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

	31/12/2025	31/12/2024
Operaciones de Pase		
Capital	254.163	-
Primas devengadas	1.184	-
Cauciones Colocadoras		
Capital	2.000.000	-
Primas devengadas	7.781	-
	2.263.128	**-**

Las especies recibidas que garantizan las operaciones de pase activo ascienden a 254.163 y se registran fuera de balance.

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

	31/12/2025	31/12/2024
Operaciones de Pase		
Capital	78.183.782	14.730.496
Primas devengadas	273.223	28.182
Cauciones Tomadoras		
Capital	5.000.000	-
Primas devengadas	5.479	-
	83.462.484	**14.758.678**

Las especies entregadas que garantizan dichas operaciones al 31 de diciembre de 2025 y 2024 ascendieron a 85.364.646 y 15.257.500 respectivamente, las cuales se encontraban registradas en el rubro "Activos financieros entregados en garantía".

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

	31/12/2025	31/12/2024
Ingresos por intereses		
Por cauciones tomadoras	311.456	-
Por operaciones de pase	1.280.046	372.642.956
	1.591.502	**372.642.956**

	31/12/2025	31/12/2024
Egresos por intereses		
Por cauciones tomadoras	2.599.826	14.681.915
Por operaciones de pase	15.129.455	1.268.209
	17.729.281	**15.950.124**

4. ACTIVOS FINANCIEROS ENTREGADOS EN GARANTÍA

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

	Valor en libros	
Descripción	**31/12/2025**	**31/12/2024**
Por operatoria con BCRA (*)	75.570.615	46.236.384
Por operaciones de pase pasivo – Títulos Públicos a costo amortizado (**)	85.364.646	15.257.500
Fideicomisos en garantía (*)	-	4.604
Otros (*)	27.387.884	1.481.223
Total	**188.323.145**	**62.979.711**

(*) Ver adicionalmente Nota 39. (**) Ver adicionalmente Nota 3.

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

5. TRASFERENCIAS DE ACTIVOS FINANCIEROS

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

6. CORRECCIÓN DE VALOR POR PÉRDIDAS – PREVISIONES POR RIESGO DE INCOBRABILIDAD DE PRÉSTAMOS Y OTRAS FINANCIACIONES

La información sobre los movimientos de previsiones al 31 de diciembre de 2025 y 2024 se expone en la Nota 6. a los estados financieros consolidados.

7. OPERACIONES CONTINGENTES

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

Los siguientes cuadros muestran los valores nocionales de estos instrumentos, expresados en miles en la moneda de origen. Los valores nocionales indican el volumen de transacciones pendientes al 31 de diciembre de 2025 y 2024, y no son indicativos ya sea del riesgo de mercado o del riesgo de crédito. Adicionalmente, se muestran los valores razonables de los instrumentos financieros derivados registrados como activos o pasivos en el Estado de Situación Financiera. Las variaciones en los valores razonables se imputaron a resultados. Por otra parte, en el Anexo O “Instrumentos financieros derivados” se detallan las operaciones que concertó la Entidad por grupos homogéneos, teniendo en cuenta la coincidencia en la totalidad de los atributos expuestos, independientemente de que se trate de operaciones activas o pasivas.

Instrumentos financieros derivados Activos	31/12/2025		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	57.819.001	550.789	-	- (*)
Ventas a término de moneda extranjera sin entrega de subyacente	22.875.389	1.038.894	1.080.500	- (*)
Total derivados mantenidos para negociar	**80.694.390**	**1.589.683**	**1.080.500**	**- (*)**
Total instrumentos financieros derivados activos	**80.694.390**	**1.589.683**	**1.080.500**	**- (*)**

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

La descripción de los instrumentos derivados de la Entidad se encuentra en la Nota 8. a los estados financieros consolidados.

9. PARTES RELACIONADAS

La información sobre Partes relacionadas se describe en la Nota 9. a los estados financieros consolidados.

10. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

	31/12/2025	31/12/2024
Deudores no financieros por ventas de títulos públicos al contado a liquidar	7.856.375	1.032.977
Certificados provisorios de participación en FF (underwriting)	354.295	329.734
Deudores varios	328.025	8.087.512
	8.538.695	**9.450.223**
Previsión por riesgo de incobrabilidad (Anexo R)	(12.372)	(15.499)
	8.526.323	**9.434.724**

11. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

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

Los movimientos de estos bienes al 31 de diciembre de 2025 y 2024 se encuentran expuestos en el Anexo F "Movimientos de propiedad, planta y equipo".

12. ACTIVOS INTANGIBLES

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

Los movimientos de estos bienes al 31 de diciembre de 2025 y 2024 se encuentran expuestos en el Anexo G "Movimientos de activos intangibles".

13. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

	31/12/2025	31/12/2024
Anticipos de honorarios a directores y síndicos	1.032.026	1.963.745
Pagos efectuados por adelantado	847.651	605.962
Obras de arte y piezas de colección	236.274	236.273
Anticipos al personal	-	1.865.556
Otros	450	408
	2.116.401	**4.671.944**

14. OTROS PASIVOS FINANCIEROS

	31/12/2025	31/12/2024
Transferencias Inmediatas	27.763.806	40.561.612
Acreedores no financieros por compras de títulos públicos al contado a liquidar	7.855.104	-
Arrendamientos financieros a pagar	153.093	280.155
Operaciones por cuenta de terceros	660.060	258.912
Otros	1.917.187	18.425.723
	38.349.250	**59.526.402**

15. OBLIGACIONES NEGOCIABLES EMITIDAS

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

16. PROVISIONES

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

17. OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS

	31/12/2025	31/12/2024
Beneficios a empleados a pagar	14.728.254	13.891.992
Deudas fiscales	6.521.128	3.875.356
Acreedores varios	3.660.943	3.368.052
Honorarios Directores y Comisión Fiscalizadora a pagar	3.334.473	1.557.322
Otros	524.006	803.996
	28.768.804	**23.496.718**

18. BENEFICIOS A EMPLEADOS A PAGAR

	31/12/2025	31/12/2024
Beneficios a corto plazo		
Provisión gratificaciones	11.294.321	5.463.608
Provisión vacaciones	2.155.820	3.147.106
Remuneraciones y cargas sociales a pagar	1.085.169	5.281.278
Provisión por paritarias	192.944	-
	6.520.816	**13.891.992**

Programa de compensación de acciones

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

19. ANÁLISIS DE ACTIVOS FINANCIEROS A RECUPERAR Y DE PASIVOS FINANCIEROS A CANCELAR

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

Los siguientes cuadros muestran un análisis de los saldos de activos financieros y pasivos financieros que se esperan recuperar o cancelar al 31 de diciembre de 2025 y 2024:

	Sin Venc.	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 a 12 meses	Total "Dentro de los 12 meses" 31/12/2025	De 12 a 24 meses	Más de 24 meses	Total "Después de los 12 meses" 31/12/2025	Total
Efectivo y Depósitos en Bancos	484.053.142	-	-	-	-	-	-	-	-	484.053.142
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados	-	-	10.222.222	-	-	10.222.222	-	-	-	10.222.222
Instrumentos derivados	-	611.235	322.829	655.619	-	1.589.683	-	-	-	1.589.683
Operaciones de pase y cauciones	-	2.263.128	-	-	-	2.263.128	-	-	-	2.263.128
Otros activos financieros	-	8.182.566	-	354.295	-	8.536.861	1.834	-	1.834	8.538.695
Préstamos y otras financiaciones	2.377.659	358.074.883	115.087.738	91.190.357	33.955.163	598.308.141	105.788.697	26.674.768	132.463.465	733.149.265
Otras Entidades financieras	-	100.847.246	104.042.339	80.301.201	-	285.190.786	38.423.858	-	38.423.858	323.614.644
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	2.377.659	257.227.637	11.045.399	10.889.156	33.955.163	313.117.355	67.364.839	26.674.768	94.039.607	409.534.621
Otros Títulos de Deuda	-	81.908.198	42.760.052	41.634.275	82.154.361	248.456.886	16.540.849	107.911.610	124.452.459	372.909.345
Activos financieros entregados en garantía	-	-	-	-	-	-	-	188.323.145	188.323.145	188.323.145
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	10.967.631	10.967.631	10.967.631
Inversión en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	-	-	-	-	-	-	-	22.277.640	22.277.640	22.277.640
TOTAL ACTIVO	**486.430.801**	**451.040.010**	**168.392.841**	**133.834.546**	**116.109.524**	**869.376.921**	**122.331.380**	**356.154.794**	**478.486.174**	**1.834.293.896**

	Sin Venc.	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 a 12 meses	Total "Dentro de los 12 meses" 31/12/2025	De 12 a 24 meses	Más de 24 meses	Total "Después de los 12 meses" 31/12/2025	Total
Depósitos	-	1.201.380.366	260.725	80.140.000	-	1.281.781.091	-	-	-	1.281.781.091
Sector Público no Financiero	-	466	-	-	-	466	-	-	-	466
Sector Financiero		168	-	-	-	168	-	-	-	168
Sector Privado no Financiero	-									
y Residentes en el exterior	-	1.201.379.732	260.725	80.140.000	-	1.281.780.457	-	-	-	1.281.780.457
Operaciones de pase y cauciones	-	83.462.484	-	-	-	83.462.484	-	-	-	83.462.484
Otros pasivos financieros		38.349.250	-	-	-	38.349.250	-	-	-	38.349.250
Financiaciones recibidas del BCRA	-									
y otras instituciones financieras	-	30.077.370	-	-	-	30.077.370	-	-	-	30.077.370
Obligaciones Negociables emitidas		-	1.556.078	-	21.891.251	23.447.329	43.782.501	-	43.782.501	67.229.830
TOTAL PASIVO		**1.353.269.470**	**1.816.803**	**80.140.000**	**21.891.251**	**1.457.117.524**	**43.782.501**	**-**	**43.782.501**	**1.500.900.025**

	Sin Venc.	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 a 12 meses	Total "Dentro de los 12 meses" 31/12/2024	De 12 a 24 meses	Más de 24 meses	Total "Después de los 12 meses" 31/12/2024	Total
Efectivo y Depósitos en Bancos	681.295.882	-	-	-	-	-	-	-	-	681.295.882
Otros activos financieros	-	9.118.076	-	329.734	-	9.447.810	2.413	-	-	9.450.223
Préstamos y otras financiaciones	-	179.774.945	56.604.619	3.586.198	2.700.220	242.665.982	22.111.552	20.733.754	2.413	285.511.288
Otras Entidades Financieras	-	80.508.398	55.549.279	-	-	136.057.677	-	-	42.845.306	136.057.677
Sector Privado no Financiero										
y Residentes en el exterior	-	99.266.547	1.055.339	3.586.198	2.700.220	106.608.304	22.111.552	20.733.754	-	149.453.610
Otros Títulos de Deuda		50.200.178	64.765.120	197.282.538	213.372.417	525.620.253	79.499.789	95.003.790	42.845.306	700.123.832
Activos financieros entregados en garantía	-	-	-	-	-	-	-	62.979.711	174.503.579	62.979.711
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	718.510	62.979.711	718.510
Inversión en subsidiarias, asociadas										
y negocios conjuntos	-	-	-	-	-	-	-	8.085.470	718.510	8.085.470
TOTAL ACTIVO	**681.295.882**	**239.093.199**	**121.369.739**	**201.198.470**	**216.072.637**	**777.734.045**	**101.613.754**	**187.521.235**	**289.134.989**	**1.748.164.916**

	Sin Venc.	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 a 12 meses	Total "Dentro de los 12 meses" 31/12/2024	De 12 a 24 meses	Más de 24 meses	Total "Después de los 12 meses" 31/12/2024	Total
Depósitos	-	1.395.963.999	43.597.890	42.095.603	-	1.481.657.492	-	-	-	1.481.657.492
Sector Financiero	-	500	-	-	-	500	-	-	-	500
Sector Privado no Financiero										
y Residentes en el exterior	-	1.395.963.499	43.597.890	42.095.603	-	1.481.656.992	-	-	-	1.481.656.992
Operaciones de pase y cauciones	-	14.758.678	-	-	-	14.758.678	-	-	-	14.758.678
Otros pasivos financieros	-	59.526.402	-	-	-	59.526.402	-	-	-	59.526.402
Financiaciones recibidas del BCRA										
y otras instituciones financieras	-	33	-	-	-	33	-	-	-	33
TOTAL PASIVO	**-**	**1.470.249.112**	**43.597.890**	**42.095.603**	**-**	**1.555.942.605**	**-**	**-**	**-**	**1.555.942.605**

20. IMPUESTO A LAS GANANCIAS. AJUSTE POR INFLACIÓN IMPOSITIVO

La información sobre el ajuste por inflación impositivo y la tasa corporativa del impuesto a las ganancias al 31 de diciembre 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:

	31/12/2025	31/12/2024
Activos por impuesto diferido		
Otros activos financieros a costo amortizado	-	8.580.039
Provisiones	3.813.848	2.274.262
Total activos diferidos	**3.813.848**	**10.854.301**
Pasivos por impuesto diferido		
Propiedad, planta y equipo	(3.680.114)	(3.650.622)
Efectivo y Depósitos en Bancos	(1.335.028)	(722.297)
Otros activos financieros a costo amortizado	(446.092)	-
Otros activos financieros a valor razonable	(42.945)	(103.059)
Total pasivos diferidos	**(5.504.179)**	**(4.475.978)**
Diferimiento del cómputo por AxI Impositivo	**-**	**26.928**
Pasivo/Activo neto por impuesto diferido	**(1.690.331)**	**6.405.251**

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

	31/12/2025	31/12/2024
Anticipo de impuestos a las ganancias corriente	8.360.521	8.226.110
Provisión de impuestos a las ganancias corriente	(12.576.182)	(13.420.062)
Saldo a pagar	**(4.215.661)**	**(5.193.952)**

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

	31/12/2025	31/12/2024
Activo neto por impuesto diferido al inicio del ejercicio	6.405.250	13.986.429
Cargo por impuesto diferido reconocido en el resultado	(8.095.581)	(7.581.178)
(Pasivo) / Activo neto por impuesto diferido al cierre del ejercicio	**(1.690.331)**	**6.405.251**

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

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

	31/12/2025	31/12/2024
Ganancia antes de impuestos	78.083.114	39.314.350
Alícuota legal del impuesto a las ganancias	35%	35%
Impuesto sobre la ganancia neta	27.329.090	13.760.023
Diferencias permanentes:		
Ingresos no gravables / Egresos no deducibles / efecto monetario	(5.266.556)	(2.307.958)
Impuesto a las ganancias neto	**22.062.534**	**11.452.065**

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

	31/12/2025	31/12/2024
Impuesto a las ganancias de acuerdo con las regulaciones tributarias	12.576.182	13.420.064
Resultado por impuesto diferido reconocido en resultados	8.095.581	(2.409.997)
Resultado por efecto monetario	1.390.771	441.998
Impuesto a las ganancias neto	**22.062.534**	**11.452.065**

21. DIFERENCIA DE COTIZACIÓN DE ORO Y MONEDA EXTRANJERA

	31/12/2025	31/12/2024
Conversión a pesos de los activos y pasivos en moneda extranjera	(4.096.604)	(773.946)
	(4.096.604)	**(773.946)**

22. OTROS INGRESOS OPERATIVOS

	31/12/2025	31/12/2024
Comisiones por depositario de FCI	22.289.240	14.407.119
Recupero impuesto a las ganancias y otros gastos	2.006.770	1.139.809
Previsiones desafectadas	2.300.160	628.841
Alquiler de cajas de seguridad	347.739	205.851
Otros ajustes e intereses por créditos diversos	182.118	135.323
Otros	**362.446**	491.399
	27.488.473	**17.008.342**

23. BENEFICIOS AL PERSONAL

	31/12/2025	31/12/2024
Remuneraciones	20.961.540	17.888.963
Otros beneficios al personal a corto plazo	17.998.312	16.886.320
Cargas sociales sobre remuneraciones	5.830.790	5.151.580
Servicios al personal	2.163.451	1.691.559
Otros beneficios a largo plazo	63.020	92.881
Indemnizaciones y gratificaciones al personal	687.754	400.316
	47.704.867	**42.111.619**

24. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

	31/12/2025	31/12/2024
Servicios administrativos contratados	5.291.926	5.131.407
Impuestos	2.669.942	3.495.053
Honorarios a directores y síndicos	1.219.171	1.983.129
Otros honorarios	1.925.344	1.667.886
Servicios de seguridad	804.629	728.588
Electricidad y comunicaciones	660.081	567.201
Seguros	266.769	315.614
Representación, viáticos y movilidad	173.901	234.747
Gastos de mantenimiento, conservación y reparaciones	223.931	196.369
Papelería y útiles	61.984	63.310
Alquileres	531.496	62.361
Propaganda y publicidad	34.002	51.411
Otros	965.443	1.007.554
	14.828.619	**15.504.630**

25. OTROS GASTOS OPERATIVOS

	31/12/2025	31/12/2024
Impuesto sobre los ingresos brutos	18.072.771	35.503.445
Aporte al Fondo de Garantía de los Depósitos	2.354.807	2.724.879
Remedición a moneda homogénea de dividendos	460.422	1.120.681
Donaciones	77.031	98.275
Otros	2.180.887	2.326.573
Intereses punitorios y cargos a favor del Banco Central de la República Argentina	359.755	-
	23.505.673	**41.773.853**

26. INFORMACIÓN ADICIONAL AL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES

La Entidad presentó los flujos de efectivo de sus operaciones utilizando el método indirecto.

Para su elaboración, considera como "Efectivo y equivalentes" al rubro Efectivo y Depósitos en Bancos y aquellos activos financieros que siendo fácilmente convertibles en efectivo se encuentran sujetos a un riesgo insignificante de cambio en su valor. En tal sentido, a continuación, se expone la conciliación entre la partida "Efectivo y equivalentes" del Estado de Flujos de Efectivo y sus Equivalentes con los correspondientes rubros del Estado de Situación Financiera:

	31/12/2025	31/12/2024
Efectivo y Depósitos en Bancos	484.053.142	681.295.882
Otros Títulos de Deuda – Letras Fiscales de Liquidez	-	47.903.703
	484.053.142	**729.199.585**

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	31/12/2025	31/12/2024
Numerador:		
Resultado neto del ejercicio generado atribuible a Accionistas de la Sociedad	56.020.580	27.862.285
Denominador:		
Promedio ponderado de acciones ordinarias del ejercicio (en miles)	1.073.362	917.267
Ganancia básica y diluida por acción	**52,19**	**30,38**
Acciones ordinarias en circulación al inicio del ejercicio	996.988	837.546
Acciones ordinarias en circulación al cierre del ejercicio	1.149.735	996.988

28. INFORMACIÓN CUANTITATIVA Y CUALITATIVA SOBRE VALORES RAZONABLES

La información sobre las jerarquías y metodologías de determinación de valores razonables se describen en la Nota 28. a los estados financieros consolidados.

Activos y pasivos financieros no registrados a valor razonable en el Estado de Situación Financiera

Los siguientes cuadros muestran una comparación entre el valor razonable y el valor contable de los instrumentos financieros no registrados a valor razonable al 31 de diciembre de 2025 y 2024, respectivamente:

	31 de diciembre de 2025				
	Valor contable	Valor razonable			
Activos Financieros		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total VR
Efectivo y Depósitos en Bancos	484.053.142	484.053.142	-	-	484.053.142
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados	10.222.222	10.222.222	-	-	10.222.222
Instrumentos derivados	1.589.683	1.589.683	-	-	1.589.683
Operaciones de pase	2.263.128	2.263.12	-	-	2.263.128
Otros activos financieros	8.526.323	8.526.323	-	-	8.526.323
Préstamos y otras financiaciones (1)	723.478.935	-	748.987.430	-	748.987.430
Otros Títulos de Deuda	372.415.856	-	375.167.172	-	375.167.172
Activos financieros entregados en garantía	188.323.145	188.323.145	-	-	188.323.145
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio	10.967.631	258.883	-	10.708.748	10.967.631

	31 de diciembre de 2025				
	Valor contable	Valor razonable			
Pasivos Financieros		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total VR
Depósitos	1.281.781.091	-	1.281.936.584	-	1.281.936.584
Instrumentos derivados	-	-	-	-	-
Operaciones de pase y cauciones	83.462.484	83.462.484	-	-	83.462.484
Otros pasivos financieros	38.349.250	38.349.250	-	-	38.349.250
Finaciaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	30.077.370	30.077.370	-	-	30.077.370
Obligaciones Negociables Emitidas	67.229.830	-	67.302.078	-	67.302.078

Activos Financieros	31 de diciembre de 2024				
	Valor contable	Valor razonable			
		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total VR
Efectivo y Depósitos en Bancos	681.295.882	681.295.882	-	-	681.295.882
Otros activos financieros	9.434.724	9.434.724	-	-	9.434.724
Préstamos y otras financiaciones (1)	282.577.459	-	288.429.288	-	288.429.288
Otros Títulos de Deuda	698.574.281	-	806.037.387	-	806.037.387
Activos financieros entregados en garantía	62.979.711	62.979.711	-	-	62.979.711
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio	718.510	718.510	-	-	718.510
Pasivos Financieros					
Depósitos	1.481.657.492	-	1.490.529.852	-	1.490.529.852
Operaciones de pase y cauciones	14.758.678	14.758.678	-	-	14.758.678
Otros pasivos financieros	59.526.402	59.526.402	-	-	59.526.402
Finaciaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	33	33	-	-	33

(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.

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

Concepto	Saldo al 31/12/2025	
	Pesos	Moneda Extranjera
Efectivo y Depósitos en Bancos:		
Saldos en cuentas en el BCRA	908.724	437.170.474
Activos Financieros entregados en garantía:		
Cuentas especiales de garantía en el BCRA	62.290.164	13.280.451
Total	**63.198.888**	**450.450.925**

36. ACCIONES LEGALES

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

37. SANCIONES APLICADAS A LA ENTIDAD Y SUMARIOS INICIADOS POR EL BCRA Y LA CNV

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

38. RESTRICCIONES A LA DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES

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

39. BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

	31/12/2025	31/12/2024
Otros activos financieros		
Deudores varios (1)	1.811	2.382
Activos entregados en garantía		
Garantía por operaciones con BCRA (2)	75.570.615	46.236.384
Depósitos en garantía (3)	27.387.884	1.481.223
Fideicomiso en garantía (4)	-	4.604
TOTAL	**102.960.310**	**47.724.593**

(1) Corresponden a embargos recibidos de la Dirección General de Rentas de la Provincia de Misiones, con relación a la determinación y liquidación del Impuesto a los Sellos de fideicomisos financieros para los cuales la Entidad actúa como fiduciario.

(2) Corresponden a cuentas corrientes especiales de garantías abiertas en el BCRA por las operaciones vinculadas con las cámaras electrónicas de compensación y otras asimilables.

(3) Se encuentra afectados en cuentas corrientes especiales de garantía por alquiler de inmuebles y por aportes mutualizados en Coelsa S.A.

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

40. EVOLUCIÓN DE LA SITUACIÓN MACROECONÓMICA, DEL SISTEMA FINANCIERO Y DE CAPITALES

La Evolución de la situación macroeconómica, del sistema financiero y de capitales se describe en la Nota 40. a los estados financieros consolidados.

41. HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL EJERCICIO SOBRE EL QUE SE INFORMA

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

DETALLE DE TÍTULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS SEPARADOS

ANEXO A

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024
(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

CONCEPTO	Identificación	Tenencia				POSICIÓN 2025		
		Valor Razonable	Nivel de valor razonable	Saldo de libros 31/12/2025	Saldo de libros 31/12/2024	Posición sin Opciones	Opciones	Posición Final
TITULOS DE DEUDA A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS								
Del País								
Títulos públicos								
Letra del Tesoro Nacional Capitalizable en Pesos Vto. 27.02.2026	9346	10.222.134	-	10.222.134	-	10.222.134	-	10.222.134
Letra del Tesoro Nacional Capitalizable en Pesos Vto. 30.04.2026	9351	88	-	88	-	88	-	88
Total Títulos Públicos		**10.222.222**	**-**	**10.222.222**	**-**	**10.222.222**	**-**	**10.222.222**
Total Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados		**10.222.222**	**-**	**10.222.222**	**-**	**10.222.222**	**-**	**10.222.222**
OTROS TÍTULOS DE DEUDA								
Medición a costo amortizado								
Del país								
Títulos públicos								
Letra Del Tesoro Nacional Capitalizable En Pesos Vto. 30.09.2025	9306	-	-	-	31.691.796	-	-	-
Letra Fiscal De Liquidez Vto 17/07/25	9285	-	-	-	47.903.703	-	-	-
Letra Del Tesoro Nacional Capitalizable En Pesos Vto. 31.03.2025	9256	-	-	-	24.051.005	-	-	-
Letra Del Tesoro Nacional Capitalizable En Pesos Vto. 16.05.2025	9300	-	-	-	43.097.943	-	-	-
Letra Del Tesoro Nacional Capitalizable En Pesos Vto. 16.04.2025	9299	-	-	-	58.008.791	-	-	-
Letra Del Tesoro Nacional Capitalizable En Pesos Vto. 14.03.2025	9298	-	-	-	30.248.629	-	-	-
Bonos A Tasa 0 Ajuste Por Cer Vto 15.12.2025	9248	-	-	-	42.964.072	-	-	-
Letra Del Tesoro Nacional Capitalizable En Pesos Vto. 30.06.2025	9295	-	-	-	16.705.153	-	-	-
Bopreal S.2 Vto30/06/25 U$S Cg.	9243	-	-	-	39	-	-	-
Bopreal S.3 Vto. 31/05/2026 Usd Cg	9247	8.424.907	-	7.755.457	19.582.042	7.755.457	-	7.755.457
Bonos A Tasa 0 Ajuste Por Cer Vto 15.12.2026	9249	4.260.218	-	4.238.532	15.469.249	4.238.532	-	4.238.532
Letra Del Tesoro Nacional Capitalizable En Pesos Vto. 12.09.2025	9301	-	-	-	15.133.144	-	-	-
Letra Del Tesoro Nacional Capitalizable En Pesos Vto. 14.02.2025	9297	-	-	-	16.527.467	-	-	-
Boncer Vto 09.11.25	9131	-	-	-	12.953.108	-	-	-
Bono Del Tesoro Nac. Aj Cer Vto 30.06.2025	9244	-	-	-	10.564.147	-	-	-
Letra Del Tesoro Nacional Capitalizable En Pesos Vto. 29.05.2026	9333	592.874	-	601.137	-	601.137	-	601.137
Letra Del Tesoro Nacional Capitalizable En Pesos Vto. 16.01.2026	9340	5.693.695	-	5.648.349	-	5.648.349	-	5.648.349
Letra Del Tesoro Nacional En Pesos A Tasa Tamar Vto. 28.11.2025	9344	-	-	-	-	-	-	-
Letra Del Tesoro Nacional En Pesos A Tasa Tamar Vto. 27.02.2026	9345	16.450.000	-	16.314.682	-	16.314.682	-	16.314.682
Bono Tesoro Nac $ Aj. Cer 4,25% V.14/02/25	9180	-	-	-	45.545	-	-	-
Bonos A Tasa 0 Ajust X Cer Bono Pcia De Mendoza	42802	-	-	-	3.760.512	-	-	-
Bono Rep. Argentina Usd Step Up 2030	5921	1.970.468	-	2.352.396	569.874	2.352.396	-	2.352.396
Bonos Rep Arg C/Desc $ 5,83% 2033 (Dicp)	45696	430.850	-	533.850	-	533.850	-	533.850
Bono Rep. Argentina Usd Step Up 2038	5923	205.307	-	246.078	227.477	246.078	-	246.078
Bonos Rep.Arg. Discounts Ars 2010-2033 (Dipo)	5444	129.913	-	153.818	174.394	153.818	-	153.818
Letra Del Tesoro Nacional Capitalizable En Pesos Vto. 31.01.2025	9251	-	-	-	19.465.232	-	-	-
Bono Rep Argentina Usd 1% 2029	5927	10.261	-	11.430	13.297	11.430	-	11.430
Letra Del Tesoro Nacional Capitalizable En Pesos Vto. 28.02.2025	9253	-	-	-	26.677	-	-	-
Letra Del Tesoro Nacional Capitalizable En Pesos Vto. 17.01.2025	9283	-	-	-	4.757.107	-	-	-
Letra Del Tesoro Nacional Capitalizable En Pesos Vto. 28.04.2025	9303	-	-	-	34.622.189	-	-	-
Letra Del Tesoro Nacional Capitalizable En Pesos Vto. 30.05.2025	9304	-	-	-	33.331.751	-	-	-
Letra Del Tesoro Nacional Capitalizable En Pesos Vto. 15.08.2025	9308	-	-	-	36.169.133	-	-	-
Bono Del Tesoro Nacional Capitalizable En Pesos Vto. 17.10.2025	9309	-	-	-	8.143.310	-	-	-
Bono Del Tesoro Boncer 2% $ 2026	5925	576.750	-	559.888	1.067.988	559.888	-	559.888
Bono Del Tes Nac En Pesos Cero Cupon Ajuste Cer Vto. 30-06-2026	9240	4.868.250	-	4.753.234	4.288.305	4.753.234	-	4.753.234
Bono Del Tes Nac En Pesos Cero Cupon Ajuste Cer Vto. 31-03-2026	9257	12.508.800	-	12.409.680	14.522.178	12.409.680	-	12.409.680
Bono Del Tes Nac En Pesos Cero Cupon Ajuste Cer Vto. 30-10-2026	9313	4.880.478	-	4.801.705	13.944.154	4.801.705	-	4.801.705
Bonos Rep. Arg. U$S Step Up V.09/07/30	81086	4.026.439	-	4.137.715	1.626.058	4.137.715	-	4.137.715
Bono Del Tesoro Nacional Dual Capitalizable Vto. 16/03/2026	9319	5.614.553	-	5.640.534	-	5.640.534	-	5.640.534
Bono Del Tesoro Nacional Dual Capitalizable Vto. 30/06/2026	9320	10.364	-	11.029	-	11.029	-	11.029
Bono Del Tesoro Nacional Dual Capitalizable Vto. 15/09/2026	9321	3.266.328	-	3.621.276	-	3.621.276	-	3.621.276
Bono Del Tesoro Nacional Dual Capitalizable Vto. 15/12/2026	9323	5.232.273	-	6.056.361	-	6.056.361	-	6.056.361
Bono Del Tesoro Nacional Capitalizable En Pesos Vto. 13.02.2026	9314	8.381.719	-	8.395.244	-	8.395.244	-	8.395.244
Bono Del Tesoro Nacional Capitalizable En Pesos Vto. 30.01.2026	9316	213.062	-	214.177	-	214.177	-	214.177
Bono Del Tesoro Nacional Capitalizable En Pesos Con Vto 30/06/2026	9318	141.848	-	142.366	-	142.366	-	142.366
Letra Del Tesoro Nacional Capitalizable En Pesos Vto. 30.04.2026	9351	13.533.030	-	13.589.124	-	13.589.124	-	13.589.124
Letra Del Tesoro Nacional Capitalizable En Pesos Vto. 17.04.2026	9367	5.443.430	-	5.521.012	-	5.521.012	-	5.521.012
Letra Del Tesoro Nacional En Pesos Ajustada Por Cer A Descuento Vencimiento 30 De Noviembre De 2026	9371	53.916.520	-	54.497.340	-	54.497.340	-	54.497.340
Bono Cuasipar Vto 31.12.2045	45697	708.320	-	538.436	-	538.436	-	538.436
Bopreal S. 1 B Vto 31/10/27 U$S	9235	2.502.649	-	2.468.372	-	2.468.372	-	2.468.372
Letra Del Tesoro Nacional En Pesos Ajustada Por Cer A Descuento Vencimiento 29 De Mayo De 2026	9363	9.346.500	-	9.260.828	-	9.260.828	-	9.260.828
Bono Del Tesoro Nacional En Dolares Estadounidenses 6,50% Con V 30/11/2029	9366	10.784.000	-	10.677.371	-	10.677.371	-	10.677.371
Total Titulos Públicos		**184.123.806**	**-**	**185.151.421**	**561.655.469**	**185.151.421**	**-**	**185.151.421**

DETALLE DE TÍTULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS SEPARADOS (Cont.)

ANEXO A

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024
(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

CONCEPTO	Identificación	Tenencia				POSICIÓN 2025		
		Valor Razonable	Nivel de valor razonable	Saldo de libros 31/12/2025	Saldo de libros 31/12/2024	Posición sin Opciones	Opciones	Posición Final
Títulos privados								
Obligaciones negociables	57636		-					
O.N. VISTA ENERGY ARGENTINA CLASE XXIII	83929	3.465.390	-	3.352.108	15.249.455	3.352.108	-	3.352.108
O.N. PAMPA 21	95806	17.336.200	-	15.750.300	14.633.049	15.750.300	-	15.750.300
O.N. PAN AMERICAN	92799	5.922.000	-	5.711.411	11.817.271	5.711.411	-	5.711.411
O.N. YPF CLASE 53 VTO 21-07-27	96504	160.125	-	142.328	12.283.909	142.328	-	142.328
O.N. ARCOR REGS 8.25% V.09/10/2027	83286	-	-	-	8.764.595	-	-	-
O.N. CAPEX S.A. VTO 25-08-28	58415	5.852.571	-	5.611.065	9.749.015	5.611.065	-	5.611.065
O.N. PLUSPETROL CL.1 V.27/01/28 U$S CG	84122	7.175.000	-	7.377.384	-	7.377.384	-	7.377.384
O.N. PAMPA CL 23 VTO 16/12/34 USD	57895	3.080.000	-	2.906.867	-	2.906.867	-	2.906.867
O.N. PETROQUIMICA CL.Q V16/07/27 U$S CG	58793	1.816.500	-	1.917.108	-	1.917.108	-	1.917.108
O.N. YPF CLASE 39 VTO 22/07/30 U$S CG	58819	8.264.000	-	7.635.951	-	7.635.951	-	7.635.951
O.N. PETRO. ACONCAGUA 19 V25/08/30 U$S CG	58823	1.113.521	-	1.113.521	-	1.113.521	-	1.113.521
O.N. PETRO. ACONCAGUA 21 V25/08/32 U$S CG	58857	278.907	-	702.150	-	702.150	-	702.150
O.N. CENTRAL PUERTO CL.C V.25/08/29 U$S CG	91870	7.950.000	-	7.502.208	-	7.502.208	-	7.502.208
O.N. YPF CLASE 39 8,50% U$S VTO.28/07/2025	57723	-	-	-	9.110.637	-	-	-
O.N. CAPEX S.A. CLASE VIII VTO 29-06-26	57817	-	-	-	5.489.378	-	-	-
O.N. ALUAR SERIE 9 VTO 13-06-26	81398	-	-	-	4.088.897	-	-	-
O.N. COMPAÑÍA GRAL COMBUSTIBLES	57663	-	-	-	3.859.591	-	-	-
O.N. ALUAR VTO 21/03/2027	58155	-	-	-	3.403.237	-	-	-
O.N. PETROQUIMICA CL.R V22/10/28 U$D	58610	5.528.000	-	5.913.535	5.503.577	5.913.535	-	5.913.535
O.N. YPF CLASE 37 VTO 7/5/27 USD	84413	3.000.600	-	2.949.522	-	2.949.522	-	2.949.522
O.N. PLUSPETROL CL 4 VTO 2032 USD	58166	3.130.800	-	2.905.904	-	2.905.904	-	2.905.904
O.N. TECPETROL CL.9 V24/10729 U$S CG	58509	7.670.000	-	7.389.907	6.877.597	7.389.907	-	7.389.907
O.N. VISTA ENERGY CL.28 V07/03/30 U$S CG.	58236	15.548.000	-	14.939.763	-	14.939.763	-	14.939.763
O.N. CRESUD S31 C47 USD MEP	59036	3.049.800	-	2.944.805	4.110.983	2.944.805	-	2.944.805
O.N. YPF CLASE 42 VTO 02/03/2029 USD	59037	5.208.000	-	5.136.943	-	5.136.943	-	5.136.943
O.N. CNH INDUSTRIAL CAPITAL ARGENTINA CL.10 03/06/28 USD	58848	7.475.000	-	7.342.703	-	7.342.703	-	7.342.703
O.N. CFN S.8 VTO 22/08/26 $ CG	58523	2.180.761	-	2.180.761	-	2.180.761	-	2.180.761
O.N PYME SION. SERIE 15	58248	284.963	-	284.963	-	284.963	-	284.963
O.N. CFN SERIE VII	58030	-	-	-	2.747.868	-	-	-
O.N. PETROLERA ACO.N.CAGUA CL14 V 04/09/2025 $ CG	57745	-	-	-	2.024.118	-	-	-
O.N. CFN SERIE VI	57589	-	-	-	1.044.567	-	-	-
O.N. BCO SERV. Y TRANSACCIO.N.ES	58073	-	-	-	695.869	-	-	-
O.N. BST CLASE 18	57838	-	-	-	664.883	-	-	-
O.N. CREDICUOTAS SERIE VIII	57798	-	-	-	534.730	-	-	-
O.N. CREDITO DIRECTO XXVII	57046	-	-	-	306.761	-	-	-
O.N. SION SERIE X	58088	-	-	-	111.072	-	-	-
O.N. CREDICUOTAS IX	58089	-	-	-	106.131	-	-	-
O.N. RECARD SERIE II	58003	-	-	-	-	-	-	-
Total Titulos privados - ON	57999	1.045	-	1.045	3.031	1.045	-	1.045
		115.491.183	-	**111.712.252**	**123.180.221**	**111.712.252**	-	**111.712.252**

DETALLE DE TÍTULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS SEPARADOS (Cont.)

ANEXO A

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024
(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

CONCEPTO	Identificación	Tenencia				POSICIÓN 2025		
		Valor Razonable	Nivel de valor razonable	Saldo de libros 31/12/2025	Saldo de libros 31/12/2024	Posición sin Opciones	Opciones	Posición Final
Títulos de deuda de fideicomisos financieros								
COLOCACIONES VARIAS UNDERWRITER		3.810.408	-	3.810.408	1.281.993	3.810.408	-	3.810.408
SION CONECTA INF PRIV 1 UVAS CG	58003	762.496	-	762.496	862.071	762.496	-	762.496
CONSUBOND 189 CLASE A	57999	-	-	-	260.317	-	-	-
VDFMEGABONO CR 318 CLASE A	58564	302.488	-	302.488	-	302.488	-	302.488
SECUBONO 240	58581	-	-	-	-	-	-	-
VDF MEGABONO CR 320	58620	1.179.379	-	1.179.379	-	1.179.379	-	1.179.379
MEGABONO 331 VDF A	58771	945.277	-	945.277	-	945.277	-	945.277
VDF MEGABONO CREDITO 324 A	58786	4.091.475	-	4.091.475	-	4.091.475	-	4.091.475
VDF LITORAL-AD CRÉDITOS SERIE 1 A	58878	64.511	-	64.511	-	64.511	-	64.511
VDF SECUBONO 242 A	58839	8.176	-	8.176	-	8.176	-	8.176
VDF ELEBAR XII A	58882	221.006	-	221.006	-	221.006	-	221.006
MEGABONO CREDITO 326 A	58887	5.281.075	-	5.281.075	-	5.281.075	-	5.281.075
VDF MERCADO CREDITO 40 A	58893	17.572.305	-	17.572.305	-	17.572.305	-	17.572.305
VDF TOTAL ASSETS VII- VALO	58895	334.235	-	334.235	-	334.235	-	334.235
VDF MONI MOBILE S 15 CL A	58689	92.909	-	92.909	-	92.909	-	92.909
VDF MEGABONO 329 CL A	58692	2.878.008	-	2.878.008	-	2.878.008	-	2.878.008
VDF MERCADO CREDITO 37 CL A	58695	7.204.057	-	7.204.057	-	7.204.057	-	7.204.057
VDF SECUBONO 241 CL A	58716	19.298	-	19.298	-	19.298	-	19.298
VDF CETROGAR XXIV CL A	58729	-	-	-	-	-	-	-
VDF ELEBAR XI CL A	58755	14.531	-	14.531	-	14.531	-	14.531
SECUBONO 235 CLASE A	58036	-	-	-	201.938	-	-	-
MONI MOBILE XI CLASE A	57925	-	-	-	171.683	-	-	-
MEGABONO CREDITO 302 CLASE A	57885	-	-	-	83.770	-	-	-
ELEBAR VII CLASE A	58033	-	-	-	50.456	-	-	-
MONI MOBILE XII	58103	-	-	-	405.950	-	-	-
CLUB RIVER PLATE	58119	3.374.836	-	3.374.836	5.154.942	3.374.836	-	3.374.836
MEGABONO 317 CLASE A	58208	-	-	-	1.911.323	-	-	-
RDA SERIE III	58237	-	-	-	82.142	-	-	-
VDF ELEBAR 9 CLASE A	58461	-	-	-	-	-	-	-
VDF MONI MOBILE S14 CL. A	58515	32.384	-	32.384	-	32.384	-	32.384
VDF MEGABONO CREDITO 310	58296	-	-	-	1.368.568	-	-	-
VDF MEGABONO CREDITO 319	58305	-	-	-	2.193.206	-	-	-
VDF SECUBONO 237	58318	-	-	-	463.021	-	-	-
VDF ELEBAR VIII	58367	-	-	-	796.762	-	-	-
VDF MEGABONO CREDITO 328 CL A	58917	4.208.275	-	4.208.275	-	4.208.275	-	4.208.275
VDF CREDITECH CLASE A	58920	1.182.074	-	1.182.074	-	1.182.074	-	1.182.074
VDF MERCADO CREDITO 41 CL A	58927	9.779.566	-	9.779.566	-	9.779.566	-	9.779.566
VDF ELEBAR XIII CL A	58936	436.378	-	436.378	-	436.378	-	436.378
VDF MONI MOBILE XVI A	58947	930.065	-	930.065	-	930.065	-	930.065
VDF SECUBONO 243 A	58966	234.009	-	234.009	-	234.009	-	234.009
VDF MEGABONO CREDITO 330 A	58961	1.543.712	-	1.543.712	-	1.543.712	-	1.543.712
VDF MEGABONO CREDITO 332 CLASE A	59030	4.496.020	-	4.496.020	-	4.496.020	-	4.496.020
VDF MEGABONO CREDITO 334 CLASE A	59105	5.046.719	-	5.046.719	-	5.046.719	-	5.046.719
Total Títulos de deuda de fideicomisos financieros		**76.045.672**	-	76.045.672	15.288.142	76.045.672	-	76.045.672
Total Titulos privados		**191.536.855**	-	**187.757.924**	**138.468.363**	**187.757.924**	-	187.757.924
Total Otros Títulos de Deuda del País		**375.660.661**	-	**372.909.345**	**700.123.832**	**372.909.345**	-	372.909.345
Previsión Títulos privados (Anexo R)		**-**	-	(493.489)	(1.549.551)	(493.489)	-	(493.489)
Total Otros Títulos de Deuda		**375.660.661**	-	372.415.856	698.574.281	372.415.856	-	**372.415.856**

DETALLE DE TÍTULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS SEPARADOS (Cont.)

ANEXO A

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024
(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

CONCEPTO	Identificación	Tenencia				POSICIÓN 2025		
		Valor Razonable	Nivel de valor razonable	Saldo de libros 31/12/2025	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 Argenpymes S.G.R.	1133714924139	10.185.510	3	10.185.510	-	10.185.510	-	10.185.510
Acciones COELSA	1130692264785	522.997	3	522.997	302.597	522.997	-	522.997
Acciones Distribudora de Gas del Centro S.A.	1133657865279	-	1	-	284.145	-	-	-
Acciones Ecogas Inversiones S.A.	1130658275522	154.580	1	154.580	-	154.580	-	154.580
Acciones Autopista del Sol S.A.	1130677237119	97.913	1	97.913	123.645	97.913	-	97.913
Acciones Garovaglio & Zorraquin SA	1130509284861	6.390	1	6.390	7.805	6.390	-	6.390
Acciones Mercado Abierto Electrónico S.A.	1133628189159	56	3	56	74	56	-	56
Acciones Zanella Hnos.	1130502498572	30	3	30	39	30	-	30
Acciones Garantizar S.G.R.	1130688331761	25	3	25	33	25	-	25
Acciones Bind Garantías S.G.R.	1130708609915	2	3	2	3	2	-	2
Acciones Argencontrol S.A.	1130688964306	1	3	1	1	1	-	1
Total Instrumentos de Patrimonio del País		**10.967.504**		**10.967.504**	718.342 54	**10.967.504**	**-**	**10.967.504**

DETALLE DE TÍTULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS SEPARADOS (Cont.)

ANEXO A

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024
(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

CONCEPTO	Identificación	Tenencia				POSICIÓN 2025		
		Valor Razonable	Nivel de valor razonable	Saldo de libros 31/12/2025	Saldo de libros 31/12/2024	Posición sin Opciones	Opciones	Posición Final
Otros								
Del Exterior								
Acciones Bladex Clase " B "	9900198PA0001	127	3	127	168	127	-	127
Total Instrumentos de Patrimonio del Exterior		**127**		**127**	**168**	**127**	-	**127**
Total Instrumentos de Patrimonio		**10.967.631**		**10.967.631**	**718.510**	**10.967.631**	-	**10.967.631**
TOTAL GENERAL		**396.850.514**		**393.605.709**	**699.292.791**	**393.605.709**	-	**393.605.709**

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

ANEXO B

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024
(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

CARTERA COMERCIAL	31/12/2025	31/12/2024
En situación normal	**919.122.866**	**420.066.083**
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	283.987	3.820
Sin garantías ni contragarantías preferidas	918.838.879	420.062.263
Con alto riesgo de insolvencia	**7.053.975**	**-**
Sin garantías ni contragarantías preferidas	7.053.975	-
TOTAL CARTERA COMERCIAL	**926.176.841**	**420.066.083**
CARTERA DE CONSUMO Y VIVIENDA		
Cumplimiento normal	**345.059**	**2.828.087**
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	341	217
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	-	67.650
Sin garantías ni contragarantías preferidas	344.718	2.760.220
Riesgo bajo	**1.303**	**-**
Sin garantías ni contragarantías preferidas	1.303	-
Riesgo medio	**369**	**539**
Sin garantías ni contragarantías preferidas	369	539
Riesgo alto	**997**	**-**
Sin garantías ni contragarantías preferidas	997	-
TOTAL CARTERA DE CONSUMO Y VIVIENDA	**347.728**	**2.828.626**
TOTAL GENERAL (1)	**926.524.569**	**422.894.709**

(1) Conciliación:

Préstamos y otras financiaciones según Estado de Situación Financiera Consolidado	**723.478.935**	**282.577.459**
+ Previsiones de Préstamos y otras financiaciones	9.670.330	2.933.829
- Préstamos al personal	(1.790.470)	(1.690.066)
+ Títulos privados - Obligaciones negociables - Medición a costo amortizado	111.712.252	123.180.221
+ Títulos privados - Títulos de Deuda de Fideicomisos Financieros - Medición a costo amortizado	76.045.672	15.288.142
+ Otras garantías otorgadas comprendidas en las Normas de Clasif. de Deudores	7.407.850	605.124
Préstamos y otras financiaciones según Anexo	**926.524.569**	**422.894.709**

CONCENTRACIÓN DE PRÉSTAMOS Y OTRAS FINANCIACIONES SEPARADOS

ANEXO C

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024
(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

Número de clientes	FINANCIACIONES			
	31/12/2025		31/12/2024	
	Saldo de Deuda	% sobre cartera total	Saldo de Deuda	% sobre cartera total
10 mayores clientes	293.820.400	31,71%	206.672.211	48,87%
50 siguientes mayores clientes	530.197.362	57,22%	215.680.757	51,00%
100 siguientes mayores clientes	95.905.453	10,35%	541.741	0,13%
Resto de clientes	6.601.354	0,72%	-	0,00%
TOTAL	**926.524.569**	**100%**	**422.894.709**	**100%**

APERTURA POR PLAZOS DE PRÉSTAMOS Y OTRAS FINANCIACIONES SEPARADOS

ANEXO D

Al 31 de diciembre 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	-	100.189.642	104.042.339	80.301.201	38.423.858	-	-	322.957.040
Sector Privado no financiero y residentes en el exterior	2.377.659	249.459.722	12.377.297	13.717.496	39.215.075	73.159.559	28.473.408	418.780.216
TOTAL	**2.377.659**	**349.649.364**	**116.419.636**	**94.018.697**	**77.638.933**	**73.159.559**	**28.473.408**	**741.737.256**

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

DETALLE DE PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES SEPARADOS

ANEXO E

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024
(cifras expresadas en miles de pesos)

Concepto		Acciones						Información sobre el emisor					
									Datos del último Estado Financiero				
Identificación	Denominación	Clase	Valor Nominal unitario	Votos por acción	Cantidad	Importe al 31/12/25	Importe al 31/12/24	Actividad principal	Fecha cierre del ejercicio	Capital	Patrimonio neto	Resultado del ejercicio	
	PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES												
	Controladas												
	- En el pais												
1130642199389	Mercado de Futuros y Opciones S.A.	Ords. Nominat.	$ 1	1 voto	48.464	42.156	2.557	Inversora	31/12/25	56.239	44.994	(11.245)	(1)
1130718673247	Valo Securities S.A.U.	Ords. Nominat.	$ 1	1 voto	5.000.000	14.467.825	1.309.568	Agente de Neg.	31/12/25	6.457.690	14.122.555	7.664.865	(1)
	- En el exterior												
9900198UY0002	Valores Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos S.A.	Ords. Nominat.	$ 1	1 voto	58.416	1.333.750	1.798.620	Inversora	31/12/25	1.982.104	1.333.751	(604.436)	(1)
9900198PY0003	Causo S.A.	Ords. Nominat.	$ 222	1 voto	30	6.421.082	4.959.548	Inversora	31/12/25	8.168.754	7.686.101	(946.729)	(1)
9900198US0004	Valores Paraguay Fiduciaria S.A.	Ords. Nominat.	$ 1	1 voto	25	12.827	15.177	Inversora	31/12/25	72.971	10.620	(13.538)	(1)
	TOTAL PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES					**22.277.640**	**8.085.470**						

(1) Corresponden a las cifras de los últimos estados financieros auditados.

MOVIMIENTO DE PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO SEPARADO

ANEXO F

Al 31 de diciembre de 2025
(cifras expresadas en miles de pesos)

CONCEPTO	Valor de origen al inicio del ejercicio	Vida Útil total estimada en años	Altas	Transfe-rencias	Bajas	Depreciación Acumu-lada	Depreciación Baja	Depreciación Del ejercicio	Depreciación Al cierre	Valor residual al 31/12/2025
Medición al costo										
Inmuebles	11.586.218	50	-	-	-	1.398.649	-	211.943	1.610.592	9.975.626
Derecho de uso por arrendamiento financiero	468.950	3	58.269	-	-	143.876	-	171.650	315.526	211.693
Mobiliario e Instalaciones	5.021.087	10	22.039	-	-	4.546.528	-	169.292	4.715.820	327.306
Máquinas y equipos	7.853.453	5	1.577.148	-	-	7.178.169	-	499.402	7.677.571	1.753.030
Obras en curso	20.489		310.685	-	-	-	-	-	-	331.174
TOTAL PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	**24.950.197**		**1.968.141**	**-**	**-**	**13.267.222**	**-**	**1.052.287**	**14.319.509**	**12.598.829**

MOVIMIENTO DE PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO SEPARADO

ANEXO F

Al 31 de diciembre de 2024
(cifras expresadas en miles de pesos)

CONCEPTO	Valor de origen al inicio del ejercicio	Vida Útil total estimada en años	Altas	Transfe-rencias	Bajas	Depreciación Acumu-lada	Depreciación Baja	Depreciación Del ejercicio	Depreciación Al cierre	Valor residual al 31/12/2024
Medición al costo										
Inmuebles	11.586.218	50	-	-	-	1.186.709	-	211.940	1.398.649	10.187.569
Derecho de uso por arrendamiento financiero	423.325	3	306.247	-	(260.622)	364.412	(260.624)	40.088	143.876	325.074
Mobiliario e Instalaciones	5.019.031	10	2.056	-	-	4.433.375	-	113.153	4.546.528	474.559
Máquinas y equipos	7.483.074	5	370.379	-	-	6.880.632	-	297.537	7.178.169	675.284
Obras en curso	-		20.489	-	-	-	-	-	-	20.489
TOTAL PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	**24.511.648**		**699.171**	**-**	**(260.622)**	**12.865.128**	**(260.624)**	**662.718**	**13.267.222**	**11.682.975**

MOVIMIENTO DE ACTIVOS INTANGIBLES SEPARADO

ANEXO G

Al 31 de diciembre de 2025
(cifras expresadas en miles de pesos)

CONCEPTO	Valor de origen al inicio del ejercicio	Vida Útil total estimada en años	Altas	Transfe-rencias	Bajas	Depreciación				Valor residual al 31/12/2025
						Acumu-lada	Baja	Del ejercicio	Al cierre	
Medición al costo										
Llave de negocio (1)	61.526.025	5	10.320	-	-	-	-	-	-	61.536.345
Licencias	119.183	5	-	-	-	70.698	-	23.837	94.535	24.648
TOTAL ACTIVOS INTANGIBLES	**61.645.208**		**10.320**	**-**	**-**	**70.698**	**-**	**23.837**	**94.535**	**61.560.993**

(1) Se componen de la siguiente forma:

Llave de negocio Valo PY	527.643
Llave de negocio Fusión	61.008.702
Total Llave de negocio	**61.536.345**

MOVIMIENTO DE ACTIVOS INTANGIBLES SEPARADO

ANEXO G

Al 31 de diciembre de 2024
(cifras expresadas en miles de pesos)

CONCEPTO	Valor de origen al inicio del ejercicio	Vida Útil total estimada en años	Altas	Transfe-rencias	Bajas	Depreciación				Valor residual al 31/12/2024
						Acumu-lada	Baja	Del ejercicio	Al cierre	
Medición al costo										
Llave de negocio (1)	61.526.025	5	-	-	-	-	-	-	-	61.526.025
Licencias	375.098	5	-	-	(255.915)	280.928	(255.915)	45.685	70.698	48.485
TOTAL ACTIVOS INTANGIBLES	**61.901.123**		**-**	**-**	**(255.915)**	**280.928**	**(255.915)**	**45.685**	**70.698**	**61.574.510**

(1) Se componen de la siguiente forma:

Llave de negocio Valo PY	527.643
Llave de negocio Fusión	60.998.382
Total Llave de negocio	**61.526.025**

CONCENTRACIÓN DE LOS DEPÓSITOS SEPARADOS

ANEXO H

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024
(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

Número de clientes	DEPÓSITOS			
	31/12/2025		31/12/2024	
	Saldo de Colocación	% sobre cartera total	Saldo de Colocación	% sobre cartera total
10 mayores clientes	429.513.147	33,51%	485.933.859	32,80%
50 siguientes mayores clientes	551.812.166	43,05%	676.563.008	45,66%
100 siguientes mayores clientes	238.555.206	18,61%	238.803.838	16,12%
Resto de clientes	61.900.572	4,83%	80.356.787	5,42%
TOTAL	**1.281.781.091**	**100%**	**1.481.657.492**	**100,00%**

APERTURA DE PASIVOS FINANCIEROS POR PLAZOS REMANENTES SEPARADOS

ANEXO I

Al 31 de diciembre 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	**1.201.573.909**	**270.052**	**87.046.067**	**-**	**-**	**-**	**1.288.890.028**
Sector Público no Financiero	466	-	-	-	-	-	466
Sector Financiero	168	-	-	-	-	-	168
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	1.201.573.275	270.052	87.046.067	-	-	-	1.288.889.394
Operaciones de pase	**83.462.484**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**83.462.484**
Otras Entidades financieras	83.462.484	-	-	-	-	-	83.462.484
Otros pasivos financieros	**38.349.250**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**38.349.250**
Financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	**30.077.370**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**30.077.370**
Obligaciones negociables emitidas	**-**	**2.469.663**	**-**	**24.401.847**	**45.410.851**	**-**	**72.282.361**
TOTAL	**1.353.463.013**	**2.739.715**	**87.046.067**	**24.401.847**	**45.410.851**	**-**	**1.513.061.493**

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

MOVIMIENTO DE PROVISIONES SEPARADOS

ANEXO J

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024
(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

CONCEPTOS	Saldos al comienzo al ejercicio	Aumentos	Disminuciones		Resultado monetario generado por provisiones	Saldo final al 31/12/25	Saldo final al 31/12/24
			Desafecta-ciones	Aplicaciones			
DEL PASIVO							
Provisiones por compromisos eventuales (1)	1.972.072	12.394	-	897.658	427.689	659.119	1.972.072
Otras (2)	26.943	9.614	-	-	7.577	28.980	26.943
TOTAL PROVISIONES	**1.999.015**	**22.008**	**-**	**897.658**	**435.266**	**688.099**	**1.999.015**

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

(2) Incluído en la línea “Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera” del Estado de Resultados Separado.

COMPOSICIÓN DEL CAPITAL SOCIAL SEPARADO

ANEXO K

Al 31 de diciembre de 2025
(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

Acciones				Capital social		
Clase	Cantidad	Valor Nominal por acción	Votos por acción	Emitido		Integrado
				En circulación	En cartera	
Ordinarias	1.149.734.882	1	1	1.149.735	-	1.149.735

SALDOS EN MONEDA EXTRANJERA SEPARADO

ANEXO L

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024
(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

CONCEPTOS	Casa matriz y sucursales en el país	Total al 31/12/25	31/12/2025 (por moneda)			Total al 31/12/2024
			Dólar	Euro	Otras	
ACTIVO						
Efectivo y Depósitos en Bancos	482.973.772	482.973.772	482.973.772	72.476	292	666.539.589
Otros activos financieros	356.484	356.484	356.484	-	-	329.734
Préstamos y otras financiaciones	172.703.434	172.703.434	172.703.434	-	-	48.195.806
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	172.703.434	172.703.434	172.703.434	-	-	48.195.806
Otros Títulos de Deuda	136.469.528	136.469.528	136.469.528	-	-	135.645.665
Activos financieros entregados en garantía	34.041.894	34.041.894	34.041.894	-	-	11.039.393
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio	127	127	127	-	-	167
Inversión en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	7.767.659	7.767.659	7.767.659	-	-	6.773.346
TOTAL ACTIVO	**834.312.898**	**834.312.898**	**834.312.898**	**72.476**	**292**	**868.523.700**
PASIVO						
Depósitos	789.077.507	789.077.507	789.077.507	-	-	863.384.301
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	789.077.507	789.077.507	789.077.507	-	-	863.384.301
Otros pasivos financieros	2.069.009	2.069.009	2.069.009	-	-	2.895.424
Obligaciones negociables emitidas	67.229.830	67.229.830	67.229.830	-	-	-
Otros pasivos no financieros	12.993	12.993	12.993	-	-	13.196
TOTAL PASIVO	**858.389.339**	**858.389.339**	**858.389.339**	**-**	**-**	**866.292.921**

ASISTENCIA A VINCULADOS SEPARADO

ANEXO N

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024
(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

Conceptos	Situación Normal	Total 31/12/2025	Total 31/12/2024
1. Préstamos y otras financiaciones	**4.742.962**	**4.742.962**	**87**
Adelantos			
Sin garantías ni contragarantías preferidas	981	981	87
Otros			
Sin garantías ni contragarantías preferidas	4.741.981	4.741.981	-
TOTAL	**4.742.962**	**4.742.962**	**87**
PREVISIONES	**47.430**	**47.430**	**1**

INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS SEPARADOS

ANEXO O

Al 31 de diciembre 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	85.364.646
Operaciones de Pases	Intermediación Cuenta Propia	-	Títulos Públicos Nacionales	Con entrega de Subyacente	A3 Mercados	1	1	1	254.163
Futuros	Intermediación Cuenta Propia	-	Moneda Extranjera	Diaria de diferencias	ROFEX	6	4	193	18.964.381
Futuros	Intermediación Cuenta Propia	-	Moneda Extranjera	Diaria de diferencias	ROFEX	6	5	1	61.730.008
TOTAL									**166.313.198**

CATEGORÍA DE ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS SEPARADOS

ANEXO P

Al 31 de diciembre de 2025
(cifras expresadas en miles de pesos)

CONCEPTOS	Costo Amortizado	VR con cambios en Resultados		Jerarquía de valor razonable		
		Designados inicialmente o de acuerdo con el 6.7.1. de la NIIF 9	Medición obligatoria	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
ACTIVOS FINANCIEROS						
Efectivo y depósitos en Bancos						
Efectivo	17.230.219	-	-	-	-	-
Entidades Financieras y corresponsales	466.822.923	-	-	-	-	-
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados	-	-	10.222.222	10.222.222	-	-
Instrumentos derivados	-	-	1.589.683	1.589.683	-	-
Operaciones de pase y cauciones						
Otras Entidades financieras	2.263.128	-	-	-	-	-
Otros activos financieros	8.526.323	-	-	-	-	-
Préstamos y otras financiaciones						
Otras Entidades financieras	322.957.287	-	-	-	-	-
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	400.521.648	-	-	-	-	-
Adelantos	110.359.222	-	-	-	-	-
Documentos	190.810.496	-	-	-	-	-
Personales	1.786.337	-	-	-	-	-
Otros	97.565.593	-	-	-	-	-
Otros Títulos de Deuda	372.415.856	-	-	-	-	-
Activos Financieros entregados en garantía	188.323.145	-	-	-	-	-
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio	-	-	10.967.631	258.883	-	10.708.748
Inversión en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	-	-	22.277.640	22.277.640	-	-
TOTAL ACTIVOS FINANCIEROS	1.779.060.529	-	45.057.176	34.348.428	-	10.708.748
PASIVOS FINANCIEROS						
Depósitos						
Sector Público no Financiero	466	-	-	-	-	-
Sector Financiero	168	-	-	-	-	-
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	1.281.780.457	-	-	-	-	-
Cuentas corrientes	318.371.031	-	-	-	-	-
Caja de ahorros	30.483.237	-	-	-	-	-
Plazo fijo e inversiones a plazo	191.011.406	-	-	-	-	-
Otros	741.914.783	-	-	-	-	-
Operaciones de pase y cauciones						
Otras Entidades financieras	83.462.484	-	-	-	-	-
Otros pasivos financieros	38.349.250	-	-	-	-	-
Financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	30.077.370	-	-	-	-	-
Obligaciones negociables emitidas	67.229.830	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVOS FINANCIEROS	1.500.900.025	-	-	-	-	-

APERTURA DE RESULTADOS SEPARADOS

ANEXO Q

Correspondiente a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024
(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

Conceptos	Ingreso / (Egreso) Financiero Neto	
	Medición obligatoria	
	31/12/2025	31/12/2024
Por medición de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados		
Resultado de títulos públicos	5.344.574	-
Resultado de títulos privados	89.339	-
Resultado de Instrumentos financieros derivados:	1.796.165	386.941
Operaciones a término	1.796.165	386.941
Resultado de otros títulos privados	56.682	97.038
Por inversiones en Instrumentos de Patrimonio	24.562	(232.516)
TOTAL	**7.311.322**	**251.463**

	Ingreso / (Egreso) Financiero	
	Medición obligatoria	
	31/12/2025	31/12/2024
Intereses y ajustes por aplicación de tasa de interés efectiva de activos financieros medidos a costo amortizado		
Ingresos por intereses:		
Por títulos privados	**26.356.675**	**8.690.124**
Por títulos públicos	**172.593.287**	**228.880.833**
Por Obligaciones Negociables	**14.041.342**	**11.275.538**
Por préstamos y otras financiaciones:	**151.527.340**	**29.182.895**
Sector Financiero	116.072.344	7.238.516
Sector Privado no Financiero:	35.454.996	21.944.379
Adelantos	20.888.494	17.055.870
Documentos	11.063.866	4.360.031
Hipotecarios	-	3.268
Otros	3.502.636	525.210
Por operaciones de pase y cauciones:	**1.591.502**	**372.642.956**
Banco Central de la República Argentina	-	371.968.457
Otras Entidades Financieras	1.591.502	674.499
TOTAL	**366.110.146**	**650.672.346**

APERTURA DE RESULTADOS SEPARADOS (Cont.)

ANEXO Q

Correspondiente a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024
(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

Conceptos	Ingreso / (Egreso) Financiero	
	Medición obligatoria	
	31/12/2025	31/12/2024
Egresos por intereses:		
Por Depósitos	**(162.404.234)**	**(390.066.075)**
Sector Privado no Financiero:	(162.404.234)	(390.066.075)
Cuentas corrientes	(103.598.044)	(337.246.875)
Cajas de ahorro	(2.530)	(1.633)
Plazo fijo e inversiones a plazo	(58.803.660)	(52.817.567)
Por operaciones de pase:	**(17.729.281)**	**(15.950.124)**
Otras Entidades financieras	(17.729.281)	(15.950.124)
Por otros pasivos financieros	**(3.518.677)**	**(4.474.828)**
Por otras obligaciones por intermediación financiera	(3.518.677)	(4.474.828)
TOTAL	**(185.064.878)**	**(410.491.027)**

	Resultado del ejercicio	
	Medición obligatoria	
	31/12/2025	31/12/2024
Ingresos por Comisiones		
Comisiones vinculadas con obligaciones	1.840.901	1.365.676
Comisiones vinculadas con créditos	2.906.908	2.403.683
Comisiones vinculadas con valores mobiliarios	2.614.506	2.101.993
Comisiones por operaciones de exterior y cambio	606.071	71.422
TOTAL	**7.968.386**	**5.942.774**
Egresos por Comisiones		
Comisiones por operaciones de exterior y cambio	(139.495)	(41.092)
Otros	(4.266.802)	(3.289.061)
TOTAL	**(4.406.297)**	**(3.330.153)**

CORRECCION DEL VALOR POR PÉRDIDAS - PROVISIONES POR RIESGO DE INCOBRABILIDAD SEPARADO

ANEXO R

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024
(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

CONCEPTOS	Saldos al inicio del ejercicio	Movimientos entre etapas del ejercicio			Resultado monetario generado por previsiones	Saldo al 31/12/2025	Saldo al 31/12/2024
		PCE de los próximos 12 meses	PCE de vida remanente del activo financiero				
			IF con increm. signif. del riesgo crediticio	IF con deterioro crediticio			
Operaciones de pase y cauciones	-	3.867	-	-	3.867	-	-
Otros activos financieros	354	12.111	-	-	93	12.372	354
Préstamos y otras financiaciones	1.152.182	1.923.880	474.920	7.653.958	1.534.610	9.670.330	1.152.182
Otras Entidades Financieras	23.939	800.726	-	-	167.308	657.357	23.939
Sector privado no financiero y residentes en el exterior	1.128.243	1.123.154	474.920	7.653.958	1.367.302	9.012.973	1.128.243
Adelantos	350.722	540.938	1.064	604	98.245	795.083	350.722
Documentos	459.506	(264.706)	50.648	575.275	170.260	650.463	459.506
Arrendamientos Financieros	116.114	11.612	-	-	64.606	63.120	116.114
Otros	201.901	835.310	423.208	7.078.079	1.034.191	7.504.307	201.901
Otros títulos de deuda	279.448	297.399	(8.435)	-	74.923	493.489	279.448
TOTAL DE PREVISIONES	1.431.984	2.237.257	466.485	7.653.958	1.613.493	10.176.191	1.431.984

PROYECTO DE DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES

Correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2025

RESULTADOS NO ASIGNADOS + RESERVAS FACULTATIVAS	**129.721.657**
A Reserva Legal (20% s/ 56.020.580)	11.204.116
Ajuste (punto 2.3 del T.O. de “Distribución de resultados”)	4.031.070
Subtotal	**114.486.471**
SALDO DISTRIBUIBLE	**114.486.471 ***
A Dividendos en efectivo	11.204.116
A Reservas facultativas	103.282.355
RESULTADOS NO DISTRIBUIDOS	-

* A disposición de la Asamblea.

RESEÑA INFORMATIVA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Cifras expresadas en miles de pesos)

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

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025, la Entidad obtuvo un resultado integral consolidado total de $ 57.616.722 miles, conformado por un Resultado Neto del ejercicio positivo de $ 55.870.474 miles y por Otros Resultados Integrales positivos de $ 1.746.248 miles, provenientes de participaciones en asociadas y negocios conjuntos. Este resultado representa un incremento del 134,3% respecto del resultado integral total registrado al cierre del ejercicio anterior, el cual ascendió a $ 24.599.497 miles.

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

- El Ingreso Operativo Neto registró una disminución del 11,5%, pasando de $ 255.408.114 miles al 31 de diciembre de 2024 a $ 226.099.063 miles al cierre de 2025. Dicha evolución estuvo influenciada por:

  • Una reducción del 26,2% en el Resultado Neto por Intereses, que descendió de $ 240.181.319 miles en 2024 a $ 177.372.432 miles en 2025. Esta variación se explica por una caída del 42,1% en los ingresos por intereses, parcialmente compensada por una disminución del 51,4% en los egresos por intereses, atenuando el impacto negativo en el margen financiero.

  • Un aumento significativo del Resultado neto por medición de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados, el cual ascendió a $ 40.784.248 miles, frente a $ 551.281 miles en el ejercicio anterior, reflejando una mejora sustancial en la valuación de los activos financieros medidos a valor razonable.

  • Un incremento del 38,9% en el Resultado Neto por Comisiones, que pasó de $ 2.810.446 miles a $ 3.904.374 miles, explicado principalmente por mayores ingresos por servicios, pese al incremento proporcional de los costos asociados.

  • El registro de Otros Ingresos Operativos por $ 28.414.639 miles, lo que representa un incremento del 66,8% con respecto al ejercicio 2024, contribuyendo positivamente al resultado operativo.

  • Un incremento del Cargo por Incobrabilidad del 122,7%, que pasó de $ 4.371.806 miles a $ 9.735.890 miles, reflejando el crecimiento de la cartera de préstamos y la constitución de previsiones conforme a la normativa del BCRA. Esta evolución se vincula directamente con la expansión de las financiaciones al sector privado.

  • El Resultado Operativo ascendió a $ 130.829.310 miles, lo que representa una disminución del 15,0% en relación con los $ 153.973.985 miles registrados al cierre del ejercicio anterior. Esta caída se vio parcialmente compensada por una reducción del 42,4% en Otros Gastos Operativos, que descendieron de $ 41.773.853 miles a $ 24.082.746 miles, atenuando el impacto del aumento en gastos de personal y administración.

  • El Resultado por la posición monetaria neta presentó una pérdida de $ 47.720.734 miles, reflejando una mejora del 58,4% respecto del resultado negativo de $ 114.630.890 miles registrado en 2024. Esta variación se debe al movimiento del Índice de Precios al Consumidor (IPC), el cual registró un crecimiento del 31,5% desde diciembre 2024 hasta diciembre 2025, mientras que en el mismo período del Ejercicio anterior fue del del 117,7%.

En conjunto, los factores mencionados permitieron a la Entidad más que duplicar el resultado integral total del ejercicio, consolidando una mejora significativa en su desempeño económico-financiero al cierre del 31 de diciembre de 2025.

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

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre 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 31 de diciembre 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 S.A. 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, 27 de noviembre, 30 de diciembre de 2025 y 29 de enero de 2026 se dio cumplimiento a los pagos de las cuotas de dividendos según lo señalado precedentemente.

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

	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2021
Efectivo y depósitos en bancos	484.758.104	681.660.455	918.407.428	500.316.056	612.328.522
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados	27.359.561	1.300.020	-	-	-
Instrumentos derivados	1.589.683	-	-	-	-
Operaciones de pase	2.263.128	-	1.847.393.532	40.274.162	1.625.302.150
Otros activos financieros	38.172.156	16.940.349	11.268.925	532.961	490.623
Préstamos y Otras Financiaciones	734.549.733	282.577.459	36.637.526	41.874.804	54.502.827
Otros Títulos de Deuda	387.138.289	699.652.763	159.283.439	1.137.979.932	316.796.882
Activos financieros entregados en garantía	298.444.645	63.517.344	80.156.481	42.310.921	85.103.313
Activos por impuestos a las ganancias corrientes	-	106.360	-	-	-
Inversiones en instrumentos de Patrimonio	11.313.688	718.510	298.136	140.805	2.572.441
Inversión en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	12.826	15.177	-	-	-
Propiedad, planta y equipo	12.722.444	11.695.743	11.494.127	12.153.897	13.561.733
Activos intangibles	61.661.583	61.636.726	722.655	246.703	632.349
Activos por impuesto a las ganancias diferido	-	6.425.945	4.016.614	-	3.562.583
Otros Activos no financieros	2.963.144	4.672.799	1.462.686	1.967.543	2.333.107
TOTAL DEL ACTIVO	**2.062.948.984**	**1.830.919.650**	**3.071.141.549**	**1.777.797.784**	**2.717.186.530**

	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2021
Depósitos	1.281.571.120	1.481.649.435	2.815.128.312	1.560.107.112	2.513.711.249
Operaciones de pase (pasivo)	190.682.832	14.758.678	2.484.279	3.158.106	6.271.659
Otros pasivos financieros	85.428.285	61.199.156	21.452.803	13.948.422	473.680
Financiaciones recibidas de BCRA y otras instituciones financieras	30.077.370	33	72	196	-
Oblogaciones negociables emitidas	67.229.830	-	-	-	-
Pasivo por impuestos a las ganancias corriente	8.898.966	5.285.587	21.327.532	1.362.083	3.640.415
Provisiones	688.099	1.999.015	816.928	647.709	955.701
Pasivo por impuestos a las ganancias diferido	1.690.331	17.507	-	3.558.550	-
Otros pasivos no financieros	31.264.089	23.649.648	26.345.697	16.836.310	16.492.002
Total Pasivo	**1.697.530.922**	**1.588.559.059**	**2.887.555.623**	**1.599.638.488**	**2.541.555.706**
TOTAL PATRIMONIO NETO	**365.418.062**	**242.360.591**	**183.585.926**	**178.159.296**	**175.630.824**
Total Pasivo más Patrimonio Neto	**2.062.948.984**	**1.830.919.650**	**3.071.141.549**	**1.777.797.784**	**2.717.186.530**

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

	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2021
Resultado neto por intereses	177.372.432	240.181.319	343.127.976	199.141.240	146.039.579
Resultado neto por comisiones	3.904.374	2.810.446	2.012.121	3.784.022	6.594.629
Ingreso operativo neto	226.099.063	255.408.114	368.630.758	224.314.172	172.242.377
Resultado operativo	130.829.310	153.973.985	217.802.490	128.040.233	77.469.957
Resultado por asociadas y negocios conjuntos	178.741	(18.777)	-	-	-
Resultado por la posición monetaria neta	(47.720.734)	(114.630.890)	(169.228.261)	(100.709.273)	(58.294.857)
Impuesto a las ganancias de las actividades que continúan	(27.416.843)	(11.448.878)	(24.737.962)	(12.672.987)	(7.544.231)
Resultado neto del ejercicio	**55.870.474**	**27.875.440**	**23.836.267**	**14.657.973**	**11.630.869**
Resultado neto del ejercicio atribuible a:					
Los propietarios de la controladora	56.020.580	27.862.285	23.860.358	14.361.453	11.630.869
Las participaciones no controladas	(150.106)	13.155	(24.092)	296.520	-
Otros resultados integrales	**1.746.248**	**(3.275.943)**	**4.462.695**	**28.752**	**-**
Resultado integral Total	**57.616.722**	**24.599.497**	**28.298.961**	**14.686.725**	**11.630.869**
Resultado integral Total atribuible a:					
Los propietarios de la controladora	57.772.020	24.591.899	28.323.052	14.390.205	11.630.869
Las participaciones no controladas	(155.298)	7.598	(24.092)	296.520	-

3. ESTRUCTURA DEL FLUJO DE EFECTIVO

	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2021
Flujos de efectivo de las Actividades Operativas	(166.196.470)	326.320.938	768.461.918	331.167.324	172.189.742
Flujos de efectivo de las Actividades de Inversión	(2.284.375)	(1.634.326)	(4.189.943)	(18.885)	(870.137)
Flujos de efectivo de las Actividades de Financiación	94.229.402	(22.267.757)	(10.686.670)	(9.363.915)	(2.919)
Efecto de las variaciones del tipo de cambio	(14.640.740)	(800.469)	6.822.688	3.850.383	2.934.908
Efecto del resultado monetario de efectivo y equivalentes	(155.913.871)	(508.122.705)	(556.738.400)	(338.598.638)	(356.013.133)
Total de fondos generados/(aplicados) durante el período	**(244.806.054)**	**(206.504.319)**	**203.669.592**	**(12.963.732)**	**(181.761.539)**

4. NIVEL DE ACTIVIDAD (*)

	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2023
Datos estadísticos (en unidades físicas)			
Cuentas corrientes	1.172	1.093	978
Caja de ahorros	1.371	1.401	1.384
Plazos Fijos	97	81	106
Cantidad de cuentas de depósitos en pesos	2.640	2.575	2.468
Cuentas especiales	368	338	321
Caja de ahorros	245	251	249
Cantidad de cuentas de depósitos en dólares	613	589	570
Cantidad de préstamos al Sector Privado no Financiero	170	75	80
Mercado de Capitales			
Cantidad de fideicomisos bajo administración	100	91	125
Cantidad de fideicomisos financieros emitidos en el año	42	44	44
Cantidad de F.C.I. abiertos bajo custodia	373	343	309
Cantidad de F.C.I. cerrados como depósitos	12	13	14

5. INDICADORES (*) (1)

	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2022
Activos líquidos / Depósitos	46,19%	72,86%	98,88%	98, 22%
Gastos de Administración / Activos Netos	3,74%	3,49%	4,50%	4,00%
Gastos de Administración / Ingresos Totales	33,72%	26,68%	21,30%	27,50%
Ingresos por Servicios / Gastos de Admin.	34,87%	27,27%	27,40%	37,20%
Solvencia (P. Neto s/Total de Pasivo)	21,53%	15,26%	6,36%	11,14%
Apalancamiento (PN / Activos Netos)	13,55%	6,50%	6,50%	9,20%
ROE	20,9%	14,20%	21,50%	12,00%

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

6. PERSPECTIVAS PARA EL EJERCICIO (*)

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

• El contexto económico de Argentina durante 2025 continuó estando influenciado por las políticas de ajuste macroeconómico, la evolución de la inflación, el nivel de actividad y la estabilidad financiera. Concluido el año electoral legislativo, se registró una disminución de la volatilidad cambiaria y una mejora en la previsibilidad de las decisiones de política económica. A lo largo del último trimestre del ejercicio se consolidó una tendencia descendente de la inflación, si bien persistieron desafíos vinculados a la dinámica de precios y a la evolución del tipo de cambio. Asimismo, la actividad económica mostró señales de recuperación gradual, cerrando el ejercicio con variaciones positivas del Producto Bruto Interno, en línea con las proyecciones vigentes.

• 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 continuó durante 2025 con el proceso de ampliación y diversificación de su oferta de servicios financieros en su rol de banco corporativo, consolidando un año de transformación institucional. En este marco, avanzó en el desarrollo de productos de banca de inversión, financiaciones al sector privado y en el fortalecimiento de su capacidad de estructuración, administración y distribución de instrumentos orientados al mercado de capitales. Estas iniciativas permitieron generar nuevas oportunidades de negocio, contribuyendo positivamente al desempeño del ejercicio.

• Valo Securities S.A.U. (subsidiaria local de VALO) registró un desempeño comercial y operativo muy favorable durante el ejercicio 2025, con un crecimiento sostenido en la base de clientes y en el volumen de operaciones. El cierre del año reflejó la consolidación de esta tendencia positiva, fortaleciendo su posicionamiento dentro del mercado.

• En el plano regional, Valores Paraguay Fiduciaria S.A. inició sus operaciones en la República del Paraguay conforme lo planificado, avanzando de manera gradual en el desarrollo de su actividad. El cierre del ejercicio permitió sentar las bases operativas y comerciales para su crecimiento futuro. En lo que respecta a BT VALO (EE.UU.) 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.

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 AUDITORÍA EMITIDO POR LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Señores
Presidente y Directores de
BANCO DE VALORES S.A.
CUIT: 30-57612427-5
Domicilio Legal: Sarmiento 310
Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Informe sobre la auditoría de los estados financieros consolidados

1. Opinión

Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de Banco de Valores S.A. (la Entidad) y sus subsidiarias (las que se detallan en la nota 1 a dichos estados financieros consolidados) (en conjunto, el Grupo), que comprenden el estado de situación financiera consolidada al 31 de diciembre de 2025, los estados de resultados, de otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo correspondientes al ejercicio finalizado en dicha fecha, así como las notas explicativas de los estados financieros consolidados 1 a 41 que incluyen un resumen de las políticas contables significativas y los anexos A a D, F a L y N a R.

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera consolidada de Banco de Valores S.A. y las subsidiarias al 31 de diciembre de 2025, así como sus resultados y otros resultados integrales, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio económico finalizado en esa fecha, de conformidad con el marco de información financiera establecido por el Banco Central de la República Argentina (BCRA).

2. Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las normas de auditoría establecidas en la sección III.A de la Resolución Técnica N° 37 (RT 37) de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) y con las "Normas mínimas sobre auditorías externas para entidades financieras" emitidas por el BCRA. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección 7. "Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros consolidados" de nuestro informe. 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 RT 37 de la FACPCE y de las "Normas mínimas sobre auditorías externas para entidades financieras" emitidas por el BCRA. Consideramos que los elementos de juicio que hemos obtenido proporcionan una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

3. Énfasis sobre base contable

Sin modificar nuestra opinión, queremos enfatizar lo mencionado en la nota 2.1. a los estados financieros consolidados 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 consolidados.

4. Información distinta de los estados financieros consolidados y del informe de auditoría correspondiente (Otra información)

El Directorio del Grupo es responsable de la otra información, que comprende la Memoria y Reseña Informativa. Esta otra información no es parte de los estados financieros consolidados ni de nuestro informe de auditoría correspondiente.

Nuestra opinión sobre los estados financieros consolidados no cubre la otra información y, por lo tanto, no expresamos ninguna forma de conclusión que proporcione un grado de seguridad sobre esta.

En relación con nuestra auditoría de los estados financieros consolidados, nuestra responsabilidad es leer la otra información y, al hacerlo, considerar si existe una incongruencia significativa entre la otra información y los estados financieros consolidados o el conocimiento obtenido en la auditoría o si parece que existe una incorrección significativa en la otra información.

Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existe una incorrección significativa en la otra información, estamos obligados a informar de ello. No tenemos nada que informar al respecto.

5. Otras cuestiones

a) Hemos emitido por separado un informe de auditoría sobre los estados financieros separados de Banco de Valores S.A. a la misma fecha y por el mismo ejercicio 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.

6. Responsabilidades de la Dirección de Banco de Valores S.A. en relación con los estados financieros consolidados

El Directorio de la Entidad es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros consolidados adjuntos de acuerdo con el marco de información financiera establecido por el 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 consolidados adjuntos, dicho marco de información financiera se basa en la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) de Contabilidad (NIIF de Contabilidad) adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) como normas contables profesionales, tal como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (CNIC). Las NIIF de Contabilidad fueron adoptadas por el BCRA con las excepciones descriptas en la mencionada nota. Asimismo, el Directorio de la Entidad es responsable del control interno que considere necesario para permitir la preparación de estados financieros consolidados libres de incorrecciones significativas.

En la preparación de los estados financieros consolidados, la Dirección es responsable de la evaluación de la capacidad de Banco de Valores S.A. para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, en caso de corresponder, las cuestiones relacionadas con este aspecto y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento, excepto si la Dirección tuviera intención de liquidar la Sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no existiera otra alternativa realista.

7. Responsabilidades de los auditores en relación con la auditoría de los estados financieros consolidados

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de incorrección significativa, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contenga nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la RT 37 de la FACPCE y con las "Normas mínimas sobre auditorías externas para entidades financieras" emitidas por el BCRA siempre detecte una incorrección significativa cuando exista. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran significativas si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros consolidados.
Como parte de una auditoría de conformidad con la RT 37 y con las "Normas mínimas sobre auditorías externas para entidades financieras" emitidas por el BCRA., aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

a) Identificamos y evaluamos los riesgos de incorrección significativa en los estados financieros consolidados debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos elementos de juicio suficientes y adecuados para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección significativa debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección significativa debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la elusión del control interno.

b) Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Entidad.

c) Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas, así como la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la Dirección.

d) Concluimos sobre lo adecuado de la utilización por la Dirección de Banco de Valores S.A. del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en los elementos de juicio obtenidos, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre significativa relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas importantes sobre la capacidad de Banco de Valores S.A. para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre significativa, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la información expuesta en los estados financieros consolidados o, si dicha información expuesta no es adecuada, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en los elementos de juicio obtenidos hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.

e) Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros consolidados, incluida la información revelada, y si los estados financieros consolidados representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logren una presentación razonable.

f) Planificamos y realizamos la auditoría de grupo para obtener elementos de juicio válidos y suficientes en relación con la información contable de las entidades o unidades de negocio dentro del Grupo como base para formarnos una opinión sobre los estados contables del Grupo. Somos responsables de la dirección, supervisión y revisión del trabajo realizado para los fines de una

auditoría de grupo. Somos los únicos responsables de nuestra opinión de auditoría.

Nos comunicamos con la Dirección de Banco de Valores S.A. en relación con, entre otras cuestiones, la estrategia general de la auditoría y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno identificada en el transcurso de la auditoría.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

a) Los estados financieros consolidados adjuntos han sido preparados, en todos sus 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 consolidados adjuntos surgen de aplicar los procedimientos de consolidación establecidos por las NIIF de Contabilidad a partir de los estados financieros de las Sociedades del Grupo. Los estados financieros individuales de la Entidad controladora surgen de sus registros contables, en el que excepto por lo indicado en el apartado c) de esta sección ha sido llevado de conformidad con las disposiciones legales vigentes.

c) Los estados financieros consolidados adjuntos se encuentran pendientes de transcripción en el libro Inventarios y balances de la Entidad.

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 consolidados adjuntos relacionada con las exigencias de Patrimonio Neto Mínimo y contrapartida líquida requeridas por la citada normativa.

f) Según surge de los registros contables de la Entidad controladora mencionados en el apartado b) de esta sección, el pasivo devengado al 31 de diciembre de 2025 a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino en concepto de aportes y contribuciones previsionales ascendía a $757.619.975,02 y no era exigible a esa fecha g) De acuerdo con lo requerido por el artículo 21, inciso e, de la Sección VI, Capítulo III del Título II de las Normas de la CNV, informamos que:

i. el cociente entre el total de servicios profesionales de auditoría prestados por nosotros para la emisión de informes sobre estados financieros consolidados y otros informes especiales o certificaciones sobre información contable o financiera facturados a la Entidad, y el total facturado a la Entidad por todo concepto, incluyendo dichos servicios de auditoría, durante el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2025 es del 59%;

ii. el cociente entre el total de dichos servicios profesionales de auditoría facturados a la Entidad y el total de los mencionados servicios de auditoría facturados a la Entidad y a sus controladas y vinculadas es 99%; y

iii. el cociente entre el total de dichos servicios profesionales de auditoría facturados a la Entidad y el total facturado a la Entidad y a sus controladas y vinculadas por todo concepto, incluyendo servicios de auditoría, es 60 %.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 3 de marzo de 2026.

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

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 04 de marzo de 2026

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: 03/03/2026
Referida a: E.E.C.C. - Ejercicio Regular/ Irregular - EECC Consolidado
Perteneciente a: BANCO DE VALORES SA S.A.
CUIT: 30-57612427-5
Fecha de Cierre: 31/12/2025
Monto total del Activo: $2.062.948.984.000,00
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

consejo
Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires

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

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

LEGALIZACIÓN N° 696399

CÓDIGO DE VERIFICACIÓN xccuhvoy

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 AUDITORÍA EMITIDO POR LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Señores
Presidente y Directores de
BANCO DE VALORES S.A.
CUIT: 30-57612427-5
Domicilio Legal: Sarmiento 310
Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Informe sobre la auditoría de los estados financieros separados

1. Opinión

Hemos auditado los estados financieros separados adjuntos de Banco de Valores S.A. (la Entidad), que comprenden el estado de situación financiera separada al 31 de diciembre de 2025, los estados de resultados, de otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo correspondientes al ejercicio finalizado en dicha fecha, así como las notas explicativas de los estados financieros separados 1 a 41 que incluyen un resumen de las políticas contables significativas y los anexos A a L, N a R.

En nuestra opinión, los estados financieros separados adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Banco de Valores S.A. al 31 de diciembre de 2025, así como sus resultados y otros resultados integrales, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio económico finalizado en esa fecha, de conformidad con el marco de información financiera establecido por el Banco Central de la República Argentina (BCRA).

2. Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las normas de auditoría establecidas en la sección III.A de la Resolución Técnica N° 37 (RT 37) de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) y con las "Normas mínimas sobre auditorías externas para entidades financieras" emitidas por el BCRA. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección 7. "Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros separados" de nuestro informe. 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 RT 37 de la FACPCE y de las "Normas mínimas sobre auditorías externas para entidades financieras" emitidas por el BCRA. Consideramos que los elementos de juicio que hemos obtenido proporcionan una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

3. Énfasis sobre base contable

Sin modificar nuestra conclusión, queremos enfatizar lo mencionado en la nota 2.1. a los estados financieros separados 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 separados.

4. Información distinta de los estados financieros separados y del informe de auditoría correspondiente (Otra información)

La Dirección de la Entidad es responsable de la otra información, que comprende la Memoria y Reseña Informativa. Esta otra información no es parte de los estados financieros separados ni de nuestro informe de auditoría correspondiente.

Nuestra opinión sobre los estados financieros separados no cubre la otra información y, por lo tanto, no expresamos ninguna forma de conclusión que proporcione un grado de seguridad sobre esta.

En relación con nuestra auditoría de los estados financieros separados, nuestra responsabilidad es leer la otra información y, al hacerlo, considerar si existe una incongruencia significativa entre la otra información y los estados financieros separados o el conocimiento obtenido en la auditoría o si parece que existe una incorrección significativa en la otra información.

Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existe una incorrección significativa en la otra información, estamos obligados a informar de ello. No tenemos nada que informar al respecto.

5. Otras cuestiones

a) Hemos emitido por separado un informe de auditoría sobre los estados financieros consolidados de Banco de Valores S.A. a la misma fecha y por el mismo ejercicio 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.

6. Responsabilidades de la Dirección de Banco de Valores S.A. en relación con los estados financieros separados

El Directorio de la Entidad es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros separados adjuntos de acuerdo con el marco de información financiera establecido por el 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 separados adjuntos, dicho marco de información financiera se basa en la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) de Contabilidad (NIIF de Contabilidad) adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) como normas contables profesionales, tal como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (CNIC). Las NIIF de Contabilidad fueron adoptadas por el BCRA con las excepciones descriptas en la mencionada nota. Asimismo, el Directorio de la Entidad es responsable del control interno que considere necesario para permitir la preparación de estados financieros separados libres de incorrecciones significativas.

En la preparación de los estados financieros separados, la Dirección es responsable de la evaluación de la capacidad de Banco de Valores S.A. para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, en caso de corresponder, las cuestiones relacionadas con este aspecto y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento, excepto si la Dirección tuviera intención de liquidar la Sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no existiera otra alternativa realista.

7. Responsabilidades de los auditores en relación con la auditoría de los estados financieros separados

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de incorrección significativa, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contenga nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la RT 37 de la FACPCE y con las "Normas mínimas sobre auditorías externas para entidades financieras" emitidas por el BCRA siempre detecte una incorrección significativa cuando exista. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran significativas si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros separados.

Como parte de una auditoría de conformidad con la RT 37 y con las "Normas mínimas sobre auditorías externas para entidades financieras" emitidas por el BCRA., aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

a) Identificamos y evaluamos los riesgos de incorrección significativa en los estados financieros separados debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos elementos de juicio suficientes y adecuados para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección significativa debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección significativa debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la elusión del control interno.

b) Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Entidad.

c) Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas, así como la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la Dirección.

d) Concluimos sobre lo adecuado de la utilización por la Dirección de Banco de Valores S.A. del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en los elementos de juicio obtenidos, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre significativa relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas importantes sobre la capacidad de Banco de Valores S.A. para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre significativa, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la información expuesta en los estados financieros separados o, si dicha información expuesta no es adecuada, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en los elementos de juicio obtenidos hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.

e) Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros separados, incluida la información revelada, y si los estados financieros separados representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logren una presentación razonable.

Nos comunicamos con la Dirección de Banco de Valores S.A. en relación con, entre otras cuestiones, la estrategia general de la auditoría y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno identificada en el transcurso de la auditoría.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

En cumplimiento de disposiciones vigentes, informamos que:

a) Los estados financieros separados adjuntos han sido preparados, en todos sus 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 separados mencionados en el primer párrafo de la sección 1 de este informe surgen del libro Diario de la Entidad llevado en medios ópticos en el que excepto por lo indicado en el apartado c) de esta sección ha sido llevado de conformidad con las disposiciones legales vigentes.

c) Los estados financieros separados adjuntos se encuentran pendientes de transcripción en el libro Inventarios y balances de la Entidad.

d) 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 separados adjuntos relacionada con las exigencias de Patrimonio Neto Mínimo y contrapartida líquida requeridas por la citada normativa.

e) Según surge de los registros contables de la Entidad, el pasivo devengado al 31 de diciembre de 2025 a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino en concepto de aportes y contribuciones previsionales ascendía a $757.619.975,02. y no era exigible a esa fecha.

f) De acuerdo con lo requerido por el artículo 21, inciso e, de la Sección VI, Capítulo III del Título II de las Normas de la CNV, informamos que:

i. el cociente entre el total de servicios profesionales de auditoría prestados por nosotros para la emisión de informes sobre estados financieros separados y otros informes especiales o certificaciones sobre información contable o financiera facturados a la Entidad, y el total facturado a la Entidad por todo concepto, incluyendo dichos servicios de auditoría, durante el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2025 es del 59%;

ii. el cociente entre el total de dichos servicios profesionales de auditoría facturados a la Entidad y el total de los mencionados servicios de auditoría facturados a la Entidad y a sus controladas y vinculadas es 99%; y iii. el cociente entre el total de dichos servicios profesionales de auditoría facturados a la Entidad y el total facturado a la Entidad y a sus controladas y vinculadas por todo concepto, incluyendo servicios de auditoría, es 60 %.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 3 de marzo de 2026.

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

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 04 de marzo de 2026

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: 03/03/2026
Referida a: E.E.C.C. - Ejercicio Regular/ Irregular - Individual
Perteneciente a: BANCO DE VALORES SA S.A.
CUIT: 30-57612427-5
Fecha de Cierre: 31/12/2025
Monto total del Activo: $1.900.393.928.000,00
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

consejo
Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires

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

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

LEGALIZACIÓN N° 696494

CÓDIGO DE VERIFICACIÓN sjcxaldb

INFORME DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA

A los Señores Accionistas de
BANCO DE VALORES S.A.
Sarmiento 310
Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Informe sobre los controles realizados como Comisión Fiscalizadora respecto de los Estados Financieros y la Memoria de los Directores

1. Opinión
Hemos llevado a cabo los controles que nos imponen como Comisión Fiscalizadora la legislación vigente, el Estatuto Social, las regulaciones pertinentes y las normas profesionales para Contadores Públicos, acerca del Estado Separado de Situación Financiera de **BANCO DE VALORES S.A.** al 31 de diciembre de 2025, y los correspondientes Estados Separados de Resultados y de otros Resultados Integrales, de Cambios en el Patrimonio y de Flujos de Efectivo finalizados en esa fecha y las Notas y Anexos que los complementan. Además, hemos revisado los Estados Financieros Consolidados por el ejercicio finalizado en esa fecha, de **BANCO DE VALORES S.A.** con sus sociedades controladas.

En nuestra opinión, los Estados Financieros mencionados precedentemente presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la Situación Financiera de **BANCO DE VALORES S.A.** y la Situación Financiera Consolidada con sus sociedades controladas al 31 de diciembre de 2025, así como sus resultados, la Evolución de su Patrimonio Neto y los Flujos de Efectivo correspondientes al ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con el marco de información contable establecido por el BCRA mencionado en el párrafo 5.

Asimismo, en nuestra opinión, la Memoria del Directorio cumple con los requisitos legales y estatutarios, resultando las afirmaciones acerca de la gestión llevada a cabo y de las perspectivas futuras de exclusiva responsabilidad de la Dirección.

2. Fundamento de la opinión
Hemos llevado a cabo nuestros controles cumpliendo las normas legales y profesionales vigentes para la Comisión Fiscalizadora, contempladas, entre otras, en la Ley General de Sociedades y en la Resolución Técnica N° 15 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (F.A.C.P.C.E.) adoptada por la Resolución C.D. N° 96/2022 del C.P.C.E.C.A.B.A. la cual tiene en cuenta que los controles de la información deben llevarse a cabo cumpliendo con las normas de auditoría establecidas en la Resolución Técnica N° 37 de dicha Federación. Nuestra responsabilidad, de acuerdo con las normas mencionadas, se describe más adelante en la sección "Responsabilidades de la Comisión Fiscalizadora en relación con los controles de los estados financieros y la Memoria de los administradores".

Para realizar nuestra tarea hemos considerado la auditoria efectuada por los auditores externos DELOITTE & Co. S.A. quienes emitieron su informe de fecha 3 de marzo de 2026 suscripto por el socio de la firma Guillermo D. Cohen, de acuerdo con las normas de auditoría vigentes. Una auditoría requiere que el auditor planifique y desarrolle su tarea con el objeto de obtener un grado razonable de seguridad acerca de la inexistencia de manifestaciones no veraces o errores significativos en los estados contables. Una auditoría incluye examinar, sobre bases selectivas, los elementos de juicio que respaldan la información expuesta en los Estados Financieros, así como evaluar las normas contables utilizadas, las estimaciones significativas efectuadas por el Directorio de la Sociedad y la presentación de los Estados Financieros tomados en conjunto. Dado que no es responsabilidad de la Comisión Fiscalizadora efectuar un control de gestión, el examen no se extendió a los criterios y decisiones empresarias de las diversas áreas de la Sociedad, cuestiones que son de responsabilidad exclusiva del Directorio.

Asimismo, con relación a la Memoria del Directorio correspondiente al Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025 hemos verificado que contiene la información requerida por el artículo 66 de la Ley General de Sociedades y otra información requerida por los organismos de control y, específicamente a lo que es materia de nuestra competencia, señalamos que sus datos numéricos concuerdan con los registros contables de la Sociedad y la respectiva documentación respaldatoria.

Informamos, además, que hemos realizado las restantes tareas de control de legalidad previstas por el **artículo 294 de la Ley 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 de **BANCO DE VALORES S.A.** y hemos cumplido con los demás requisitos de ética de conformidad con el Código de Ética del Consejo Profesional de Ciencias Económicas de C.A.B.A. y de las RT N° 15 y 37 de F.A.C.P.C.E.. Consideramos que los elementos de juicio que hemos obtenido proporcionan una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

3. Párrafo de énfasis sobre ciertos aspectos revelados en los Estados Financieros
Sin modificar nuestra opinión, queremos enfatizar lo mencionado en la nota 2.1. a los estados financieros separados 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 adjuntos.

4. Información distinta de los estados financieros, del informe de auditoría correspondiente y de la memoria de los administradores ("otra información")

Otra información comprende información distinta de los estados financieros, del informe de auditoría correspondiente y de la memoria de los administradores, y consiste en la Reseña Informativa, presentada para cumplimentar las normas de la Comisión Nacional de Valores, que obtuvimos antes de la fecha de este informe. El Directorio y la Gerencia son responsables de la otra información.

Nuestra opinión sobre los estados financieros no cubre la otra información y no expresamos ni expresaremos ninguna forma de conclusión que proporcione un grado de seguridad sobre ella.

En relación con nuestro informe de los estados financieros, nuestra responsabilidad es leer la otra información que identificamos más arriba y, al hacerlo, considerar si existe una incongruencia significativa entre la otra información y los estados financieros o el conocimiento obtenido por nosotros, o si por algún otro motivo parece que existe una incorrección significativa. Si basándonos en el trabajo que hemos realizado sobre la otra información que obtuvimos antes de la fecha de este informe, concluimos, en lo que es materia de nuestra competencia, que existe una incorrección significativa en esta otra información, estamos obligados a informarlo. No tenemos nada de que informar al respecto.

5. Responsabilidades de la Comisión Fiscalizadora en relación con la auditoría de los Estados Financieros y la Memoria de los administradores

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los Estados Contables en su conjunto están libres de incorrección significativa, que la Memoria cumple con las prescripciones legales y reglamentarias y, emitir un Informe como Comisión Fiscalizadora mediante el cual emitamos nuestra opinión. Cabe mencionar que, seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la RT N° 37 de F.A.C.P.C.E. siempre detecte una incorrección significativa cuando exista.

Las incorrecciones, debido a fraude o error, se consideran significativas si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que puedan adoptar los usuarios basándose en los Estados Contables y en el contenido de la Memoria sobre aquellos temas de nuestra incumbencia profesional.

Como parte de los controles sobre los Estados Contables, empleando normas de auditoría de conformidad con la RT N° 37 de F.A.C.P.C.E., hemos aplicado nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante nuestra actuación como Comisión Fiscalizadora. También:

a) Identificamos y evaluamos los riesgos de incorrección significativa en los Estados Contables, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtener elementos de juicio suficientes y adecuados para proporcionar una base para nuestra opinión.

b) Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos que sean apropiados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Sociedad.

c) Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas, así como la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la Dirección de **BANCO DE VALORES S.A.**

d) Concluimos sobre lo adecuado de la utilización por la Dirección de **BANCO DE VALORES S.A.**, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en los elementos de juicio obtenidos, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre significativa relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas importantes sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre significativa, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe como Comisión Fiscalizadora sobre la información expuesta en los Estados Contables o en la Memoria, o, si dicha información expuesta no es adecuada, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en los elementos de juicio obtenidos hasta la fecha de nuestro Informe de Comisión Fiscalizadora. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.

e) Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los Estados Contables, incluida la información revelada, y si los estados contables representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logren una presentación razonable.

f) Nos comunicamos con la Dirección de **BANCO DE VALORES S.A.** en relación con, entre otras cuestiones, la estrategia general de la planificación y ejecución de nuestros procedimientos de auditoría como Comisión Fiscalizadora y los hallazgos significativos en nuestra actuación como responsable de la fiscalización privada, así como cualquier deficiencia significativa del control interno identificada en el transcurso de nuestra actuación como Comisión Fiscalizadora.

También proporcionamos a la Dirección de **BANCO DE VALORES S.A.** declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables relacionados con nuestra independencia.

6. Información Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

Informamos, además, en cumplimiento de disposiciones legales y reglamentarias vigentes, que:

a) Los estados financieros separados 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 separados surgen del libro Diario de la Entidad llevado en medios ópticos en el que, excepto por lo indicado en el apartado c) de esta sección, ha sido llevado de conformidad con las disposiciones legales vigentes. Las cifras de los estados financieros consolidados adjuntos surgen de aplicar los procedimientos de consolidación establecidos por las NIIF de Contabilidad a partir de los estados financieros de las sociedades del Grupo,

c) Los estados financieros separados adjuntos se encuentran pendientes de transcripción en el libro Inventarios y balances de la Entidad,

d) Según surge de los registros contables de la Entidad, el pasivo devengado al 31 de diciembre de 2025 a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino en concepto de aportes y contribuciones previsionales ascendía a $ 757.619.975,02 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 separados 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, 3 de marzo de 2026.

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

VALO

Sarmiento 310 (1041) - Buenos Aires, Argentina
Tel: (5411) 4323-6900
valo.ar

diseño gráfico / design JARDINBA.COM