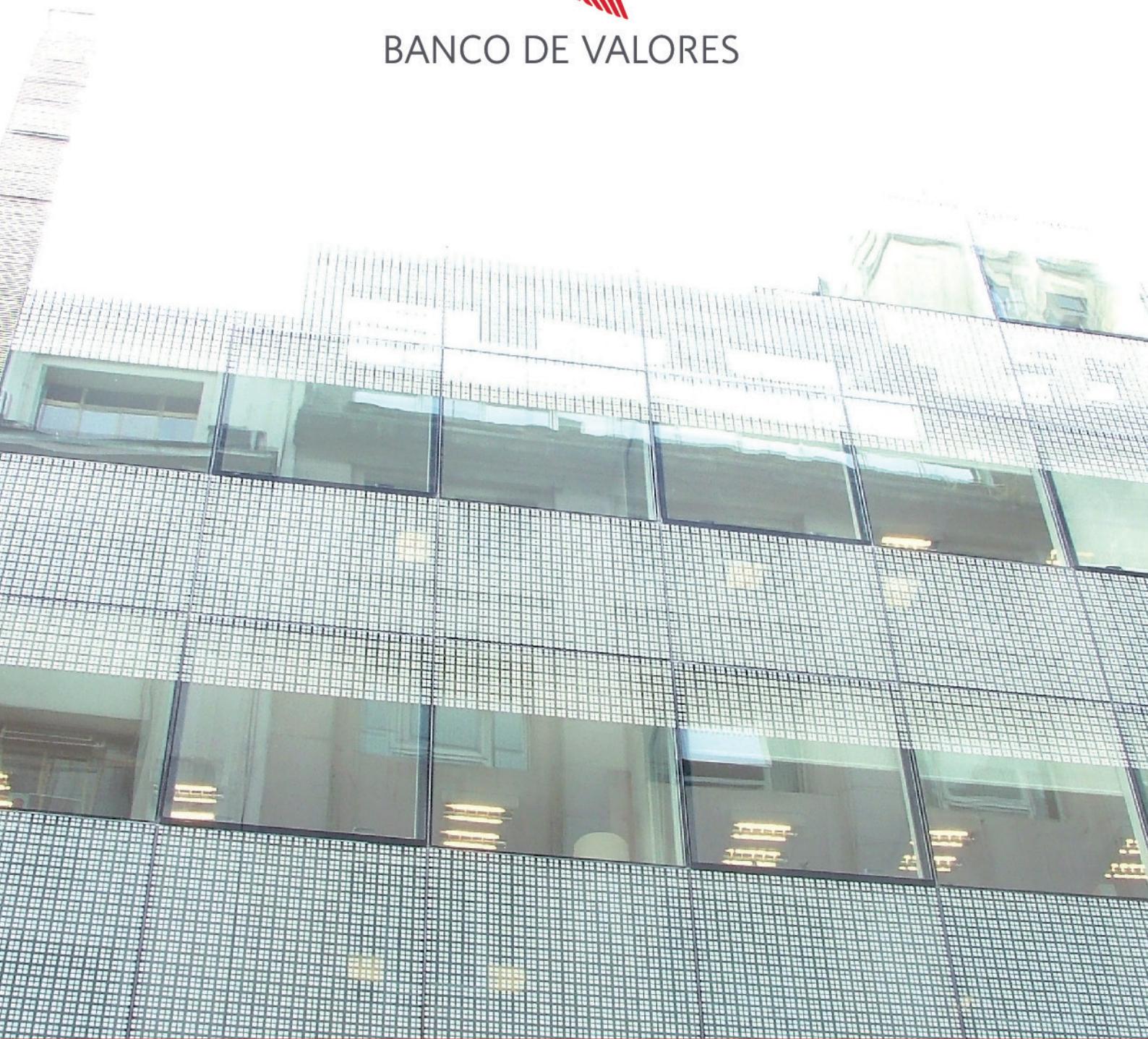




BANCO DE VALORES



MEMORIA Y BALANCE / ANNUAL REPORT AND FINANCIAL STATEMENTS **2020**



## AUTORIDADES Y EJECUTIVOS AUTHORITIES AND EXECUTIVES

### **Presidente / Chairman**

LIC. JUAN I. NÁPOLI

### **Vicepresidente y CEO /**

### **Vice Chairman and CEO**

DR. NORBERTO D. A. MATHYS

### **Directores Titulares / Directors**

DR. MARIO S. ROSSI

ING. VÍCTOR A. MARINA

LIC. SEBASTIÁN SALABER

LIC. CARLOS EDUARDO ASZPIS

SR. GUSTAVO MARCOS BALABANIAN

LIC. MARCELO RODOLFO GOMEZ PRIETO

### **Síndicos Titulares / Statutory Auditors**

DR. CARLOS J. PIAZZA

DR. FEDERICO CITATI

DR. JUAN PABLO GUSMANO

### **Directores Suplentes / Alternate Directors**

SR. FERNANDO L. GIANNONI

LIC. A. PATRICIA FESCINA

### **Síndicos Suplentes /**

### **Alternate Supervisory Committee**

DR. ALEJANDRO ALMARZA

DRA. ELIZABETH MYRIAM SALGADO



## MEMORIA / ANNUAL REPORT

**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, correspondientes al cuadragésimo tercer ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2020.

**DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO**
**Política de Negocios del Banco**

Ratificando los objetivos y valores que constituyeron los pilares fundamentales de su fundación y estuvieron presentes en forma permanente a lo largo de su historia, Banco de Valores ha diseñado su actual política de negocios, buscando articular las cualidades de su personal altamente capacitado, con elevados niveles de ética, procesos eficientes, mecanismos efectivos de control y adecuada tecnología informática. Dicha política obedece a los siguientes lineamientos:

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

- Posicionar a la entidad como líder en productos tales como fideicomisos financieros y fondos comunes de inversión, desde sus roles de fiduciario y Agente de Custodia de Productos de Inversión Colectiva, respectivamente, aprovechando su perfil institucional, alta reputación en el sistema financiero y capacidad de administración de los activos bajo custodia que requieren los mencionados productos.

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

- Alcanzar un nivel de cartera de créditos comercial que combine atributos de bajo riesgo y altísima liquidez, que actúe como estabilizador de ingresos frente a la variabilidad de los originados por cobro de comisiones en las operaciones de estructuración y colocación en el mercado de capitales.

- Facilitar a los ALYCs y ANs el acceso a los productos de mercado de capitales combinando su experiencia y capacidad de estructuración y aprovechando la fuerza de colocación de aquellos.

**To the Shareholders:**

*In compliance with legal and statutory regulations in force, the Board of Directors of Banco de Valores S.A. submits the Annual Report, Balance Sheet and Financial Statements for the Meeting's review. These include: Statement of Financial Position, Income Statement, Comprehensive Income Statement, Statement of Changes in Equity, Cash Flow Statement, Notes and Exhibits to the Financial Statements, Auditor's Report and Statutory Audit Committee's Report, for the Bank's 43rd fiscal year ended on December 31, 2020.*

**BUSINESS DESCRIPTION**
**Banco de Valores' Business Policy**

*In line with the goals and values that were the cornerstones for the Bank's establishment and which have been continually present throughout its history, Banco de Valores has developed its present business policy striving to articulate the professional quality of its highly skilled staff with high levels of ethics, efficient processes, effective auditing mechanisms and adequate computer technology. Our policy follows the following guidelines:*

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

- to position Banco de Valores as a leader in servicing products such as financial trusts and mutual funds, acting both as Trustee and Custodian of Investment Funds, drawing on its institutional profile, its strong standing in the financial system and its capacity to manage the assets under custody.*

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

- to reach a level of commercial credits' portfolio that may combine low risk and high liquidity, acting as an income stabilizer against the variation of the income from commissions on operations of structuring and placement in capital markets.*

- to enable ALYCs and ANs to access capital markets' products combining their experience and structuring ability and tapping on their placement capabilities.*

Dentro de esta política de negocios y poniendo de resalto la importancia que la entidad le adjudica a su rol de agente de custodia de productos de inversión colectiva (depositario de F.C.I.), tanto por haber logrado posicionarse en la industria de los Fondos Comunes de Inversión como líder en el desempeño de dichas funciones como por el crecimiento potencial que tiene este producto en función del desarrollo alcanzado en países de la región, Banco de Valores ha adoptado dos decisiones estratégicas:

- Renunciar al desempeño de funciones de administración de Fondos por considerarlo un factor clave en la elección de sus servicios por parte de las Sociedades Gerentes Independientes al tiempo que dicha renuncia otorga al inversor una mayor seguridad, dada la segregación de funciones de custodia y administración que la misma genera.
- Abstenerse de participar en la distribución de los Fondos Comunes de Inversión que custodia, evitando su exposición a posibles conflictos de interés.

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

Esta circunstancia, lejos de ser un costo de oportunidad, otorga a Banco de Valores una de sus fortalezas más destacadas, cual es el colocarlo en inmejorable posición para desempeñarse eficientemente tanto en ciclos de expansión de la economía como en ciclos recesivos y de alta incertidumbre, como los atravesados en los últimos ejercicios. En estas situaciones, el nivel de la tasa de interés para colocaciones de corto plazo resulta generalmente elevado por necesidades de manejo de la política monetaria y cambiaria, razón por la cual la liquidez es premiada con altos rendimientos en instrumentos de muy bajo riesgo. Es ahí donde la reserva estratégica de liquidez de Banco de Valores a la que se ha hecho referencia anteriormente logra compensar la rentabilidad que se ve obligado a resignar proveniente de sus negocios tradicionales. El riesgo de este tipo de escenarios es el generado por brotes inflacionarios que conviertan los rendimientos en negativos medidos en términos reales.

*Within this business policy and highlighting the importance that being escrow agent for collective investment funds (custodian of mutual funds) has for our institution, both for reaching a leading position in the Mutual Funds` industry and for the product`s growth potential according to the experience drawn in other countries of our region, Banco de Valores has made two strategic decisions:*

- *To decline to act as Funds` manager, considering this a key element when Independent Managing Companies analyze engaging its services. This waiver also offers investors more security, given the separate roles of custodian and manager that it creates.*
- *To refrain from taking part in the distribution of Mutual Funds under its custody, preventing potential conflicts of interest.*

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

*Far from being an opportunity cost, this presents Banco de Valores with one of its most conspicuous strengths, placing it in the best position to act efficiently both in cycles of economic expansion and of recession and high uncertainty, like those of the last fiscal years. In these scenarios, interest rates for short term placements are generally high due to the need to manage monetary and exchange policies. Therefore, liquidity is rewarded with high yield in very low risk instruments. This is where Banco de Valores` strategic liquidity reserve, referred to above, compensates the profitability of the traditional business it is forced to resign. The risk of this kind of scenario is inflation surge that may turn profits into losses in real terms.*

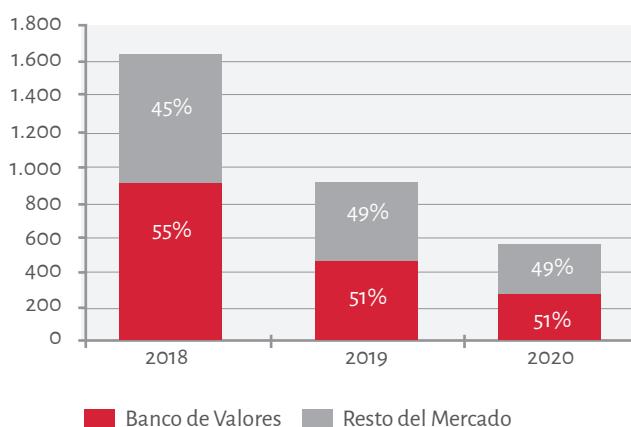
## Principales Líneas de Negocios

### Fideicomisos Financieros

El Banco de Valores es el principal fiduciario financiero de Argentina, manteniendo su liderazgo durante los últimos 15 años. Desde 2002 ha realizado 1396 operaciones por el equivalente a us\$19.394 millones al 31 de diciembre de 2020, 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.

### Participación de mercado

-cifras en millones de US\$



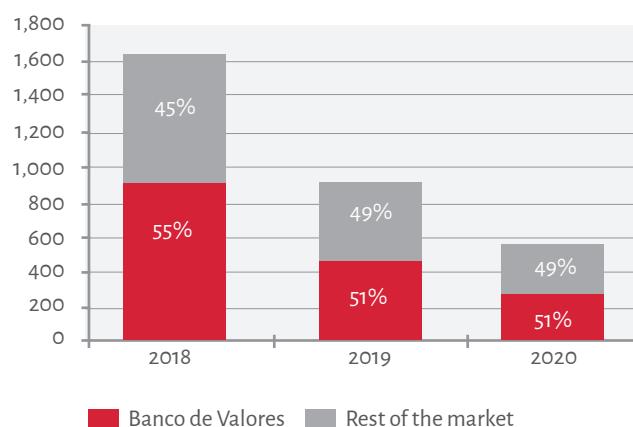
## Main lines of business

### Financial Trusts

*Banco de Valores is Argentina's main financial trustee, leading the market for the last 15 years. Since 2002 it has performed 1,396 operations for the equivalent to USD 19.394 billion as at December 31, 2020, offering a financing structure to different areas of Argentine economy (consumer, agribusiness, industries, etc.). Additionally, it offers consulting services for structuring and placement of Financial Trusts.*

### Market Share

-in millions of USD



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:

- Una sólida estructura organizativa y estrategia de negocios, junto con un management experimentado con varios años de experiencia en los mercados de capitales y de financiamiento estructurado;
- El compromiso del Directorio del Banco de Valores para proveer servicios fiduciarios como parte fundamental de la estrategia de negocios de Valores;
- Una fuerte capacidad para desarrollar su rol como fiduciario en transacciones estructuradas, basada en su rol activo en el monitoreo y reporte de transacciones estructuradas, como así también en una capacidad superior de administración de los flujos de fondos; y

La presencia de claros procedimientos de originación y protecciones ante eventos de estrés sobre las carteras fideicomitidas, así como frente al evento de reemplazo del administrador, procedimientos de control de calidad y sus adecuados sistemas informáticos.

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

- A solid organizational structure and business strategy, combined with a highly experienced management with several years track record in capital markets and structured financing;
- Banco de Valores' Board of Directors' commitment to providing trustee services as an integral part of Valores' business strategy;
- A strong ability to act as trustee in structured transactions, based on its active participation in monitoring and reporting structured transactions, as well as advanced managing skills of cash flows; and
- The existence of clear procedures for creation and protection in the event of stress on the portfolios, as well as quality control procedures and appropriate computer systems in the case of change of manager.

### Fideicomisos no financieros

El 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 239 fondos bajo custodia cuyos patrimonios totalizaban los \$ 468.760 millones al cierre del ejercicio 2020, representativos del 25% del total de patrimonios que agrupa 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 de sólo 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. Cabe señalar que las demoras en las reformas tributarias introducidas por la Ley N° 27.440 de Financiamiento Productivo impidieron la participación de este instrumento en el proceso de Sincronización Fiscal establecido por la Ley N° 27.260 dejando en carpeta muchos fondos estructurados a esos efectos que contaban con Banco de Valores como su agente depositario. No obstante ello, a fines de 2020 nuestra entidad interviene en dicho rol en 10 de los 16 existentes en el mercado pero cuyos patrimonios representan el 92% de los administrados por ese total de fondos.

### Non-Financial Trusts

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

### Shares and Debt Issuance

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

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

### Open Mutual Funds

Banco de Valores is the main custodian of collective Mutual Funds' investment products, with over 239 funds under custody with a total equity of ARS 468.76 billion at 2020 year-end, representing 25% of the total equity in this activity. Since its creation, Banco de Valores has shown high commitment to the industry's stakeholders, being closely related mainly to managing companies, which represent an important part of its clients, and maintaining a policy of continuous investment in order to accompany the innovation in the products offered to investors and improving the efficiency of its services. Banco de Valores has been able to maintain this position because of the high growth potential of this instrument, clearly seen when comparing its importance not only in developed economies but also in other countries of the region.

### Closed-End Mutual Funds

Banco de Valores is also the undisputed leader as custodian of these instruments. We must point out that the delays in the tax reform introduced by Law No. 27,440 of Productive Financing have prevented the participation of these documents in the Tax Amnesty established by Law No. 27,260. This has left behind many funds structured to that effect, for which Banco de Valores would have been their custodian. Nevertheless, by year-end, our institution had acted as such in 10 of the 16 closed-end mutual funds existing in the market, with an equity of 92% of the total funds managed.

### **Operaciones de financiamiento**

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

### **Servicio de Agente de Liquidación y Compensación (ALYC) Integral**

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

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

Con esa visión, Banco de Valores resolvió en 2018 implementar el marco legal, administrativo y operativo y adquirir, configurar e instalar la infraestructura tecnológica, necesarios para brindar dicho servicio.

## **ESTRUCTURA Y ORGANIZACIÓN DE LA SOCIEDAD Y SU GRUPO ECONÓMICO**

### **Estructura de Banco de Valores**

El Directorio del Banco está compuesto por ocho integrantes: Presidente, Vicepresidente, que en el caso de quien ejerce actualmente esa posición se desempeña además como Gerente General/CEO, y seis directores. Cabe destacar que, de acuerdo con la definición adoptada por las Normas de la CNV, tres de los ocho directores están comprendidos dentro de la categoría de "independientes". El Directorio atiende ciertas responsabilidades específicas a través de los siguientes Comités:

- de Auditoría
- de Control y Prevención del Lavado de Dinero y el Financiamiento del Terrorismo
- de Gestión Integral de Riesgos
- de Créditos y Negocios

### **Financing Operations**

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

### **Integral Settlement and Clearing Agents (ALYCs) Service**

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

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

*With this in mind, in 2018 Banco de Valores decided to implement a legal, administrative and operative framework and to purchase, configure and install the technical infrastructure necessary to provide these services.*

## **STRUCTURE AND ORGANIZATION OF THE COMPANY AND ITS ECONOMIC GROUP**

### **Banco de Valores` Structure**

*The Board of Directors is made up of eight members: Chairman, Vice Chairman (who at present also acts as General Manager/CEO) and six directors. It is worth noting that, following the definition adopted by the CNV's regulations, three of the eight members are classified as "independent". The Board of Directors addresses specific tasks through the following Commissions:*

- Auditing
- Anti-Money Laundering and Counter-Terrorist Funding
- Integral Risk Management
- Credits and Business

- de Tecnología y Seguridad de la Información
- de Remuneraciones e Incentivos
- de Género

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

Dependiendo de los respectivos Comités de Directorio, el Banco cuenta con una Gerencia de Auditoría Interna, que reporta al Comité de Auditoría y Control y una Gerencia de Prevención de Lavado de Dinero, que responde al Comité de Control y prevención del Lavado de Dinero y el Financiamiento del Terrorismo.

La alta gerencia está compuesta por su máximo responsable, el Gerente General/CEO con reporte al Directorio a quien responden a su vez un Subgerente General y ocho gerentes de área, cada uno responsable de las siguientes gerencias: Comercial, de Administración, de Finanzas, de Operaciones, de Proyectos, de Recursos Humanos, de Riesgos Integrales y de Sistemas y Tecnología.

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").

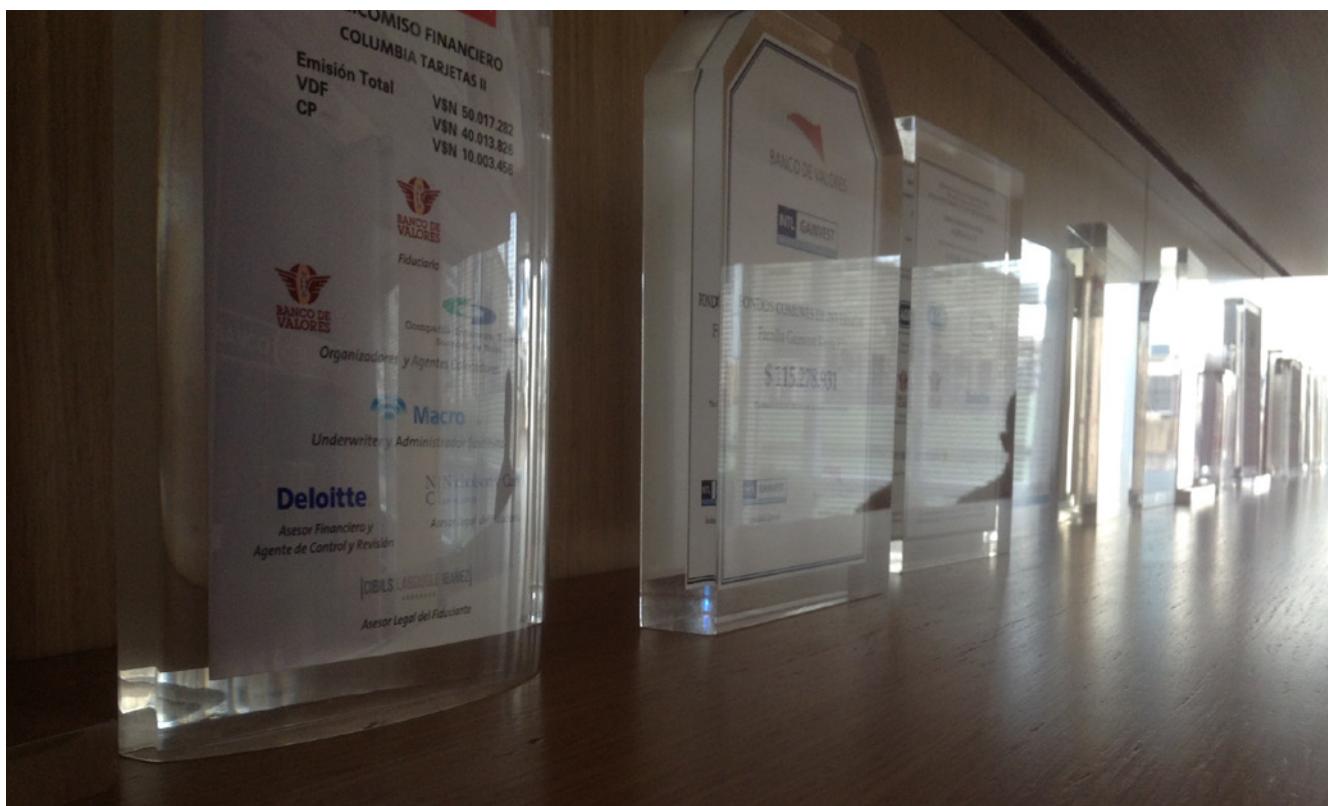
- *Information Technology and Security*
- *Compensation and Benefits*
- *Gender*

*The Board is assisted by a Corporate Secretary in the implementation and operation of Corporate Governance and in the administrative tasks involved, contributing to guarantee that all tasks are performed and all pertaining regulations and policies are observed. In order to fulfill its duties, it has a department called Corporate Secretary.*

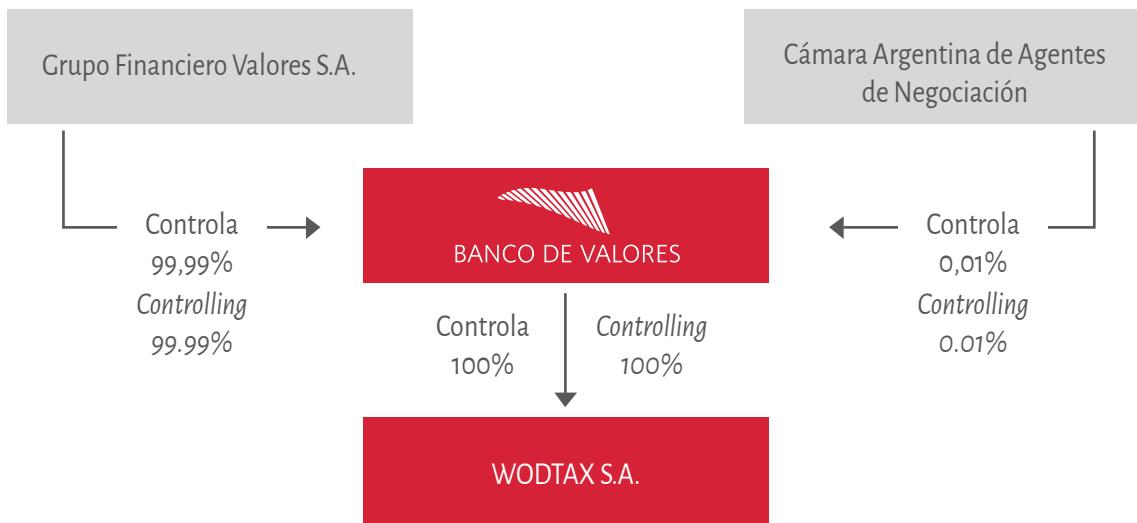
*Depending on the corresponding Commissions, Banco de Valores has an Internal Auditing Direction, reporting to the Auditing and Control Commission and to the Anti-Money Laundering Direction, which reports to the Anti-Money Laundering and Counter-Terrorist Funding Commission.*

*The Senior Management is made up by its leading manager, the General Manager/CEO, who reports to the Board of Directors. There are one Assistant Manager and eight area managers reporting to the CEO and who are responsible for the following areas: Commercial, Administration, Finance, Operations, Projects, Human Resources, Integral Risks and IT.*

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



### Estructura de su grupo económico



### Grupo Financiero Valores S.A.

Grupo Financiero Valores S.A. es el accionista mayoritario de Banco de Valores S.A. con una participación del 99,99% de su capital. Es una sociedad bajo el régimen de Oferta Pública que cotiza la totalidad de sus acciones en BYMA, Bolsas y Mercados Argentinos S.A.. Dicha empresa es continuadora del Mercado de Valores de Buenos Aires S.A., también conocida como Merval. Esta última, a raíz del acuerdo alcanzado en 2013 con la Bolsa de Comercio de Buenos Aires para la creación de BYMA, escindió parte de sus activos para aportarlos a la nueva sociedad, conservando su tenencia mayoritaria en Banco de Valores S.A. (74.992.500 de acciones que representan el 99,99% del capital del Banco). Paralelamente, reformó su Estatuto Social transformando su objeto exclusivamente en actividades financieras y de inversión y por lo tanto discontiñó su actividad como mercado. Con fecha 10/7/2017 se inscribió la correspondiente Reforma Integral del Estatuto Social en la Inspección General de Justicia (I.G.J.) y la Comisión Nacional de Valores (C.N.V.). Cabe destacar que por Asamblea General Extraordinaria del 22/9/2020, Banco de Valores S.A. modificó su estatuto, incluyendo en dicha modificación el aumento de su capital a \$813.829.503, manteniendo el Grupo Financiero Valores el 99,99% de participación sobre dicha suma (\$813.748.120). A la fecha la mencionada modificación estatutaria se encuentra en trámite de inscripción ante I.G.J.

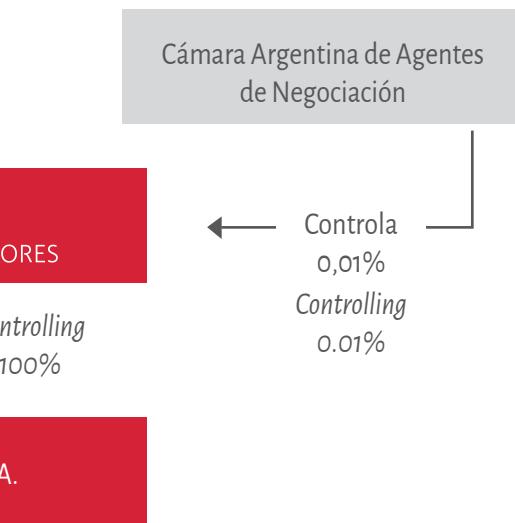
Al cotizar en BYMA la totalidad de las acciones de Grupo Financiero Valores S.A. sus accionistas pueden ir cambiando constantemente, en la medida que las acciones de Grupo Financiero Valores S.A. sean negociadas.

Todos los accionistas del Banco tienen el mismo derecho a voto, no existiendo un derecho a voto diferenciado para el accionista principal.

### Cámara Argentina de Agentes de Negociación

Es el accionista minoritario de Banco de Valores S.A. con una participación de sólo el 0,01% de su capital. La Cámara inició sus actividades en 1878, bajo la denominación "Cámara de los Comisionistas de Bolsa".

### Economic group's structure



### Grupo Financiero Valores S.A.

Grupo Financiero Valores S.A. is Banco de Valores S.A.'s majority shareholder, holding 99.99% of its share capital. The company was established under the Public Offering system, trading all of its shares at BYMA, Bolsas y Mercados Argentinos S.A. Said company is a continuation of Mercado de Valores de Buenos Aires S.A., also known as Merval. After reaching an agreement with Buenos Aires Stock Exchange in 2013 for the creation of BYMA, Merval divided part of its assets and contributed them to a new company, retaining control holding in Banco de Valores S.A. (74,992,500 shares representing 99.99% of Banco de Valores` capital). At the same time it amended its bylaws, transforming its object exclusively in financing and investment activities, thus discontinuing its market activity. On July 10, 2017, the pertaining Comprehensive Amendment of its Bylaws was registered at the Corporate House (Inspección General de Justicia) and CNV (Comisión Nacional de Valores - Argentine Security and Exchange Commission). We must point out that by decision of the Extraordinary General Meeting of September 22, 2020, Banco de Valores S.A. amended its bylaws, including the increase of its share capital to ARS 813,829,503; Grupo Financiero Valores holds 99.99% of said amount (ARS 813,748,120). This amendment of the bylaws is still under registration with the Corporate House.

Since all of Grupo Financiero Valores S.A.`s shares are listed at BYMA, shareholders may be constantly changing as Grupo Financiero Valores S.A.`s shares are being traded.

All of Banco de Valores` shareholders have the same right to vote, and the main shareholder has no special voting right.

### Argentine Chamber of Trading Agents

This is Banco de Valores S.A.'s minority shareholder, holding 0.01% of its share capital. The Chamber was created in 1878 under the name "Stock Brokers` Chamber".

Se trata de una asociación civil sin fines de lucro que congrega a Agentes y Sociedades de Bolsa quienes a partir de la ley de Mercado de Capitales sancionada en 2013 reciben la denominación de Agentes de Liquidación y Compensación (ALyCs).

La Cámara es un referente de las necesidades e inquietudes de sus asociados y se caracteriza por impulsar su desarrollo a través de la capacitación permanente, los servicios de consultoría normativa e impositiva; los servicios médico- asistenciales; y las actividades de relacionamiento que promueven la integración y sentido de pertenencia de sus miembros.

Su principal objetivo es representar y defender los intereses colectivos de sus asociados. En este sentido promueve la colaboración en el entendimiento de las particularidades del sector; en el logro de soluciones conjuntas a asuntos inherentes a la actividad bursátil y en aquellos que signifiquen la ampliación de las actividades que le son propias a las sociedades de bolsa en beneficio de la profundización del mercado de capitales y de la economía en general.

#### *Banco de Valores S.A.*

Es el único accionista de Wodtax S.A. (a denominarse en el futuro, "VALORES ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN Y FIDEICOMISOS 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 ante la reciente creación de Bolsas y Mercados Argentinos S.A. (BYMA), mercado continuador del MERVAL, como fruto de la escisión de éste en dos empresas, la citada BYMA en asociación con la Bolsa de Comercio de Buenos Aires y el Grupo Financiero Valores S.A., quien pasa a ser el accionista mayoritario, poseedor del 99,99% de las acciones de Banco de Valores.

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

La vinculación institucional con los agentes y sociedades de bolsa fue exteriorizada exitosamente en la colocación de más de 1.299 operaciones en el mercado de capitales (acciones – títulos de deuda – fideicomiso financiero) por un total de \$142.306 millones.

#### *Wodtax S.A.*

Es una sociedad anónima uruguaya que, conforme a la modificación de su estatuto en trámite de inscripción pasará a denominarse VALORES ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN Y FIDEICOMISOS S.A., se encuentra actualmente tramitando ante el Banco Central Uruguayo la correspondiente autorización para desempeñarse como administradora de fondos de inversión y realizar actividades fiduciarias.

*This is a non-profit organization gathering stock brokers and brokerage firms which, following the Capital Markets Act of 2013, are called Settlement and Clearing Agents (ALyCs).*

*The Chamber represents all of the needs and doubts of its members and fosters their development by offering constant training, consulting services on regulations and taxes, medical services, and the networking necessary to integrate and give its members a sense of belonging.*

*Its main goal is to represent and defend the collective interests of its members. To this end, it fosters collaboration in understanding the market's peculiarities, in finding joint solutions to issues of the trading activity, and in broadening the activities of brokerage firms for the benefit of the capital market and the economy in general.*

#### *Banco de Valores S.A.*

*Sole shareholder of Wodtax S.A. (in future, "VALORES ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN Y FIDEICOMISOS S.A.").*

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

*Mercado de Valores de Buenos Aires, its founder, designed its profile, unique in the banking system which it presently represents, becoming the most identified financial institution in Argentina's capital market. Banco de Valores still holds this position after the recent creation of Bolsas y Mercados Argentinos S.A. (BYMA). This market is the continuation of MERVAL, as a consequence of its division into two companies, the mentioned BYMA in association with Buenos Aires Stock Exchange and Grupo Financiero Valores S.A., which became majority shareholder of Banco de Valores, holding 99.99% of its shares.*

*This is the only Argentine bank whose main object is to foster the development of Capital Markets.*

*The institutional relationship with brokers and brokerage firms was successfully shown by placing over 1,299 operations in the capital market (shares - debt securities - financial trusts) for a total of ARS 142.306 billion.*

#### *Wodtax S.A.*

*This Uruguayan company which, once approved the amendment of its bylaws shall be called VALORES ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN Y FIDEICOMISOS S.A., has requested Uruguay Central Bank's authorization to act as manager and trustee of mutual funds.*

A la fecha, esta sociedad no tiene vinculaciones operativas ni comerciales con su sociedad controlante ni con el resto de los integrantes del grupo económico.

*As at the date hereof, the company is neither operatively nor commercially related to its controlling company or to the other members of the economic group.*

## 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

A continuación, se expone la información resumida sobre la situación patrimonial, los resultados y la generación y aplicación de fondos de Banco de Valores como así también ciertos datos estadísticos en cantidades físicas vinculados con su actividad:

## COMPANY`Y GOVERNANCE CODE

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

## BANCO DE VALORES IN FIGURES

*Here follows a summary of Banco de Valores` assets, results and generation and application offunds, as well as certain statistics related to its activity.*

### ESTRUCTURA PATRIMONIAL COMPARATIVA COMPARATIVE EQUITY STATEMENT

cifras en miles de pesos <i>figures stated in thousands of ARS</i>	31/12/20	31/12/19
	12/31/20	12/31/19
Activo de alta liquidez (1) <i>Highly liquid assets (1)</i>	62.325.657	40.938.332
Otros activos financieros <i>Other financial assets</i>	7.424.769	3.244.964
Propiedad, planta y equipo y otros activos no financieros <i>Premises and equipment and other non financial assets</i>	916.032	802.528
<b>Total del activo</b> <b>Total assets</b>	<b>70.666.458</b>	<b>44.985.824</b>
Depósitos <i>Deposits</i>	63.275.309	38.793.236
Otros pasivos financieros <i>Other financial liabilities</i>	54.162	378.141
Otros pasivos no financieros <i>Other non-financial liabilities</i>	1.077.004	918.965
<b>Total del pasivo</b> <b>Total liabilities</b>	<b>64.406.475</b>	<b>40.090.342</b>
Patrimonio neto controlante <i>Controlling shareholders` equity</i>	99,99%	6.259.357
Patrimonio neto no controlante <i>Non-controlling shareholders` equity</i>	0,01%	626
Patrimonio neto total <i>Total shareholders` equity</i>	0,01%	6.259.983
<b>Total de Pasivo más Patrimonio neto total</b> <b>Total liabilities plus total shareholders` equity</b>	<b>70.666.458</b>	<b>44.985.824</b>
	<b>70.666.458</b>	<b>44.985.824</b>

(1) Disponibilidades + Operaciones de pase con B.C.R.A. + títulos emitidos por el B.C.R.A.

(1) Cash and Due + BCRA Repo transactions + securities issued by BCRA.

**ESTRUCTURA DE RESULTADOS COMPARATIVA CON EL EJERCICIO ANTERIOR**  
**EQUITY STATEMENT COMPARED TO PREVIOUS YEAR**

cifras en miles de pesos <i>figures stated in thousands of ARS</i>	31/12/20 12/31/20	31/12/19 12/31/19
Resultado operativo o de explotación (de operaciones que continúan) (1) <i>Operational result (from ongoing operations) (1)</i>	2.256.451	2.414.385
Otros resultados del ejercicio <i>Other results</i>	0	0
Resultado neto del ejercicio de operaciones que continúan, antes de impuesto a las ganancias <i>Net equity for the year from ongoing operations, before income tax</i>	2.256.451	2.414.385
Impuesto a las ganancias <i>Income tax</i>	-891.950	-828.251
Resultado neto del ejercicio de operaciones que continúan luego de impuesto a las ganancias <i>Net equity for the year from ongoing operations, after income tax</i>	1.364.501	1.586.134
<b>Resultado neto del ejercicio Ganancia/(Pérdida)</b> <i><b>Net result for the year Profit/(Loss)</b></i>	<b>1.364.501</b>	<b>1.586.134</b>
Otro resultado integral luego de impuesto a las ganancias <i>Other integral results after income tax</i>	0	0
<b>Resultado integral total del ejercicio</b> <i><b>Total integral result for the year</b></i>	<b>1.364.501</b>	<b>1.586.134</b>
<b>Total integral result for the year</b> <i><b>Total integral result for the year</b></i>	<b>1.364.501</b>	<b>1.586.134</b>

(1) Se conforma con los ingresos provenientes de las actividades que hacen al objeto social, el costo incurrido para lograrlos y los gastos operativos.

(1) *Result of income from activities included in the Bank's objectives, plus costs and operational expenses.*

**ESTRUCTURA DE FLUJO DE EFECTIVO COMPARATIVA**  
**COMPARATIVE CASH FLOW STATEMENT**

cifras en miles de pesos <i>figures stated in thousands of ARS</i>	31/12/20 12/31/20	31/12/19 12/31/19
Fondos generados por (aplicados a) las actividades operativas <i>Cash flow generated by (applied to) operation activities</i>	19.393.372	7.482.143
Fondos generados por (aplicados a) las actividades de inversión <i>Cash flow generated by (applied to) investment activities</i>	-46.846	-29.325
Fondos generados por (aplicados a) las actividades de financiación <i>Cash flow generated by (applied to) financing activities</i>	-72	-869.962
Efecto de las variaciones del tipo de cambio <i>Effect of variations in rate of exchange</i>	124.373	118.508
Efecto del resultado monetario del efectivo y equivalentes <i>Effect of monetary result of cash and equivalents</i>	-11.886.712	-14.711.019
<b>Total de fondos generados o aplicados durante el ejercicio/periodo</b> <i><b>Total cash flow generated or applied during the year</b></i>	<b>7.584.115</b>	<b>-8.009.655</b>
<b>Total cash flow generated or applied during the year</b> <i><b>Total cash flow generated or applied during the year</b></i>	<b>7.584.115</b>	<b>-8.009.655</b>

**DATOS ESTADÍSTICOS (EN UNIDADES FÍSICAS)**  
 STATISTICAL DATA (IN PHYSICAL UNITS)

cifras en miles de pesos <i>figures in thousands of ARS</i>	31/12/20 <i>12/31/20</i>	31/12/19 <i>12/31/19</i>
<b>Cantidad de cuentas de depósito en pesos</b> <i>Number of deposit accounts in ARS</i>	<b>2.367</b>	<b>2.353</b>
Cuentas corrientes <i>Checking accounts</i>	895	938
Caja de ahorros <i>Saving accounts</i>	1.335	1.303
Plazos Fijos <i>Fixed term deposits</i>	137	112
<b>Cantidad de cuentas de depósito en dólares</b> <i>Number of deposit accounts in USD</i>	<b>520</b>	<b>486</b>
Cuentas especiales <i>Special accounts</i>	304	294
Caja de ahorros <i>Saving accounts</i>	216	192
<b>Cantidad de préstamos del Sector Privado no Financiero</b> <i>Number of loans to non financial private sector</i>	<b>33</b>	<b>60</b>
<b>Mercado de Capitales</b> <i>Capital Market</i>	<b>33</b>	<b>60</b>
Cantidad de fideicomisos bajo administración <i>Number of trusts managed</i>	113	149
Cantidad de fideicomisos financieros emitidos en el año <i>Number of financial trusts issued during the year</i>	37	60
Cantidad de F.C.I. abiertos bajo custodia <i>Number of mutual funds under custody</i>	239	224
Cantidad de F.C.I. cerrados como depositarios <i>Number of closed-end mutual funds as custodian</i>	10	10

El resultado alcanzado en el ejercicio ascendió a \$ 1.364 millones. Esta cifra es inferior en \$ 221 millones (-14%) a la registrada en el ejercicio anterior en términos homogéneos, es decir, considerando ambos resultados ajustados por el efecto de la inflación y expresados a moneda de cierre del 31/12/2020. A continuación, se describen las principales causas generadoras de dicha variación:

- Resultado neto por intereses: se obtuvo un menor ingreso por \$351 millones, correspondiéndole a los intereses cobrados un aumento de \$1.439 millones y a los pagados, una suba de \$1.793 millones. Estas variaciones han tenido su origen en una sensible reducción de los márgenes de intermediación como consecuencia de la estrategia seguida por el BCRA de mantenimiento de tasas de instrumentos de regulación monetaria neutras respecto de la inflación más la fijación de tasas mínimas también neutras para ciertos plazos fijos. Este escenario pudo ser compensado casi en su totalidad a partir de un fuerte crecimiento del volumen de depósitos. En este sentido, los rubros más destacados de estos ingresos fueron los intereses por Títulos Públicos, que representaron el 53%, y los provenientes de Pases Activos con el B.C.R.A. con un 39%.

*Fiscal year's income amounted to ARS 1.364 billion. This figure is ARS 221 million less (-14%) than that of the previous year in constant terms, that is considering both results adjusted by inflation and expressed in currency as at year-end, December 31, 2020. Here follows a description of the main causes for this variation:*

- Net result for interests: income was ARS 351 million lower, corresponding an increase of ARS 1.439 billion to interests charged and a rise of ARS 1.793 billion to interests paid. These fluctuations have been caused by a noticeable reduction of intermediation margins due to BCRA's strategy to maintain neutral all rates of monetary regulation instruments in relation to inflation, plus establishing minimum rates -also neutral- for certain fixed-term deposits. This scenario was almost totally compensated with a significant increase in deposits. In this sense, the most outstanding income was from the interests on Government Bonds, which represented 53% of income, and those from repo transactions with BCRA, representing 39%.

Del total de los egresos el 80% correspondió a los intereses pagados por depósitos en cuentas corrientes remuneradas, el 19% a los depósitos a plazo fijo y el 1% restante se debió a intereses por operaciones de pase.

- Resultado neto por comisiones: disminuyó en \$ 13,2 millones. Las comisiones cobradas fueron inferiores en \$52 millones mientras que las pagadas también disminuyeron, pero lo hicieron en \$39 millones. Del total registrado en este rubro, el 89% corresponde a las retribuciones provenientes del rol de fiduciario de fideicomisos financieros. Las devengadas por el servicio de depositarios de fondos comunes de inversión, están incluidas en el rubro de Otros Ingresos Operativos, que se analizará por separado, en función del ordenamiento contable establecido por el B.C.R.A. con motivo de la emisión de los estados financieros según normas NIIF.
- Diferencia de cotización de oro y moneda extrajera: por este concepto, se generó un menor resultado respecto del ejercicio anterior ajustado al 31 de diciembre 2020, de \$ 77 millones. Cabe destacar que este rubro tiene una incidencia acotada debido a los límites establecidos por el B.C.R.A. para la tenencia de activos netos en moneda extranjera (Posición Global Neta en Moneda Extranjera) que impiden el mantenimiento de posiciones positivas superiores al 4% de la responsabilidad patrimonial computable de cada entidad.
- Otros Ingresos Operativos: este rubro registró un aumento de \$7,8 millones que está originado en la diferencia positiva de las comisiones cobradas por nuestro servicio de depositarios de fondos comunes de inversión y alquiler de cajas de seguridad.
- Beneficios al Personal: Este rubro registró un descenso de \$17 millones medidos en moneda constante y contabiliza las retribuciones al personal y sus conceptos relacionados. Las remuneraciones y cargas sociales son su principal componente, representando el 66% del rubro. Estos dos conceptos registraron un incremento del 1% respecto del ejercicio previo ajustado por inflación que está en línea con el impacto en resultados generado por los aumentos salariales escalonados que se fueron acordando en las reuniones paritarias.
- Gastos de Administración: sufrió una baja de \$ 90 millones. Este rubro totaliza el resto de los gastos incurridos durante el ejercicio vinculados a la administración del Banco. Sus conceptos más representativos son:
  - Servicios administrativos contratados: representa el 23% del rubro, con una caída de \$ 45 millones (25%). 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.

*Regarding total expenses, 80% corresponded to interests paid for deposits in remunerated current accounts, 19% to fixed-term deposits and the remaining 1% to interests on repo transactions.*

- Net results for commissions decreased ARS 13.2 million. Commissions charged were ARS 52 million lower, while those paid also decreased, ARS 39 million. Of this item's total, 89% corresponds to commissions charged for acting as trustees of financial trusts. Commissions charged as custodians of mutual funds are included in the item Other Operational Income, which shall be analyzed separately as established by BCRA's accounting regulations and the issuance of financial reports under IFRS.
- Difference in quotation of gold and foreign currency: this item shows a result lower than that of the previous year, adjusted at December 31, 2020: ARS 77 million. We must point out that this item has a limited impact due to the restrictions BCRA established for holding net assets in foreign currency (Net Global Position in Foreign Currency), which forbid keeping positive positions above 4% of the accountable asset liability of each institution.
- Other Operational Income: this item shows an increase of ARS 7.8 million due to the positive difference in commissions charged as custodians of mutual funds and renting of safe deposit boxes.
- Benefits: This item shows a decrease of ARS 17 million in constant currency and accounts for compensations and related benefits for staff. Compensations and social contributions are the main component, representing 66% of this item. These two items present an increase of 1% as compared to the previous fiscal year, adjusted by inflation, which is in line with the impact in results caused by the gradual salary increases agreed upon by collective bargaining.
- Administrative Expenses: this item shows a decrease of ARS 90 million. This item represents the total of all expenses of the fiscal year related to the Bank's administration. The most representative concepts are:

*- Outsourced administrative services: representing 23% of this item, decreased ARS 45 million (25%). The most outstanding component is IT expenses, which include maintenance of outsourced systems' services plus consulting services on computer and IT security projects.*

- Honorario a Directores y Síndicos: explica el 24% del rubro y no muestra una variación significativa (-0,28%) respecto al ejercicio del año anterior reexpresado al 31 de diciembre del 2020.
- Representación, viáticos y movilidad: representan solamente el 1% del rubro, pero destaca un importante ahorro de \$ 21 millones respecto al mismo concepto del ejercicio anterior expresado a moneda de cierre del 31/12/2020. Este ahorro se relaciona principalmente con las medidas adoptadas de aislamiento sanitario para combatir la pandemia de coronavirus.
- Electricidad y comunicaciones: representan el 5% de los gastos de administración y una baja de \$ 6,5 millones respecto al ejercicio anterior. Al igual que el concepto anterior este ahorro se explica principalmente debido a las medidas adaptadas de aislamiento sanitario.
- Gastos de mantenimiento, conservación y reparaciones: representan el 3% del rubro y destaca una baja de \$ 8,7 millones respecto al ejercicio anterior debido principalmente a los mismos motivos señalados en el rubro anterior.
- Propaganda y publicidad: comparado con el mismo concepto del ejercicio anterior muestra una caída de aproximadamente \$ 3 millones.
- Impuestos: representa el 21% 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 baja de \$ 6 millones, razonable al quitarle el efecto del proceso inflacionario que sufre el país.
- Otros honorarios: significa el 13% del rubro. En el año las erogaciones por este concepto fueron \$4 millones superiores a las del año previo 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: fueron menores en 31 millones. Sus conceptos más representativos, medidos por su participación en el total del rubro, fueron: el aporte al Fondo de Garantía de los Depósitos (43%) y el Impuesto a los Ingresos Brutos (54%).
- Impuesto a las Ganancias: fue mayor al registrado el año previo, en \$64 millones (8%). Sin embargo, se observa que este incremento no resultó proporcional al que mostraron los resultados. Ello obedece a que el ejercicio 2020 fue alcanzado por las disposiciones que establecen la aplicación del ajuste por inflación impositivo. En consecuencia, se rea-

*- Directors and Syndics fees: represents 24% of this item and does not show a significant variation (-0.28%) as compared to the previous year's results restated as at December 31, 2020.*

*- Representation, travel fees and transportation: this represents only 1% of this item, highlighting a significant saving of ARS 21 million as compared to the same item in the previous year, restated as at December 31, 2020. This saving is mainly related to the sanitary social isolation measures established to fight against the coronavirus pandemic.*

*- Electricity and communications: these represent 5% of the administrative expenses and a decrease of ARS 6.5 million as compared to the previous year. As in the previous item, these savings are mainly due to the measures adopted for social isolation.*

*- Maintenance and conservation expenses and repairs: these represent 3% of the item and evidences a decrease of ARS 8.7 million as compared to the previous fiscal year, mainly due to the same reasons explained above.*

*- Advertising: this shows a drop of approximately ARS 3 million as compared to the previous fiscal year.*

*- Taxes: represents 21% of the item and shows debit and credit taxes on the Bank's payments corresponding to administrative expenses and the part of non-accountable fiscal credit for application of the proportion between taxed and exempt income. The year-to-year variation shows a decrease of ARS 6 million, which is reasonable once deducted the effect of the inflationary process Argentina is undergoing.*

*- Other fees: represents 13% of this item. During this year, the expenses for this concept were ARS 4 million above those of the previous year. They represent fees paid for external auditing services, legal counseling, tax counseling, risk rating and other fees paid to professionals for projects and undertakings throughout the year.*

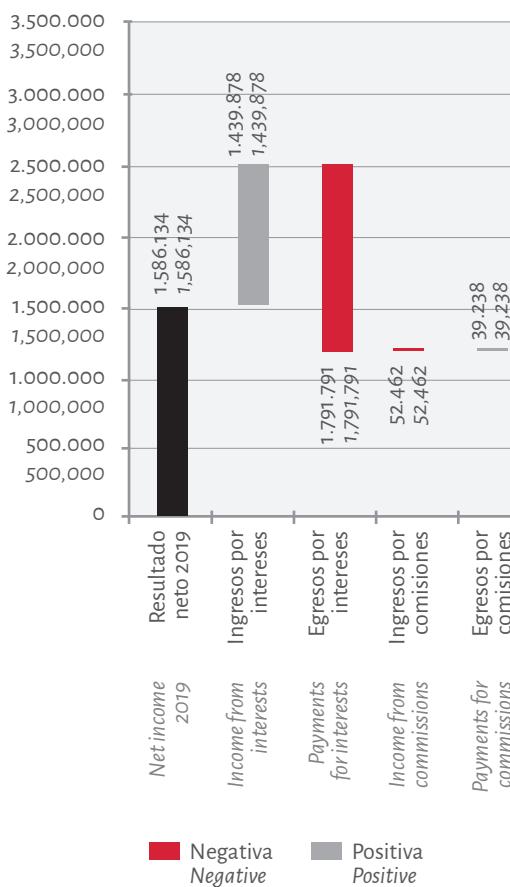
*- Other Operating Expenses: this shows a reduction of ARS 31 million. The most representative concepts, measured by their incidence in the total of this item, were the contributions to the Deposit Guarantee Fund (43%) and Gross Income Tax (54%).*

*- Income Tax: this was ARS 64 million (8%) higher than that of the previous year. Nevertheless, this increase is not proportional to what is shown in the results. This is due to the fact that fiscal year 2020 was encumbered with regulations establishing the application of the adjustment by inflation tax. Therefore, following the legislation in force, the result was a reduction of ARS 299.1 million in the amount of this tax to be accounted in results. As established by said regulation, the financial effect shall be deferred six months. The amount to be carried forward to future years is included in the balance of the item "Assets for Deferred*

lizó el procedimiento previsto en la legislación vigente el cual dio como resultado una reducción de \$ 299,1 millones en el cargo a resultados por este impuesto. Conforme lo establece dicha legislación, el efecto financiero se diferirá en seis ejercicios. El importe que se trasladará a ejercicios futuros está incluido en el saldo del rubro “Activo por Impuesto a las Ganancias diferido” del Estado de Situación financiera, junto al efecto de las diferencias temporarias de otros ingresos y gastos.

En la siguiente figura se exponen las variaciones de los distintos rubros que componen el Cuadro de Resultados, mostrando de manera gráfica la explicación contenida en los párrafos precedentes:

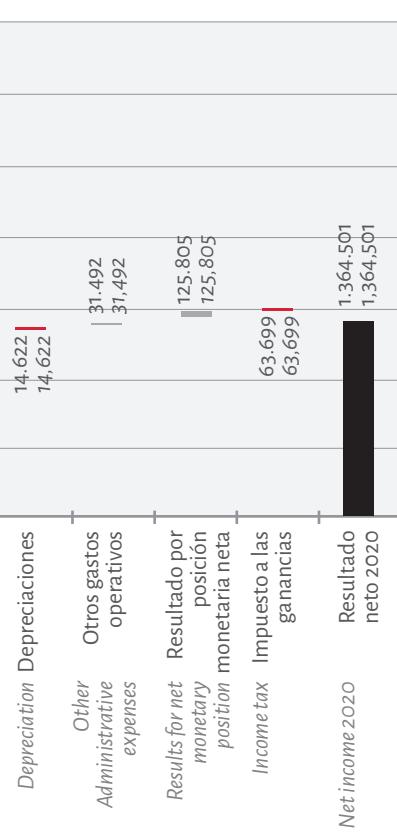
Variación Resultado 2019 / 2020



*Income Tax* in the Statement of Financial Position, together with the effect of temporary differences of other income and expenses.

The following figure shows the variation in the different items forming the Profit and Loss Chart, graphically showing the above explanations:

Variation Results 2019 / 2020



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

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

INDICADOR INDICATOR	Información BCRA / BCRA Information Noviembre 2020 / November 2020		BANCO DE VALORES	
	Bancos Privados / Private Banks	Sistema / System	Dic-19 / Dec-19	Dic-20 / Dec-20
Previsión / cartera irregular Provision / Non-performing portfolio	211,17% 211.17%	126% 126%	503,49% 503.49%	471,5% 471.5%
Activos líquidos/Depósitos (*) Liquid Assets / Deposits (*)	72,8% 72.8%	64% 64%	105,44% 105.44%	98,5% 98.5%
Gastos de Adm. / Activos Adm. Expenses Assets	8,02% 8.02%	7,63% 7.63%	3,82% 3.82%	3,3% 3.3%
Gastos de Adm./Ingresos Totales Adm. Expenses / Total Income	49,07% 49.07%	51,23% 51.23%	33,51% 33.51%	34,6% 34.6%
Ingresos por Servicios/Costos de Adm. Service Charge Income/Adm. Expenses	33,52% 33.52%	28,64% 28.64%	32,85% 32.85%	35,2% 35.2%
Apalancamiento (PN/Activos Netos) Leverage (Shareholders' Equity/Net Assets)	16,67% 16.67%	15,05% 15.05%	7,27% 7.27%	7,9% 7.9%
ROE ROE	14,06% 14.06%	14,7% 14.7%	38,3% 38.3%	29,8% 29.8%
Dotación de personal Headcount	*	*	267	265
	*	*	267	265

(\*) Considerando como activos líquidos disponibilidades, operaciones de pase con B.C.R.A. y títulos emitidos por el Ente Rector.

(\*) Considering cash and equivalents, BCRA's repo transactions and securities issued by the governing body as liquid assets.

El Banco continúa registrando índices de cobertura de su cartera irregular por valores muy superiores a los exhibidos por los agrupamientos comparados. Por otra parte, el total de dicha cartera representaba al cierre de ejercicio, sólo el 0,26% de su total de préstamos al sector no financiero.

Su liquidez, medida conforme al ratio de liquidez inmediata publicado por el B.C.R.A., continúa mostrando valores significativamente superiores a los que se observan en el mercado. La leve disminución de 7 puntos porcentuales en el valor del índice del Banco tuvo su origen en el crecimiento, durante el ejercicio 2020, de \$946,4 millones en su cartera de financiaciones al sector privado no financiero y de \$ 3.631,4 millones en otros títulos de deuda, en su gran mayoría títulos públicos nacionales.

Los indicadores de eficiencia, que relacionan el total de gastos de administración con activos e ingresos, continúan en niveles que comparan favorablemente con el mercado. De los tres indicadores de este grupo, el Banco muestra un valor de menor calidad respecto de la situación al cierre del ejercicio anterior, sólo en el que relaciona los gastos de administración con los ingresos totales. Las causas de tal comportamiento ya fueron abordadas con anterioridad. No obstante, las podemos resumir en la fuerte reducción de los spreads derivada de la política monetaria aplicada por el B.C.R.A. a partir de la asunción del actual gobierno, que afectó el volumen de ingresos generado por las operaciones de intermediación financiera. Respecto del indicador que relaciona los Gastos de Administración con los activos totales, es importante recordar que por 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, baste 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 más de 7 veces a los registrados en cuentas patrimoniales.

The Bank still has high hedging levels for its irregular portfolio, the figures of which greatly surpass that of compared groupings. On the other hand, said portfolio's total represented at year-end only 0.26% of its total loans to non-financial sector.

Its liquidity, measured following the immediate liquidity ratio published by BCRA, continues to show figures significantly higher than those observed in the market. This slight 7 percentage points decrease in the value of the Bank's index is due to the growth during 2020 of ARS 946.4 million in its financing portfolio to non-financial private sector and of ARS 3,631.4 million in other debt securities, mostly Argentine government bonds.

The efficiency indicators, which relate total administrative expenses to assets and income, continue at levels that rank favorably compared with the market. Of the three indicators in this group, Banco de Valores shows a figure of less quality as compared to the previous year-end, only in the item relating administrative expenses to total income. The reasons for this behavior have already been explained. Nevertheless, in short, this could be caused by the strong contraction of spreads due to BCRA's monetary policy after the present administration took office, affecting the volume of income generated by financing brokerage operations. As regards the indicator relating Administrative Expenses to total assets, we must remember that its calculation method does not measure the total level of efficiency shown by Banco de Valores in managing the assets in charge. To this end, we must bear in mind that the indicator only considers assets within the balance sheet while those registered apart from the balance sheet (assets in trusts and mutual funds) represent over 7 times those registered in balance sheet accounts.

Como ya comentáramos, la rentabilidad del Banco se vio afectada en el ejercicio bajo análisis tanto por la caída de la actividad económica como por la reducción drástica de los márgenes de intermediación. No obstante, la exitosa acción desplegada con el objetivo de compensar tales restricciones a través del incremento los volúmenes intermedios logró neutralizar en gran parte la pérdida de ingresos por caída de spreads. Esta realidad se ve reflejada en los valores del indicador de rentabilidad sobre patrimonio neto (ROE), que a partir del 2020 reflejan la rentabilidad real obtenida por las entidades, surgida de estados financieros ajustados por inflación, conforme se describe en las notas a dichos estados. En efecto, el cuadro precedente nos muestra una merma de 8,5 puntos porcentuales anuales en el rendimiento obtenido durante el ejercicio 2020 respecto del logrado en el ejercicio previo. No obstante, el valor de 29,8% alcanzado por el citado indicador en dicho período representa más del doble del calculado por el B.C.R.A. tanto para el conjunto de bancos privados como para el total del sistema financiero. La significatividad del resultado obtenido por el Banco también queda en evidencia al compararlo con los rendimientos los activos ajustados por cláusula CER con cotización en los mercados de valores. En efecto, tomando como referencia los rendimientos publicados por el Instituto Argentino de Mercado de Capitales (IAMC) según su precio al cierre de la última rueda del año, se observa que los de mayor rendimiento dentro de esta clase de títulos no superaban el 11% sobre su capital ajustado.

En cuanto al índice de apalancamiento, se observa una mayor participación del patrimonio neto en el financiamiento de los activos, que se refleja en su aumento de 0,63 puntos porcentuales. La suspensión del pago de dividendos dispuesta por el B.C.R.A. y el consecuente mantenimiento de dichos fondos en cuentas de patrimonio neto explican la mayor parte de mencionada variación. Con relación a la significativa diferencia entre el valor del índice del Banco respecto de los agrupamientos comparables es importante resaltar que ello se debe a la elevada participación de los depósitos en dólares en el total de recursos de terceros. Sobre el particular, debemos destacar que dichos fondos, al no estar previsto su préstamo en los planes de negocios de nuestra entidad, se encuentran depositados en su cuenta corriente en el B.C.R.A., integrando los encajes de efectivo mínimo correspondientes. En consecuencia, el nivel actual de dicho índice no implica una debilidad en su estructura patrimonial.

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 9. Partes relacionadas del ejercicio en análisis, se expone información detallada sobre este tipo de operaciones.

## LA ACTIVIDAD EN EL EJERCICIO

### MARCO ECONÓMICO

El contexto en el que se desarrolló la actividad económica durante 2020 estuvo claramente condicionado a nivel mundial por las consecuencias derivadas de la pandemia de COVID-19 a las que se sumaron a nivel local los propios desafíos de nuestro país debido a sus fuertes desequilibrios macroeconómicos:

*As already stated, during this fiscal year the Bank's profitability was affected both by the decline of economic activity and the dramatic reduction of brokerage margins. Nevertheless, the steps taken to compensate said restrictions by increasing the volumes traded were successful in neutralizing a large portion of the loss of income due to dropping spreads. This reality was shown in the figures of the profitability indicator on net equity (ROE), which since 2020 show the institutions' real profitability, appearing in financial statements adjusted by inflation as described in the notes to said statements. The above figure shows a decrease of 8.5 percentage points per year in the profitability obtained during the fiscal year 2020 as compared to that of the previous year. Nevertheless, the figure of 29.8% expressed by said indicator during 2020 more than doubles BCRA's estimations, both for the total of private banks and for the total of the financial system. The impressive results obtained by the Bank are also evident when comparing them with the profitability of assets adjusted by CER clause quoting at the stock exchange. Thus, in relation to the profitability published by Instituto Argentino de Mercado de Capitales (IAMC) according to the closing value of the last round of the year, we can observe that those with higher yield among these kinds of securities did not exceed 11% over its adjusted capital.*

*As regards leverage index, there is a higher participation of net equity on asset financing, reflected in the increase of 0.63 percentage points. The discontinuation of payment of dividends decided by BCRA and the subsequent retention of said funds in net equity assets explain most of said variation. As regards the significant difference between the Bank's index value and comparable groupings, we must point out that this is due to the high participation of US dollar deposits in the total of third parties' resources. On this respect, it is worth noting that said funds (their loan was not included in our institution's business plans) are deposited in BCRA's checking account, integrating the corresponding minimum cash reserves. Therefore, the present level of said index does not imply a weakness in the equity structure.*

*Lastly, we must inform that operations with related parties did not have a significant effect on the equity, financial and/or results situation of our institution during 2020. The Note to the Financial Statements number 9, Related parties during the fiscal year under analysis, shows detailed information on this kind of operations.*

### ACTIVITY DURING FISCAL YEAR 2020

#### ECONOMIC FRAMEWORK

*The context in which the economic activity developed during 2020 was clearly conditioned world-wide by the consequences of the COVID-19 pandemic. Locally, the peculiar challenges of our nation due to strong macroeconomic imbalances were added.*



### **La economía mundial**

Los pronósticos que se manejaban a comienzos de 2020 eran de un crecimiento mundial moderado. En el mismo, las cuestiones comerciales entre EE.UU. y China y la UE y el RU dominaban el desempeño de los países centrales. En tal contexto, las políticas locales de los países emergentes y en desarrollo cobraran importancia.

Sin embargo, sobre el final del primer trimestre resultó claro que los problemas sanitarios que se habían manifestado en China un par de meses antes distaban de ser un problema manejable y el mundo estaba entrando en un problema sanitario mayúsculo para el cual no tenía reacción conocida.

El creciente número de contagiados y de muertos por el virus sumado al desconocimiento de la comunidad sanitaria sobre cómo enfrentarlo, llevaron a distintas estrategias dentro de los países con medios suficientes. Los países pobres tuvieron que adaptar su escasez a las ingentes demandas.

La pandemia tuvo dos impactos bien claros en la producción. Por un lado, los prolongados confinamientos generaron importantes caídas del nivel de producción. Por otra parte, el temor a lo desconocido hizo que cayera la demanda de aquellos que en circunstancias normales habrían ahorrado mucho menos. El resultado fue una importante caída del producto en el segundo trimestre seguida de una recuperación que dejó el producto del año muy por debajo del nivel alcanzado antes de la pandemia.

Esto puede ilustrarse en cómo el Panorama Económico Mundial, que elabora el FMI, fue modificando sus proyecciones de crecimiento del PBI en 2020.

### **Global Economy**

*The forecasts of early 2020 were of a moderate global growth. The commercial relationship between U.S.A. and China, and the E.U. and U.K. dominated the performance of the central nations. In this context, local politics in emerging and developing nations were important.*

*Nevertheless, towards the end of the first quarter, it was clear that the health problems that had appeared in China a few months before were not manageable and the world was entering into a huge health issue for which there was no known reaction.*

*The growing number of people infected and dead from the virus, added to the health community's ignorance on how to face it, led to the adoption of different strategies in those nations that had enough means. The poorer nations had to adapt the lack of means to tremendous demands.*

*The pandemic had two clear impacts in production. On one hand, the extended lockdowns caused a significant decrease in production levels. On the other hand, fear of the unknown led to a dropping demand from those who under normal circumstances would have saved less. The result was an important decrease of the product during the second quarter, followed by a recovery that left the results of the year well below those obtained before the pandemic.*

*This can be seen in how the Global Economic Outlook prepared by IMF was changing its GDP's growth forecasts during 2020.*

**EVOLUCIÓN DE LAS EXPECTATIVAS PARA 2020 DEL PEM DEL FMI**  
**EVOLUTION OF EXPECTATIONS FOR 2020 FROM IMF'S WEO**

var % anual % of variation per year	ene-20 jan-20	abr-20 apr-20	jun-20 jun-20	oct-20 oct-20
<b>Producto PBI</b>				
<i>GDP</i>				
Mundo	3,3	-3,0	-5,2	-4,4
World	3.3	-3.0	-5.2	-4.4
Ec. Avanzadas	1,6	-6,1	-8,1	-5,8
Advanced Economies	1.6	-6.1	-8.1	-5.8
Ec. Emergentes y en desarrollo	6,4	-1,0	-3,1	-3,3
Emerging and Developing Economies	6.4	-1.0	-3.1	-3.3
<b>Inflación IPC</b>				
<i>CPI Inflation</i>				
Ec. Avanzadas	1,7	0,5	0,3	0,8
Advanced Economies	1.7	0.5	0.3	0.8
Ec. Emergentes y en desarrollo	4,5	4,7	4,5	5,0
Emerging and Developing Economies	4.5	4.7	4.5	5.0
Comercio mundial	2,9	-11,0	-11,9	-10,4
World Trade	2.9	-11.0	-11.9	-10.4

Fuente: FMI Panorama Económico Mundial / Source: IMF's Economic World Outlook

A fin de evitar un colapso de la demanda agregada, la mayoría de los gobiernos realizaron políticas fiscales expansivas que intentaron mantener la demanda de los empleados públicos y de consumidores en general. La caída del nivel de producción afectó negativamente la recaudación impositiva. El resultado de tales políticas fue un considerable aumento del endeudamiento público que financió el gasto aumentado.

*In order to avoid the collapse of aggregated demand, most administrations adopted expansive fiscal policies which attempted to upkeep the demand of public officers and consumers in general. The drop in production levels negatively affected tax revenues. The result of said policies was a considerable increase of public indebtedness which financed increased expenses.*

**EVOLUCIÓN DE LAS EXPECTATIVAS PARA 2020 DEL MF DEL FMI**  
**EVOLUTION OF EXPECTATIONS FOR 2020 FROM IMF'S FISCAL MONITOR**

var % del PBI in % of GDP	abr-20 apr-20	oct-20 oct-20
<b>Balance fiscal</b>		
<i>Fiscal Balance</i>		
Mundo	-9,9	-12,7
World	-9.9	-12.7
Ec. Avanzadas	-10,7	-14,4
Advanced Economies	-10.7	-14.4
Ec. Emergentes y en desarrollo	-9,1	-10,7
Emerging and Developing Economies	-9.1	-10.7
<b>Deuda Bruta</b>		
<i>Gross Debt</i>		
Mundo	96,4	98,7
World	96.4	98.7
Ec. Avanzadas	122,4	125,5
Advanced Economies	122.4	125.5
Ec. Emergentes y en desarrollo	62,0	62,2
Emerging and Developing Economies	62.0	62.2

Fuente: FMI Monitor Fiscal / Source: IMF's Fiscal Monitor

La importante expansión fiscal y monetaria no se vio reflejada en mayores tasas de inflación. Por el contrario, la tasa de inflación resultó más baja que lo esperado. La respuesta de EE.UU. y de la Zona Euro fue relajar sus políticas monetarias a fin de evitar la deflación.

En materia crediticia, muchos programas de asistencia impiden ver con claridad el impacto de la pandemia en el crédito, en especial bancario. En líneas generales, los bancos centrales proveyeron el riesgo público a cambio del privado a fin de morder el impacto en la demanda agregada.

Respecto del comercio, la retracción de la producción y del consumo produjo su caída contrastando con años anteriores en los que había liderado el crecimiento. Como se muestra en el cuadro siguiente, las expectativas de evolución del comercio mundial bajaron significativamente. La realidad muestra que a octubre el comercio había caído significativamente.

Si bien a comienzos del año las negociaciones entre EE.UU. y China, así como las de la UE y el RU parecían los temas dominantes en materia comercial, con el correr de los meses las perspectivas de cada región aumentaron su importancia.

*The substantive fiscal and monetary expansion was not reflected in higher inflation rates. On the contrary, inflation rate proved to be lower than expected. U.S. and Euro-area's response was to relax monetary policies in order to avoid deflation.*

*As regards credits, the amount of assistance plans somewhat hides the impact of the pandemic on credits, especially bank credits. In general, central banks provided public risk instead of private risk in order to moderate the impact on aggregated demand.*

*Regarding trade, the retraction in production and consumption caused its decline, as compared to previous years in which they had led growth. As shown in the table below, expectations of evolution of global trade dropped significantly. As at October, trade had suffered a significant decline.*

*Although early in 2020 negotiations between U.S.A. and China, as well as those between E.U. and U.K. seemed to be the prevalent issues in trade matters, as months went by each region's perspectives increased in importance.*

## VOLUMEN DE COMERCIO VOLUME OF TRADE

var % variation %	Ene-Nov 19/18 Jan-Nov 19/18	Ene-Nov 20/19 Jan-Nov 20/19
Comercio mundial <i>World trade</i>	-0,5 -0.5	-5,9 -5.9
Importaciones mundiales <i>World imports</i>	-0,4 -0.4	-6,2 -6.2
Ec. Avanzadas <i>Advanced economies</i>	+0,07 +0.07	-6,4 -6.4
Ec. Emergentes <i>Emerging economies</i>	-1,5 -1.5	-5,7 -5.7
Exportaciones mundiales <i>World exports</i>	-0,6 -0.6	-5,5 -5.5
Ec. Avanzadas <i>Advanced economies</i>	-0,3 -0.3	-7,3 -7.3
Ec. Emergentes <i>Emerging economies</i>	-1,0 -1.0	-2,1 -2.1

Fuente: CPB World Trade Monitor NL

Source: CPB World Trade Monitor NL

Durante el año hubo importantes cambios en materia política. En la zona euro Angela Merkel puso fin a su carrera política y en Japón, por razones de salud, dejó el liderazgo Shinzō Abe. Sobre el final del año, EE.UU. tuvo sus elecciones presidenciales, resultando ganador el candidato demócrata.

En el plano regional, Brasil tuvo que ralentizar las reformas por la urgencia sanitaria. Si bien las autoridades brasileñas sostienen que seguirán tratando de enderezar la economía, Brasil no tuvo el dinamismo que se esperaba en nuestro país.

*During 2020 there were important political changes. In the Euro area, Angela Merkel has put an end to her political career; in Japan, Shinzo Abe resigned his leadership for health reasons. Towards year-end, U.S.A. held its presidential elections and the Democratic candidate was the winner.*

*In the region, Brazil was forced to slow down the reforms due to the health emergency. Although Brazilian authorities maintain that they will keep trying to put their economy back on track, Brazil lacked the dynamism that Argentina was expecting.*

### La economía argentina

La Argentina no estuvo al margen de la situación mundial. En el plano doméstico la población fue afectada por la pandemia, mientras que su intercambio con el resto del mundo no se aisló de lo que acontecía en el exterior. A esto se sumó el inicio de una nueva administración sobre el final de 2019 que prometía cambios respecto al rumbo del gobierno que le antecedió.

La actividad productiva experimentó una profunda caída en el primer semestre comenzando a recuperarse en el tercer trimestre.

De acuerdo con el INDEC en los tres primeros trimestres, la contracción de la demanda agregada fue liderada por la inversión. Las exportaciones reflejaban condiciones climáticas adversas y un contexto mundial complejo para exportar. El consumo ilustra los esfuerzos del sector público en mantener la demanda en condiciones adversas.

### Argentine economy

Argentina's situation was not different from the rest of the nations. Locally, the people were affected by the pandemic while the nation's relationship with the rest of the world was marked by what was happening abroad. Besides, the new administration had taken office by the end of 2019, promising changes from the direction set by the previous government.

Productive activity suffered a deep decline during the first semester, only beginning to recover by the third quarter.

According to INDEC (National Statistics Institute), the contraction of aggregated demand during the first three quarters was led by investment. Exports reflected unfavorable weather conditions and a complex global context for exports. Consumption shows the effort exerted by the public sector to maintain demand even in unfavorable conditions.

### EVOLUCIÓN DEL PBI Y LA DEMANDA AGREGADA EVOLUTION OF GDP AND AGGREGATE DEMAND

		Respecto al trim anterior (desestac) <i>Regarding previous QTR</i>	Respecto al trim del año anterior <i>Regarding previous year's QTR</i>
<b>I 20</b>			
<b>I 20</b>			
PBI		-4,1	-5,2
GDP		-4,1	-5,2
C. privado	-6,8		
C. Private	-6,8		
C. público	1,6		
C. Public	1,6		
Exportaciones	-13,4		
Exports	-13,4		
Inversión	-9,7		
Investments	-9,7		
<b>II 20</b>			
<b>II 20</b>			
PBI		-16,0	-19,0
GDP		-16,0	-19,0
C. privado	-18,9		
C. Private	-18,9		
C. público	-10,4		
C. Public	-10,4		
Exportaciones	-7,9		
Exports	-7,9		
Inversión	-27,3		
Investments	-27,3		
<b>III 20</b>			
<b>III 20</b>			
PBI	12,8		
GDP	12,8		
C. privado	10,2		
C. Private	10,2		
C. público	2,7		
C. Public	2,7		
Exportaciones	-1,4		
Exports	-1,4		
Inversión	42,9		
Investments	42,9		

Fuente: INDEC Informe de avance del nivel de actividad.

Source: INDEC Report on activity level evolution.

Para los primeros once meses, el INDEC publica el EMAE (proxy del PBI) que muestra que la recuperación continuó, aunque el valor del año resulta un 10.6% menor al de 2019.

En el relevamiento de expectativas de mercado, que realiza mensualmente el B.C.R.A., se estima que el PBI del 4to trimestre de 2020 aumentó 3.9% respecto al 3er trimestre en forma desestacionalizada.

El deterioro de las expectativas fue la principal razón de la caída de las inversiones. Cabe señalar que la debilidad de la demanda ante la realidad sanitaria y la incertidumbre sobre el futuro inmediato, pusieron en un segundo plano la expansión de la capacidad productiva. En la industria, por ejemplo, sólo hacia el cuarto trimestre se acercó el uso de la capacidad instalada a niveles similares a los de un año atrás.

Las exportaciones tuvieron que enfrentar un mundo difícil en el caso de las exportaciones agrícolas, el clima no fue muy favorable.

El consumo, principal motor de la demanda, cayó por empeoramiento de las expectativas y problemas de producción por razones sanitarias. Si bien el gasto público intentó subsanar algo la situación, la caída también alcanzó al consumo público.

En cuanto a la industria, para el año 2020 su actividad era un 7.6% menor que el ya históricamente bajo valor para el año 2019. Al mes de diciembre la utilización de la capacidad instalada industrial, que estuvo por debajo de la de 2019, cayó un 0.8% comparada a un año atrás. En la construcción la caída fue más profunda. Para el año 2020, la producción del sector construcción cayó 18.5% respecto al año 2019. Ambos sectores mostraban señales de recuperación hacia el final de año. Sin embargo, tal recuperación no lograba compensar la actividad perdida.

Las ventas minoristas a través de los supermercados, autoservicios mayoristas y centros de compras reflejan las restricciones por cuestiones sanitarias y cambios de hábitos en los consumidores. La información para el período enero-noviembre indica una importante caída en términos reales en los centros de compras que tuvieron que observar las restricciones (64.7%) y el cambio de hábitos de los consumidores que aumentaron sus compras en autoservicios mayoristas (6.4%) y prácticamente lo mantuvieron en los supermercados (0.6%). Por diferencia, la caída del consumo se registró con mayor intensidad en los comercios de cercanía.

El complejo panorama del sector productivo se reflejó en el mercado laboral. El gobierno intentó morigerar el impacto negativo de los problemas sanitarios sobre el empleo. Hizo más costoso el despido, duplicando la indemnización, subsidió algunos casos de empleo privado, aumentó las transferencias que reciben muchas personas y mantuvo el empleo público. Como resultado, para los 31 aglomerados urbanos se observó una caída en la tasa de participación del 47.2 % en el tercer trimestre de 2019 al 42.3 % en el tercer trimestre de 2020. Esta diferencia equivale a 1.4 millones de personas que, comparado a un año antes, decidieron no querer trabajar. De esta manera, los desempleados fueron 1.4 millones de personas, o un 11.7 % de la población económicamente activa.

*For the first eleven months, INDEC published EMAE (monthly economic activity indicator) showing that recovery continued, although the year's figure is 10.6% below that of 2019.*

*In BCRA's monthly market expectations survey, it was estimated that GDP increased 3.9% during the last quarter of 2020, as compared to the third quarter in seasonally-adjusted figures.*

*The decrease in expectations was the main reason for the collapse of investments. It is worth noting that the low demand caused by the health situation and the uncertainty regarding the immediate future relegated the expansion of the productive capacity. For example, only towards the fourth quarter did the industry reach a level of used installed capacity similar to that of the previous year.*

*Exports had to face a difficult world and, in the case of agricultural exports, the weather conditions were rather adverse.*

*Consumption, main driver of the demand, dropped due to less expectations and production problems caused by health issues. Although public expenditure tried to neutralize the situation, the decline also reached public consumption.*

*As regards industry, during 2020 the activity level was 7.6% below than the previous historical low for 2019. Towards December, the use of industrial installed capacity dropped 0.8% as compared to that of 2019. Construction plummeted. During 2020, its production dropped 18.5% as compared to 2019. Both sectors showed signs of recovery towards year-end. Nevertheless, recovery did not compensate the activity lost.*

*Retail sale figures in supermarkets, wholesale markets and shopping centers depict the restrictions for health reasons and change of habits among consumers. The information for the period January-November shows a significant loss in real terms in shopping centers, which had to follow restrictions (64.7%) and the change of habits of consumers, who increased their purchase in wholesale supermarkets (6.4%) and practically maintained them in supermarkets (0.6%). The drop in consumption was more severe in proximity stores.*

*The labor market depicts the complex situation of the productive sector. The administration attempted to reduce the negative impact of the health issues on employment. Dismissals became more expensive by doubling severance payments, certain private employments were subsidized, cash transferences to many people were increased and public employment levels were maintained. As a result of this, 31 urban agglomerations show a decrease in participation rates from 47.2 % in the third quarter of 2019 to 42.3 % in the third quarter of 2020. This difference represents 1.4 million people who decided not to work, as compared to the previous year. Thus, there were 1.4 million people unemployed, representing 11.7 % of the economically active population.*

Debido a la cantidad de personas sin empleo, los salarios reales disminuyeron 2.3% anual hacia diciembre. Así los empleados privados registrados perdieron un 1.2% respecto a los precios al consumidor y para los no registrados los salarios aumentaron un 2.1%. En el sector público, por su parte, los salarios reales cayeron un 6.8%.

La evolución del mercado de trabajo se vio reflejada en la distribución del ingreso y los niveles de pobreza. Respecto a la distribución del ingreso, al tercer trimestre, mejoró marginalmente respecto a un año atrás. La pobreza, en cambio, aumentó. Hacia el primer semestre (último dato disponible) la pobreza alcanzaba al 40.9% de la población de los 31 aglomerados urbanos. Este porcentaje implica un aumento considerable respecto al registro de 35.4% de un año atrás.

La menor actividad afectó los ingresos fiscales. Los ingresos de la AFIP cayeron en el año en términos reales 3.7 % a pesar de la creación del impuesto P.A.I.S. y de un sustancial aumento de la recaudación sobre bienes personales. Las provincias y municipios también vieron sus ingresos, mayormente asociados a la actividad económica, reducidos en términos reales. En el caso de las provincias, las mejoras obtenidas con anterioridad permitieron que la coparticipación de impuestos aumentara en términos reales en 1.2 %.

Desde el punto de vista del gasto, los esfuerzos fiscales para contrarrestar el impacto negativo de la crisis sanitaria aumentaron el gasto directo nacional, así como las transferencias a las provincias para atender este tipo de gastos.

*Due to the amount of people unemployed, real salaries decreased 2.3% per year towards year-end. Registered private employees lost 1.2% as regards consumer prices; among non-registered employees, salaries increased 2.1%. In the public sector, real salaries dropped 6.8%,*

*The evolution of the labor market is shown in the distribution of income and the poverty levels. Regarding distribution of income, towards the third quarter it improved marginally as compared to the previous year. Poverty, on the other hand, increased. Towards the first semester (last available data), poverty rose to 40.9% of the population in those 31 urban agglomerations. This percentage implies a considerable increase regarding the previous year's 35.4%.*

*Reduced activity affected tax revenues. AFIP (Argentine revenue service)'s income dropped 3.7 % in real terms in 2020, despite the creation of the P.A.I.S. tax (emergency tax on foreign currency transactions) and of a substantial increase of tax revenues on personal assets. Provinces and municipalities also suffered a reduction in real terms of their income, mainly associated with economic activities. In the case of the provinces, previous improvements enabled co-participation of taxes to increase 1.2 % in real terms.*

*From the expenditure point of view, tax efforts to curb the negative impact of the health crisis increased the direct national expenditure, as well as transfers to the provinces in order to cope with this kind of expenses.*



Para todo el año, el gasto de la Nación aumentó 56.6% en términos nominales respecto a lo gastado en 2019, en tanto que los ingresos aumentaron 22.7% en términos nominales, también comparados a los de 2019. El resultado total, se tradujo en un déficit de 2.3 billones de pesos.

Habiendo dejado de lado lo acordado con el FMI en materia fiscal, el déficit fue financiado por el Banco Central y la colocación doméstica de deuda. A fin de morigerar el impacto de la expansión monetaria sobre la tasa de inflación, parte de la expansión se hizo bajo la forma de deuda del B.C.R.A. remunerada. También se mantuvieron los controles de precios regulados y se renovó el programa de precios cuidados. La tasa de devaluación del tipo de cambio oficial fue del 40.5% nominal. Así, la inflación consumidora resultó del 36.1% con amplia dispersión de precios relativos (los precios de productos denominados estacionales aumentaron 64.4%, la inflación núcleo 39.4 % y los precios de los productos regulados 14.8%).

En una primera etapa, la prioridad del equipo económico fue la renegociación de la deuda tanto externa como doméstica. La deuda pública externa bajo ley extranjera por 63.4 MM USD y la deuda doméstica emitida en moneda extranjera por 41.4 MMUSD fueron renegociadas. El objetivo principal fue cambiar el perfil de pagos tanto de capital como de intereses. De esta manera, para el período 2020-24 los pagos de deuda se redujeron sustancialmente. Para completar la renegociación, hacia fin de año comenzaron las conversaciones con el FMI tendientes a convertir el préstamo recibido en 2018 en un “Extended Fund Facilities” que tiene una mayor extensión temporal y con ello menores compromisos en lo inmediato. Hacia fin del ejercicio estuvo una misión el FMI en Buenos Aires con el objeto de explorar el eje de la propuesta argentina. Sobre el final del año, el gobierno parecía haber dado un giro que implicaba medidas diferentes a las conversadas poco tiempo antes. De manera que a fin del período este era un tema todavía abierto, aunque había consenso de que durante el ejercicio 2021 se arribaría a un acuerdo.

Las restricciones para operar en cambios sobre el final de 2019 se profundizaron en 2020. Desde el punto de vista de flujos comerciales, se impuso la obligación de liquidar el cambio producto de las exportaciones, en tanto que las importaciones tuvieron que obtener la autorización previa al pago, terminando en que algunas importaciones no tuvieron acceso al mercado oficial de cambios. Si bien la brecha entre la cotización oficial y la libre ilegal alcanzó el 100 %, en algunos momentos, el valor oficial mantuvo su nivel en términos reales.

La caída de las exportaciones tuvo principalmente su origen en situaciones climáticas y secundariamente en cuestiones sanitarias y económicas. Las cantidades exportadas habían caído para el período enero-diciembre un 13.2%. Las importaciones, en cambio, tuvieron su caída en la contracción de la demanda interna. Así, para el período enero-diciembre la caída en cantidades fue del 10.7%.

La cuenta capital fue negativa para el país. Con base en la importante brecha cambiaria y la expectativa de mayores restricciones a los pagos, se apuraron los pagos y se demoraron los ingresos. Al tercer trimestre la caída de reservas del Banco Central fue de US\$ 4.000 millones, habiendo sido de US\$ 17.800 millones en 2019 para igual período. El Banco Central compensó esta salida de capital usando sus reservas. En el año, las reservas del Banco Central cayeron US\$ 5.400 millones.

*In 2020, Argentina's expenditure increased 56.6% in nominal terms regarding that of 2019, while income increased 22.7% in nominal terms, also compared to that of 2019. The total result shows a deficit of ARS 2,300 billion.*

*Having ignored the agreement with IMF as regards taxation, this deficit was financed by BCRA and by local placement of debt. In order to reduce the impact of monetary expansion on inflation rates, part of the expansion was executed as BCRA's remunerated debt. Controls on regulated prices were maintained and the program "observed prices" was renewed. The devaluation index of the official rate of exchange was 40.5 % nominal. Thus, consumer inflation rose to 36.1% with a wide variation in relative prices (prices of the so-called seasonal products increased 64.4%, core inflation rose 39.4 % and regulated products' prices increased 14.8%).*

*During the first stage, the economic team's priority was to renegotiate both external and domestic indebtedness. Foreign public debt under foreign legislation amounting to USD 63.4 billion and domestic debt issued in foreign currency for USD 41.4 billion were renegotiated. The main goal was to change the payment profile, both in principals and in interests. Thus, payments of debt were significantly reduced for the period 2020-2024. In order to complete renegotiation, towards year-end conversations with IMF were held with the aim of changing the loan received in 2018 into an "Extended Fund Facilities", with an extended period and consequently less immediate obligations. Toward year-end an IMF mission visited Buenos Aires in order to examine in depth the Argentine proposal. By that time, the administration appeared to have made a turn which implied taking measures different from what had been expressed shortly before. Thus, by year-end it was still an open issue, though they had compromised that during 2021 they would reach an agreement.*

*Restrictions to operate in the exchange market towards the end of 2019 were reinforced in 2020. From the commercial flows' standpoint, it was mandatory to liquidate the product of exports. Imports, on the other hand, required a prior authorization to be paid; some imports ended up not having access to the official exchange market. Although the gap between the official and the free exchange rates sometimes reached 100 %, the official value kept its level in real terms.*

*The drop in exports was partially due to climatic reasons and secondly to sanitary and economic issues. The amounts exported had decreased 13.2% for the period January-December. Imports, on the other hand, declined due to the contraction of internal demand. Thus, the reduction in amount was of 10.7% for the period January-December.*

*The item capital was negative for Argentina. Based on the significant rate of exchange gap and on the expectations of further restriction in payments, payments were hastened and income was delayed. Towards the third quarter, BCRA's reserves plummeted to USD 4 billion. For the same period of 2019, they had reached USD 17.8 billion. BCRA compensated this capital outflow with its reserves. Throughout the year, BCRA's reserves dropped USD 5.4 billion.*

La situación de reservas resultó tan delicada que sobre el final del período, el Banco Central dispuso que un porcentaje de los vencimientos fueran pagados con financiamiento obtenido por los deudores.

En el mercado bancario, las dificultades sanitarias y externas afectaron la demanda de crédito. Los depósitos en pesos aumentaron 87,1% en el año en tanto que los préstamos en pesos sólo aumentaron 47,0%. De manera que los bancos aumentaron sus colocaciones en pases y Leliqs en 130 % lo que permitió neutralizar el impacto inflacionario del financiamiento del Banco Central al Tesoro Nacional.

El mercado de dólares bancario se redujo en el período. Mientras los depósitos disminuyeron un 14,5%, los préstamos bancarios se contrajeron en 49,3%, llevando los préstamos bancarios en dólares a 5,4 MM USD.

Las mejores condiciones de liquidez en pesos del mercado bancario permitieron disminuir las tasas de interés. Sobre el final del período, sin embargo, con el objetivo de aumentar la demanda por los instrumentos bancarios, el Banco Central aumentó las tasas de interés.

Las elecciones de medio término a realizarse en octubre de 2021 muy probablemente induzcan al gobierno a definir estrategias que tendrán impacto en el desempeño de la economía, agregando un nuevo factor de incertidumbre. De manera que el año que se cierra sin duda ha estado condicionado por estas fuentes de incertidumbre que llevará algún tiempo disipar.

## GESTIÓN DEL BANCO

Ha concluido un nuevo ejercicio en el que la actividad económica en general y la financiera en particular estuvieron fuertemente condicionadas por el contexto. La gran incertidumbre sobre el devenir económico que dejó sus huellas a lo largo del ejercicio anterior, en especial en su segunda mitad, se prolongó durante 2020. En un principio el factor determinante fue la influencia del incierto resultado de las negociaciones tendientes a refinanciar la deuda pública nominada en dólares y la ausencia de divulgación por parte del Gobierno de un plan que orientara a los agentes económicos sobre las reglas de juego que regirían sus respectivas actividades. La aparición en ese escenario de los devastadores efectos de la pandemia causada por el COVID-19 hizo esfumarse toda esperanza de relativa normalidad en el desenvolvimiento de los mercados. El brusco incremento en la cantidad de contagios que se viene observando desde fines de diciembre último alteró las expectativas sobre el inicio de la regularización de las actividades planteando a su vez nuevas incógnitas sobre la extensión de los efectos recesivos de la emergencia sanitaria. La poca claridad que se tiene hasta el presente respecto de los planes de vacunación de la población no ayuda a despejar este panorama.

Además de los efectos de la pandemia que, en mayor o menor medida afecta a todo el mundo, nuestro país tiene por delante el proceso de negociación con el FMI para refinanciar su deuda el cual, tanto por lo elevado de la cifra en cuestión como por las condiciones requeridas por el organismo para otorgar sus facilidades, deja abierto un importante signo de interrogación respecto del resultado final de este proceso donde las expectativas plantean escenarios binarios: una fuerte recuperación económica si es positivo o una crisis de dimensiones difíciles de imaginar si resulta negativo.

*The reserves` issue turned out to be such a sensitive matter that towards year-end BCRA provided that a percentage of the maturities should be paid through financing obtained from debtors.*

*In the banking market, health and external difficulties affected the demand of credit. Deposits in pesos rose 87.1% during 2020 while loans in pesos only increased 47.0%. Thus, banks increased 130% their placements in transactions and Leliqs, which enabled them to neutralize the impact of inflation caused by BCRA`s financing of the Argentine Treasury.*

*The banking dollars` market was reduced during this period. As bank deposits declined 14.5%, bank loans dove 49.3%; the total of bank loans in US dollars was of 5,4 billion.*

*Banking system`s better liquidity conditions in pesos enabled a reduction of interest rates. Towards mid-year, nevertheless, and in order to increase the demand for banking instruments, BCRA increased interest rates.*

*Mid-term elections to be held in October 2021 will probably lead the current administration to define strategies that will impact on the economy`s performance, adding a new element of uncertainty. Thus, 2020 has certainly been conditioned by these doubts, which will not be cleared soon.*

## THE BANK`S MANAGEMENT

*Another fiscal year, in which economic activity in general and financial in particular were greatly conditioned by the environment, has ended. Uncertainty on the economic future, which had left its imprint on the previous year, especially during the last semester, continued during 2020. At first, the determining factor was the influence of the uncertain results of the negotiations tending to refinance dollar-denominated public debt and the lack of official information on a plan that would help economic agents understand the rules of the game that would govern their respective activities. The outbreak of the COVID-19 pandemic and its devastating effects vanished all hopes of relative normality in the markets. The abrupt increase in infection rates observed since late December changed expectations on when activities would return to normal while posing new doubts on the extension of the recession caused by the health emergency. The scarce information available on vaccination plans for the population contributes to worsening the outlook.*

*Apart from the effects of the pandemic, which affects the whole world to a greater or lesser extent, Argentina has to deal with the negotiation process with IMF in order to refinance its debt which, both for the high figure involved and for the institution`s requirements to grant extensions of its terms, poses a huge interrogation mark regarding the final result of this process in which expectations present binary scenarios: a strong economic recovery if positive or a huge, unimaginable crisis if negative.*

Como parte integrante de nuestra sociedad no podemos escapar a la sensación de frustración por un nuevo año perdido en el intento por recuperar la senda de crecimiento y ser nuevamente tierra de oportunidades y destino de inversiones. Como directores de Banco de Valores, no obstante, experimentamos una gran satisfacción por el desempeño de nuestra entidad en un contexto tan adverso. En efecto, a lo largo del año logramos encarar con éxito diferentes cursos de acción ante todos los desafíos que nos presentó la emergencia sanitaria sin que la atención de tales urgencias haya resultado un impedimento para la participación de la entidad en el lanzamiento de productos innovadores y mirar hacia el futuro poniendo en marcha nuevos proyectos, alguno de los cuales estaban en carpeta y otros fueron el fruto de iniciativas que buscan poner en valor todo el potencial de nuestros equipos reconocidos por la calidad y experiencia de sus integrantes. A continuación, realizamos una síntesis de los principales logros, algunos de los cuales serán tratados con mayor amplitud a lo largo del presente informe:

1. Con la absoluta prioridad en el cuidado de nuestra gente nuestro Banco se anticipó a las medidas de aislamiento social preventivo y obligatorio dictadas por el Gobierno mediante decreto 297 con vigencia a partir del 20 de marzo de 2020, llevando a cabo en forma exitosa el traspaso a la modalidad home office de prácticamente el total de su dotación entre los días 17 y 18 de marzo. Cabe destacar que, además del esfuerzo de coordinación desplegado por los equipos de las distintas gerencias, el éxito alcanzado se debió en parte a nuestra visión de largo plazo respecto de los cambios en las modalidades de trabajo impulsados por la evolución de la tecnología. Esa visión dio lugar, previamente a la declaración de la emergencia sanitaria, a la decisión de adquirir equipos portátiles tipo notebook con el objeto de reemplazar las computadoras de escritorio permitiendo de tal forma la transición hacia la utilización de puestos de trabajo móviles. Con gran satisfacción podemos decir que las decenas de miles de millones de pesos que diariamente tienen como origen y destino a Banco de Valores a través de los distintos canales que interconectan al Banco con el mercado y sus clientes, fueron operadas por sus equipos trabajando en forma remota cumpliendo estrictamente en tiempo y forma con los mandatos recibidos y con los mismos estándares de seguridad. Con idéntico nivel de eficiencia, nuestra entidad cumplió en todo momento con el puntual envío de los regímenes informativos requeridos por los distintos organismos públicos.

2. El cambio en la política monetaria aplicada por el B.C.R.A. a partir de la asunción del actual gobierno, dificultó la capacidad de nuestro Banco de compensar la caída de ingresos por servicios en ciclos recessivos con los provenientes de un mayor margen de intermediación financiera. En efecto, la adopción por dicha Institución de una estrategia de mantenimiento de tasas de instrumentos de regulación monetaria (LELICs y Pases con el B.C.R.A.) neutras respecto de la inflación aun sacrificando el objetivo de mantener una brecha reducida entre el tipo de cambio oficial del dólar y el de los mercados alternativos, más la fijación de tasas mínimas también neutras para ciertos plazos fijos, produjo una fuerte reducción de los spreads que en el caso de Banco de Valores implicó cerrar el ejercicio 2020 en niveles de spread equivalentes a la mitad de los registrados al cierre del ejercicio anterior. Ante esta circunstancia, nuestra entidad desarrolló una exitosa gestión financiera que permitió incrementar fuertemente los depósitos compensando con mayor volumen la abrupta caída de los márgenes de intermediación. Así, los depósitos en pesos registraron un incremento del 334% respecto de su saldo al cierre de 2019, valor que habla por sí sólo de la magnitud del trabajo realizado y de la variedad de fuentes de captación de

*As an integral part of our society, we cannot avoid feeling somewhat frustrated for another year lost trying to recover the pattern of growth and to become once again the land of opportunities and destination of investments. Nevertheless, as Directors of Banco de Valores, we are deeply satisfied by our institution's performance in this unfavorable context. In fact, during 2020 we were able to successfully tackle different actions in the face of the challenges posed by the health emergency, without this being a hindrance to participating in the roll-out of innovative products and to face the future starting up new projects, some of which were already under study and others were the result of efforts tending to highlight all of our team's potentials, renowned for the quality and expertise of its members. Here follows a summary of the main achievements, some of which will be dealt with more in depth throughout this Report.*

*1. Prioritizing the safety of our team, Banco de Valores was one step ahead of the preventive and mandatory isolation measures taken by the Administration through Decree No. 297 effective as of March 20, 2020, by successfully making practically all of its staff start working remotely from their homes as from March 17 and 18. We must also point out that, aside from the efforts of every department's teams, the success was partly due to our long term vision regarding the changes in work arrangements brought about by the evolution of technology. Before the health emergency was declared, Banco de Valores decided to purchase portable devices, such as notebooks, to replace desktop computers, thus enabling the transition towards mobile work spaces. We are proud to announce that the tens of hundreds of millions of pesos that are sent daily to and from Banco de Valores through different platforms interconnecting us with the market and our clients, were operated by our teams remotely, meeting deadlines and carrying out the orders received, and with identical security standards. Our institution also acted with similar efficiency in the timely delivery of information required by different public institutions.*

*2. The change in monetary policy applied by BCRA since the present administration took office, hindered our institution's capability to compensate the decline in income for services rendered during recessive cycles with those originated in a larger margin for financial intermediation. Thus, BCRA's strategy to maintain neutral the rates of instruments of monetary regulation (i.e., LELICs and repo transactions) regarding inflation, even sacrificing the goal of keeping a reduced spread between the official rate of exchange of USD and that of alternative markets, plus establishing minimum neutral rates for certain fixed term deposits caused a huge reduction of spreads which, in the case of Banco de Valores, implied closing fiscal year 2020 with spread levels equivalent to half of those registered at the previous year end. In view of all this, our institution successfully managed financial issues. This enabled us to significantly increase deposits, compensating the harsh drop in intermediation margins with a higher volume. Thus, deposits in pesos show an increase of 334% as regards the balance at year end of 2019. This shows the extent of the work done and the variety of sources from which to draw resources that our institution has, despite not having branches. We shall speak more in depth about this issue under the title DEPOSITS.*

recursos con que cuenta nuestra entidad no obstante carecer de sucursales. En el título DEPÓSITOS ampliaremos sobre el particular.

3. Haciendo honor a su condición de líder en el mercado de fideicomisos, nuestra entidad marcó el camino siendo el primer fiduciario en obtener la autorización de una emisión por parte de la Comisión Nacional de Valores en forma remota, dadas las restricciones impuestas por el aislamiento social preventivo y obligatorio. Se trató, sin dudas, de un gran logro conseguido en base al trabajo coordinado de nuestros equipos, los de CNV, mercados, y del asesor legal de la transacción.

4. También su liderazgo estuvo presente en el lanzamiento al mercado de productos novedosos:

- CITES I: En julio último se concretó esta colocación. Se trata del primer fideicomiso financiero autorizado por la Comisión Nacional de Valores con este tipo de estructura cuyo objeto es concretar inversiones en empresas de puesta en marcha temprana (early stage startups) de base científico-tecnológica radicadas en nuestro país. Fundamentalmente, contempla apoyar a compañías basadas en tecnologías disruptivas, con propiedad intelectual sólida y oportunidades de expansión global. Se trata de un producto sin antecedentes en el marco de la oferta pública local, habilitando una opción de inversión para inversores calificados en activos alternativos (venture capital).

- FECOVITA I: A principios de diciembre último se colocó este fideicomiso financiero que se constituye en el primer vehículo de inversión en Argentina con destino social inclusivo conforme a los lineamientos establecidos de la Comisión Nacional de Valores (CNV) y BYMA. Los fondos provenientes de la colocación de los Valores de Deuda Fiduciaria (VDF) serán canalizados hacia la financiación de proyectos que sean considerados "Proyectos Sociales Elegibles" (aquellos que apunten directamente a abordar o mitigar un problema social específico o busquen lograr resultados sociales positivos), siguiendo los Lineamientos para la Emisión de Valores Negociables Sociales Verdes o Sustentables.

5. FUSIÓN POR ABSORCIÓN DEL GRUPO FINANCIERO VALORES S.A.: Con fecha 24 de abril de 2019 la Asamblea Extraordinaria de Grupo Financiero Valores S.A. había aprobado iniciar el proceso fusión por el cual Banco de Valores S.A. absorbería a su controlante, condicionada a que tal reorganización societaria se encontrara exenta del impuesto a las ganancias en atención a lo regulado por la Ley 20.628 en su art. 77 y a la aprobación de la fusión por parte del BCRA. Acerca de este proceso, durante el ejercicio bajo informe se produjeron los siguientes hechos: (i) Con fecha 31 de enero de 2020, nuestra entidad recibió respuesta favorable a la consulta vinculante efectuada ante la Administración Federal de Ingresos Pùblicos (AFIP) sobre el mencionado tratamiento fiscal. En cuanto a la aprobación del B.C.R.A., dicha Institución se expidió por nota del 21 de septiembre de 2020 manifestando que la referida fusión no se encontraba sujeta a su previa autorización; (ii) Con fecha 3 de julio de 2020 los accionistas de la Entidad celebraron una Asamblea Extraordinaria en la cual se aprobó iniciar los trámites ante la CNV para obtener la autorización de ingreso al régimen de oferta pública. Esa presentación inicial ante dicho organismo se cumplió con fecha 20 de julio de 2020; (iii) El 22 de septiembre de 2020, la Entidad suscribió un compromiso previo de fusión en virtud del cual acordó la absorción inversa con su controlante,

3. As leader of the trust market, we have paved the way by being the first trustee to obtain CNV's remote authorization to issue, in view of the restrictions established by the preventive and mandatory social isolation. This was undoubtedly an achievement obtained through the coordinated efforts of all our teams, CNV, the markets and the transaction's legal advisor.

4. Our leadership was also clear in the roll-out of innovative products:

- CITES I: This placement was made during July 2020. This is the first financial trust authorized by CNV with this kind of structure, with the goal of obtaining investments in companies of early stage start-up with a scientific-technological basis established in Argentina. Essentially it aims to support companies based on disruptive technologies, with a solid intellectual property and possibilities of global expansion. This is an unprecedented product in the local public offer scenario, giving qualified investors the option to invest in alternative assets (venture capital).

- FECOVITA I: This financial trust was placed in early December 2020, being the first Argentine investment vehicle with an inclusive social goal, following the guidelines established by CNV and BYMA. The funds originated in the placement of trust debt securities (TDS) shall be channeled to financing projects considered "Qualifying Social Projects" (those aiming directly at tackling or mitigating a specific social problem or striving to achieve positive social results), following the guidelines for issuance of Green or Sustainable Social Negotiable Titles.

5. MERGER THROUGH TAKEOVER OF GRUPO FINANCIERO VALORES S.A. On April 24, 2019, Grupo Financiero Valores S.A.'s Extraordinary Meeting had authorized starting the merger process by which Banco de Valores S.A. would take over its controlling company, subject to the fact that said reorganization should be exempt of paying income tax following the provisions of Law No. 20,628, section 77, and to BCRA's authorization of said merger. Regarding this process, during this fiscal year, the following events occurred: (i) On January 31, 2020, our institution received a favorable answer to the binding consultation made to AFIP (Argentine revenue service) on said tax exemption. As for BCRA's authorization, on September 21, 2020, it issued a note expressing that said merger was not subject to any authorization. (ii) On July 3, 2020, the Bank's shareholders attended an Extraordinary Meeting in which they authorized starting procedures with CNV to obtain the authorization to enter the public offer regime. This preliminary presentation was made on July 20, 2020: (iii) On September 22, 2020, Banco de Valores entered into a preliminary merger agreement through which it agreed to the reverse takeover of its controlling company, Grupo Financiero Valores S.A (institution that was taken over).



Grupo Financiero de Valores S.A. (sociedad absorbida). En dicha fecha, el Directorio de la Entidad resolvió aprobar un Estado Especial de Situación Financiera al 30 de junio de 2020, un Estado Especial de Situación Financiera Consolidado de Fusión al 30 de junio de 2020 y la Suscripción de dicho compromiso previo, ad referéndum de la aprobación definitiva por parte de la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de la Entidad; y (iv) También el 22 de septiembre de 2020 se celebró una Asamblea Extraordinaria de Accionistas de la Entidad la cual aprobó una reforma parcial del Estatuto Social conforme ciertas exigencias del régimen de oferta pública de acciones y aprobó una capitalización del ajuste de capital por \$ 738.830 miles que a la fecha de emisión de los presentes estados financieros se encuentra pendiente de emisión e inscripción en IGJ.

La postergación de la convocatoria a Asamblea Extraordinaria para la aprobación de la fusión acercó a la Entidad al cierre de ejercicio, cuyos estados financieros con auditoría al cierre de ejercicio brindan la oportunidad de elaborar un nuevo estado especial de situación financiera consolidado de fusión y evitar el riesgo de eventuales objeciones de los organismos de control correspondientes si se convocara a una asamblea para tratar una fusión sobre estados contables de más de seis meses de antigüedad. En función de lo expuesto, se ha resuelto la emisión de un nuevo estado especial de situación financiera consolidado de fusión al 31 de diciembre de 2020, la firma de un nuevo compromiso de fusión y la reelaboración del prospecto de fusión, estimándose que la asamblea extraordinaria que la aprobará se llevará a cabo en el curso del primer semestre del presente año. Una vez culminado ese proceso, Banco de Valores S.A. cotizará directamente sus acciones en Bolsas y Mercados Argentinos S.A. – BYMA.

**6. CREACIÓN DE LA SECRETARÍA CORPORATIVA:** Reafirmando nuestra visión sobre la importancia de mantener una sólida estructura de Gobierno Corporativo alineada a las mejores prácticas en la materia y dando continuidad a las

*On that date, the Bank's Board of Directors decided to approve a Special Statement of Financial Position Consolidated of Merger as at June 30, 2020, and the execution of said previous agreement, subject to the final approval by the General Extraordinary Shareholders' Meeting; and (iv) on September 22, 2020 as well, the Extraordinary Shareholders' Meeting approved a partial amendment of its bylaws following certain requirements of the share public offer regime and approved the capitalization of a capital increase of ARS 738,830,000 which, at the date hereof, are pending of issuance and registration with IGJ (Corporate House).*

*Year-end arrived and the Extraordinary Meeting for the approval of the merger was postponed; the presentation of audited financial statements as at year-end gave us the opportunity to create a new special statement of financial position consolidated with the merger and avoid the risk of potential objections from the corresponding monitoring institutions if we had summoned a meeting to deal with the merger with financial statements over 6 months old. Therefore, we have prepared a new special statement of financial position consolidated with the merger as at December 31, 2020. We have also entered into a new merger agreement and prepared a new merger proposal, estimating that the extraordinary meeting that shall approve it will be held during the first semester of 2021. Once finished this process, Banco de Valores S.A. shall be listed directly at Bolsas y Mercados Argentinos S.A. - BYMA.*

**6. CREATION OF A CORPORATE SECRETARY** In line with our vision on the importance of having a strong Corporate Governance structure following the best practices in the field and continuing with the efforts taken to inspire

acciones que en ese sentido inspiraron las modificaciones estatutarias llevadas a cabo hace un año, se dispuso la creación de la Secretaría Corporativa que absorbió la estructura de la Secretaría de Directorio poniendo a su cargo a un responsable con rango gerencial quien colaborará especialmente con el Presidente del Directorio en el establecimiento de una comunicación clara entre los órganos de gobierno de la Entidad y, principalmente, permitirá 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; v) Asistir al Presidente en la organización de las reuniones de Directorio y Asambleas.

Adicionalmente, llevará adelante las tareas operativas que requiere el Directorio para la implementación de políticas y mejores prácticas en materia de Gobierno Corporativo, el monitoreo de su adecuado cumplimiento y de su actualización.

Cabe destacar que con esta decisión el Banco anticipa además su alineamiento a las normas de CNV que reglamentan el régimen de oferta pública.

**7. VALORES ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN Y FIDEICOMISOS S.A.:** Como consecuencia de la prolongada sucesión de acontecimientos que vienen demorando el inicio de una etapa de crecimiento sostenido de nuestra economía comenzamos a evaluar la necesidad de buscar alternativas que nos permitieran canalizar toda la experiencia y el profesionalismo de nuestros equipos que por tales razones no está siendo aprovechado en toda su magnitud. Al mismo tiempo, observamos que existía en la región un grupo de países con razonables condiciones para la inversión y escaso nivel de desarrollo de sus mercados de capitales. Así, fue madurando la idea de expandir los negocios del Banco, particularmente el vinculado a la actividad fiduciaria y de custodia de fondos comunes de inversión, a través de su presencia en ciertos los países de la región. La decisión finalmente fue tomada en la reunión de Directorio del 27 de octubre último en la que se resolvió la adquisición de una sociedad uruguaya sin actividad previa a fin de ser inscripta luego ante el BCU para desarrollar la actividad de Administradora de Fondos de Inversión y Fiduciaria (AFISA). La elección de Uruguay como punto de partida de este nuevo proyecto no resultó casual: razones de afinidad, cercanía, la potencialidad para el desarrollo de dichos productos y la radicación en dicho país de un grupo importante de empresarios e inversores argentinos resultaron un importante atractivo para el diseño de un auspicioso plan de negocios. El día 17 de noviembre último se concretó la adquisición de la sociedad Wodtax S.A. por un precio total de us\$ 3.840. El día 25 del mismo mes se celebró la Asamblea Extraordinaria de dicha sociedad cuyo objetivo principal fue la reforma de su estatuto a fin de cambiar su nombre por el de VALORES ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN Y FIDEICOMISOS S.A. e introducir las cláusulas requeridas por las normas del B.C.R.A. que garanticen sus facultades de supervisión sobre dicha sociedad. Con fecha 27/1/2021 se concretó el aumento de su capital elevándolo a us\$ 500.000, de los cuales aproximadamente us\$ 280.000 se destinarán a integrar el capital normativo mínimo y constitución de la garantía ante el Banco Central del Uruguay (BCU) mientras que el resto cubrirá las necesidades de capital de trabajo de la compañía. A la fecha de emisión del presente informe, las citadas modificaciones estatutarias se encuentran

*last year's amendments of our bylaws, we have decided to create a Corporate Secretary that will take over the structure of the Board of Directors' Secretary. The person in charge shall have manager status and shall collaborate directly with the Chairman of the Board in creating a clear communication among the institution's governance departments and, especially, which shall enable to Board of Directors to: i) guarantee the information and communication among the members of the Board (including organizing meetings, preparing minutes and reports, etc.), the Commissions and the management; ii) facilitate the orientation of new members of the Board; iii) collaborate in the development, training and evaluation of the Board members; iv) control the conservation and update of the Institution's codes, regulations and policies; and v) assist the Chairman in the organization of Board meetings and assemblies.*

*Furthermore, the Corporate Secretary shall be in charge of performing operating tasks that the Board may deem necessary to implement policies and better practices in the field of Corporate Governance, and control their compliance and updates.*

*It is worth noting that with this decision, Banco de Valores is also anticipating its fulfillment of CNV's regulations regarding the public offer regime.*

**7. VALORES ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN Y FIDEICOMISOS S.A.:** *As a consequence of the long series of events that have delayed the take-off of a sustained growth in our economy, we have decided to analyze the need to seek alternatives that will enable us to channel the experience and professionalism of our teams, which remains untapped due to said reasons. Likewise, we have observed that in our region there are certain nations with reasonable conditions to invest and low level of development in their capital markets. Thus, we have been analyzing the idea of expanding the Bank's business, especially that related to the trust operation and custodian of mutual funds by being present in other countries of the region. The decision was finally made during the Board's meeting held on October 27, 2020, in which it was decided to purchase an Uruguayan company with no previous activity in order to register it before BCU to act as manager and trustee of mutual funds (AFISA). The reason for selecting Uruguay as the starting point of this new venture was not a coincidence; the reasons were affinity, proximity and the settlement in Uruguay of a large group of Argentine businessmen and investors. This was an important enticement for designing an auspicious business plan. On November 17, 2020, we purchased the company Wodtax S.A. for the total amount of USD 3,840. On November 25 the company's Extraordinary Meeting was held, in order to amend its bylaws so as to change its name to VALORES ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION Y FIDEICOMISOS S.A. and to introduce the sections required by BCRA's regulations to guarantee its monitoring faculties over said company. On January 27, 2021, its capital was increased to USD 500,000; approximately USD 280,000 shall be used to integrate the minimum regulatory capital and to create a guarantee before Banco Central de Uruguay (BCU), while the balance will be used to cover the company's working capital needs. To this date, said amendments are under registration with the pertaining Uruguayan authorities. On February 9, 2021, we filed a letter with BCU, with the corresponding documentation, requesting authorization for the company to act as AFISA.*

en trámite de inscripción ante las autoridades uruguayas competentes. El día 9/2/2021 se procedió a presentar ante el BCU la carta solicitando autorización para que la sociedad pueda funcionar como AFISA acompañada de la correspondiente documentación.

8. El resultado final del ejercicio 2020 arrojó una utilidad de \$ 1.364.501 miles que fue inferior en \$ 221.633 miles a la registrada en el ejercicio previo, comparadas ambas cifras en términos homogéneos, vale decir, ajustadas por el efecto de la inflación y reexpresadas a moneda de cierre del 31/12/2020. Ya hemos mencionado las principales causas que afectaron el nivel de los ingresos como así también las acciones tomadas por el Banco que mitigaron significativamente sus efectos. Pero es importante poner de relieve que los resultados obtenidos, que representan valores de rentabilidad reales ya que se encuentran depurados de la pérdida por exposición a la inflación, implican un rendimiento destacable. En efecto, el índice de rentabilidad sobre patrimonio neto (ROE) registró en 2020 un valor del 29,8%, cifra que resulta muy superior a los mayores rendimientos de los activos ajustados por cláusula CER. Tomando como ejemplo los rendimientos de esta clase de títulos publicados por el Instituto Argentino de Mercado de Capitales (IAMC) conforme al precio de tales activos en la última rueda del año, se observa que los de mayor rendimiento no superaban el 11% sobre su capital ajustado, es decir casi un tercio del rendimiento obtenido por Banco de Valores durante 2020. No muy lejos de este último nivel se encontraba la rentabilidad del sistema financiero. Según los indicadores publicados por el B.C.R.A. con datos a noviembre de 2020 -últimos publicados a la fecha del presente informe-, el índice ROE del sistema era del 14,7% y con tendencia declinante.

9. DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS: Informamos que el B.C.R.A., a través de una serie de comunicaciones, mantiene suspendidas las autorizaciones para el pago de dividendos en efectivo. La última de ellas, la Comunicación "A" 7181 del 17/12/2020, dispuso la prórroga de la suspensión hasta el 30/6/2021. A raíz de tales resoluciones la solicitud de autorización de pago de dividendos correspondientes al ejercicio 2019 por \$ 973.000 miles presentada al B.C.R.A. en febrero de 2020, se mantiene pendiente de resolución.

## MERCADO DE CAPITALES

Las fuertes limitaciones impuestas por el contexto, de cuya descripción ya nos hemos ocupado, estuvieron presentes en el desarrollo de toda la actividad de este mercado. Si bien el financiamiento en este ámbito aumentó un 90% según surge del informe a diciembre último emitido por CNV, el 80% de dicho incremento estuvo concentrado en las emisiones de obligaciones negociables las que, a su vez, estuvieron condicionadas por el cierre de los mercados internacionales para la colocación de deuda local y el aprovechamiento por parte de las emisoras de los bolsones de liquidez que se registraron en el mercado originados en el financiamiento del déficit fiscal a través de la emisión monetaria.

En el siguiente gráfico publicado por la misma fuente se refleja el mismo financiamiento, pero expresado en dólares, lo cual permite apreciar la evolución de esta variable en los últimos 10 años, pudiendo observar que los niveles alcanzados en 2020 apenas superan los valores de los dos primeros años de la serie y representan la mitad de los registrados en 2017.

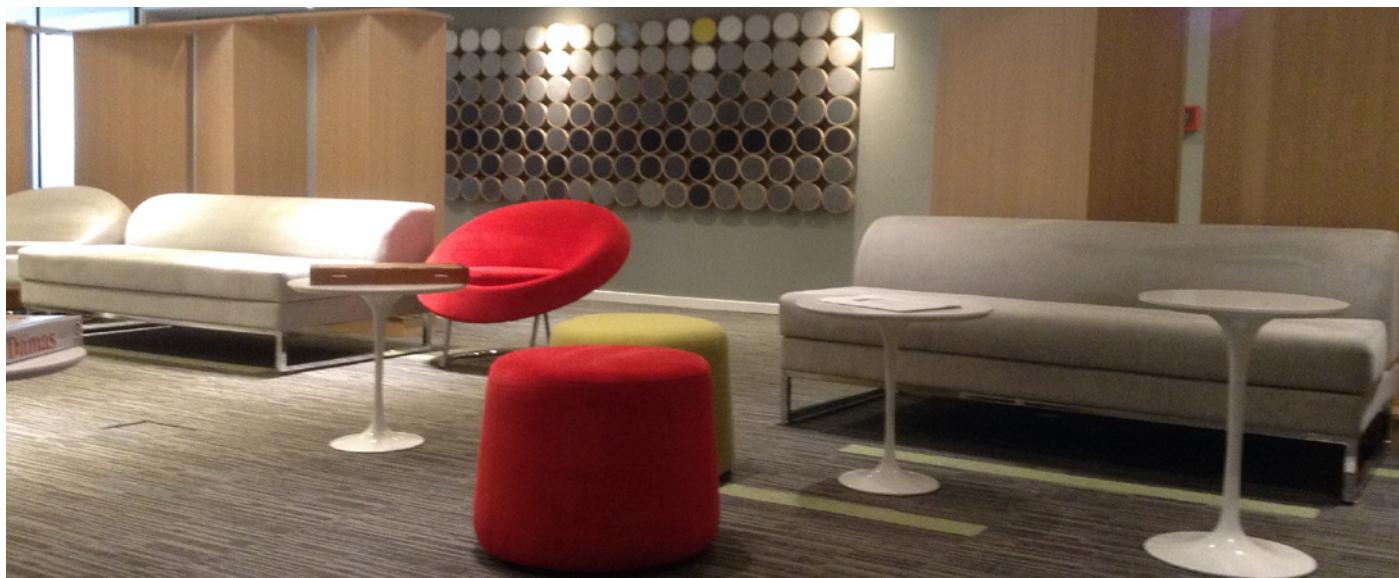
*8. The final result of the fiscal year 2020 was a profit of ARS 1,364,501,000, which was ARS 221,633,000 lower than that of the previous year, both figures compared on a uniform base, i.e., adjusted by inflation and re-stated in the currency as at December 31, 2020. We have already mentioned the main reasons that affected our income level, as well as the steps taken by the Bank that helped to significantly mitigate their effects. But we must point out that the results obtained, which represent real profitability values, having already been purged of the loss to inflation, imply a remarkable performance. In effect, the ROE registered in 2020 was of 29.8%, a figure well above the greater performance of assets adjusted by CER clause. Analyzing, for example, the performance of this kind of securities published by the Instituto Argentino de Mercado de Capitales (IAMC), following said assets' value as at the last day of the year, we can observe that the largest profits did not exceed 11% on their adjusted capital, i.e. almost a third of the profit obtained by Banco de Valores during 2020. The profitability of the financial system was of a similar level. According to indicators published by BCRA with information as at November 2020 -the last indicators published as at the date hereof- the system's ROE was of 14.7% and with a declining trend.*

*9. DISTRIBUTION OF EARNINGS BCRA, through a series of communications, has not yet authorized the payment of dividends in cash. The last of these communications, No "A" 7181 dated December 17, 2020, provided its suspension until June 30, 2021. In view of these decisions, the request of authorization to pay dividends corresponding to fiscal year 2019 for the amount of ARS 973 million presented to BCRA in February 2020 has not been resolved yet.*

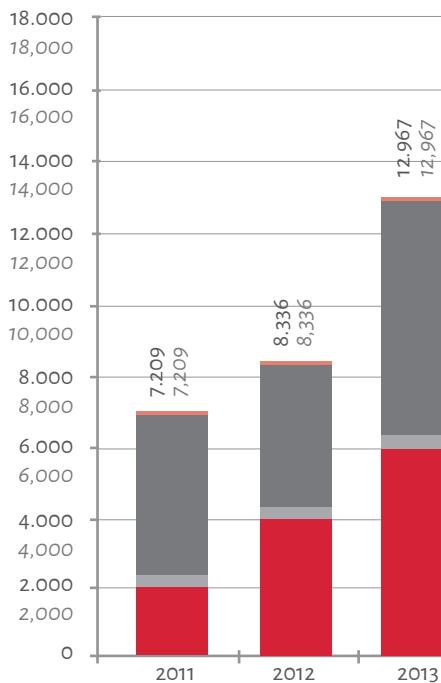
## CAPITAL MARKETS

*The severe limitations imposed by the overall context, as we have already described, were present in the development of all activities within the market. Although financing in this area increased 90% according to the report issued last December by CNV (Argentina's SEC), 80% of this accretion was concentrated in the issuance of negotiable bonds, which likewise were conditioned by the closing of the international markets for the placement of local debt and issuers making use of the market's liquidity pools originated by the fiscal deficit and funded through money issuance.*

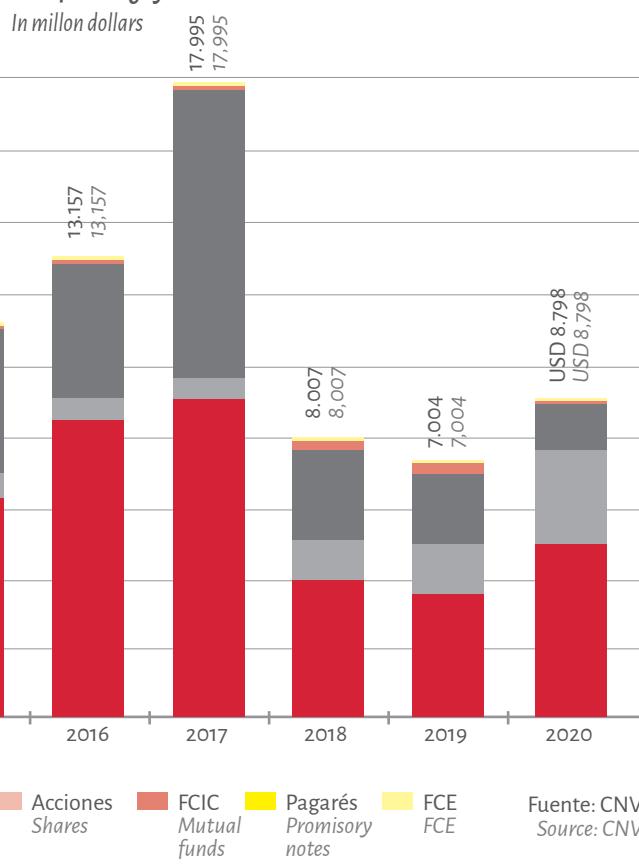
*In the following chart, published by the same source, we can observe the total financing, in this case expressed in dollars. Thus, illustrating the variable's progression within the last 10 years, showing that the levels reached in 2020 are only slightly above those of the two first years and represent half of those registered in 2017.*


**Financiamiento total por instrumento**

En millones de dólares estadounidenses


**Total financing by instrument**

In million dollars


 Fuente: CNV  
 Source: CNV

Es importante destacar el crecimiento constante que viene mostrando el volumen de negociación de cheques diferidos desde su aparición en el mercado como instrumento de financiación, habiendo cerrado 2020 con un incremento nominal del 67%.

*It is important to highlight the constant growth observed in the trading volume for deferred checks, ever since their inception as a financial instrument, having closed in 2020 with a 67% nominal growth.*

### Fideicomisos financieros

Con una caída del 9% en los montos emitidos que medida en términos reales supera el 43%, este instrumento se encuentra entre los más perjudicados por el contexto económico y social que afectó el ejercicio 2020, viendo reducida su participación al 10,7% del total de financiaciones al cierre de dicho ejercicio. En esta evolución también influyó la escasa o nula intervención en el mercado de capitales de ciertas actividades que elegían al fideicomiso como medio de financiación. En el siguiente cuadro, se muestra la evolución de la participación de las distintas actividades en el financiamiento a través de los fideicomisos financieros:

### Financial Trusts

*With a 9% decline in the amounts issued, which in real terms exceeds 43%, this instrument is among the most undermined by the economic and social context that affected the 2020 fiscal year, reducing its participation throughout this fiscal year to 10.7% of the total. This process was influenced by the lack or low intervention of certain activities in the capital market, which opted for Trust Funds as means of financing. The following chart shows the participation in financing by means of financial trusts, in several different activities:*

EVOLUCIÓN DE LA FINANCIACIÓN A TRAVÉS DE F.F.  
FINANCING EVOLUTION BY MEANS OF FINANCIAL TRUSTS

F.F.	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020*
F.T.	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020*
Créditos de consumo	42,1%	70,1%	54,5%	56,3%	58,1%	56,8%	65,8%	73,5%	54,1%	56,1%
Consumer Loans	42.1%	70.1%	54.5%	56.3%	58.1%	56.8%	65.8%	73.5%	54.1%	56.1%
Tarjetas de Crédito	6,1%	12,37%	7,6%	10,0%	10,7%	13,9%	17,3%	12,1%	14,8%	24,7%
Credit Cards	6.1%	12.37%	7.6%	10.0%	10.7%	13.9%	17.3%	12.1%	14.8%	24.7%
Créditos Comerciales	0,3%	0,3%	0,8%	2,3%	2,3%	4,3%	8,2%	9,2%	21,0%	9,1%
Commercial Credits	0.3%	0.3%	0.8%	2.3%	2.3%	4.3%	8.2%	9.2%	21.0%	9.1%
Innovación Financiera										6,4%
Financial Innovation										6.4%
Estructurados	1,9%	0,1%		1,8%	2,9%	1,4%	0,6%	0,9%	1,9%	3,3%
Structured	1.9%	0.1%		1.8%	2.9%	1.4%	0.6%	0.9%	1.9%	3.3%
Flujos futuros	0,1%	0,5%		0,1%	0,1%	0,1%	0,2%	0,9%		0,4%
Future Flows	0.1%	0.5%		0.1%	0.1%	0.1%	0.2%	0.9%		0.4%
Agropecuarios	1,2%	1,7%	1,6%	0,9%	0,7%	0,2%	0,2%			
Agricultural Sector	1.2%	1.7%	1.6%	0.9%	0.7%	0.2%	0.2%			
Inmobiliario - Hipotecario	0,8%	0,0%	31,0%	9,8%	18,7%	18,6%			1,1%	
Estate and Mortgage	0.8%	0.0%	31.0%	9.8%	18.7%	18.6%			1.1%	
Leasing y Prendarios	1,3%	1,3%	3,1%	4,1%	3,5%	3,1%	4,5%	2,4%	2,5%	
Leasing and Pledge Loans	1.3%	1.3%	3.1%	4.1%	3.5%	3.1%	4.5%	2.4%	2.5%	
Financiación Exportaciones			0,8%	3,3%	2,5%	1,6%	3,2%		5,8%	
Exports			0.8%	3.3%	2.5%	1.6%	3.2%		5.8%	
Infraestructura	46,3%	13,5%	0,4%	11,3%	0,6%					
Infrastructure	46.3%	13.5%	0.4%	11.3%	0.6%					
<b>Total Total</b>	<b>100%</b>									

Fuente: IAMC / Source: IAMC

Como puede observarse, en el ejercicio bajo análisis dejaron de participar en las emisiones de fideicomisos aquellos negocios de mediano y largo plazo tales como los agropecuarios, leasing y prendarios, el inmobiliario-hipotecario, las exportaciones y la infraestructura. Esta circunstancia, pone en evidencia los efectos de la incertidumbre sobre las decisiones empresarias, siendo las más afectadas, obviamente, aquellas cuyos resultados requieren los mayores plazos de madurez.

A pesar de las condiciones desfavorables nuestro Banco logró mantener su posición de liderazgo sin resignar su porcentaje de participación en el mercado: el total de 37 emisiones por el equivalente a \$ 20.090 millones representaron el 51% del total emitido por el mercado a lo largo del ejercicio 2020. A continuación, se expone un resumen de las emisiones de Fideicomisos Financieros realizadas durante dicho ejercicio en las cuales Banco de Valores participó en su habitual rol de Fiduciario, Organizadora y Colocador, contando en esta última función con la fundamental intervención de la red de agentes miembros de BYMA:

*As can be seen, in the year under analysis, medium and long-term businesses such as agriculture, leasing and secured loans, real estate/mortgages, exports and infrastructure no longer participated in the issuance of Trusts. This circumstance underscores the effects of uncertainty on business decisions, thus affecting mostly those whose results require long maturity periods.*

*Despite adverse conditions our Bank managed to maintain its leadership and held its market share: with 37 issues for the equivalent of ARS 20,090 million, representing 51% of the total market issuance in fiscal year 2020. Here after, we present an overview of Financial Trust issuances for the mentioned fiscal year, in which Banco de Valores participated in its usual role as trustee, organizer and placement agent, the later under the instrumental intervention of BYMA member agents.*

Nº de Series emitidas Nº of Series issued	FIDEICOMISO TRUST	FIDUCIANTE SETTLOR	TIPO DE ACTIVO TYPE OF ASSET	Monto emitido AMOUNT ISSUED
1	ACCICOM PRESTAMOS PERSONALES	ACCICOM S.A.	Créditos Personales <i>Personal loans</i>	\$ ARS 124.500.000 124,500,000
1	ACCICOM PRESTAMOS PERSONALES	ACCICOM S.A.		
1	CETROGAR	CETROGAR S.A. / CREDIAR S.A.	Créditos de consumo y préstamos personales <i>Consumer loans and personal loans</i>	\$ ARS 357,122,578
1	CETROGAR	CETROGAR S.A. / CREDIAR S.A.		
1	CITES	SANCOR COOPERATIVA DE SEGUROS LTDA / MERCADO A TERMINO DE BS AS S.A. / BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO / BANCO INTERAMERICANO DE DESARROLLO	Dinero <i>Cash</i>	USD 24.000.000
1	CITES	SANCOR COOPERATIVA DE SEGUROS LTDA / MERCADO A TERMINO DE BS AS S.A. / BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO / BANCO INTERAMERICANO DE DESARROLLO		
5	CONSUBOND	BANCO SAENZ S.A. / FRAVEGA S.A.C.I. e I.	Créditos de consumo <i>Consumer loans</i>	\$ ARS 2.683.740.724
5	CONSUBOND	BANCO SAENZ S.A. / FRAVEGA S.A.C.I. e I.		
1	CREDIPAZ	CREDIPARTNERS S.A. - CREDI-PAZ S.A.	Saldos de Tarjetas Abiertas <i>Balance for new credit cards</i>	\$ ARS 189.800.277
1	CREDIPAZ	CREDIPARTNERS S.A. - CREDI-PAZ S.A.		
1	FECOVITA	FEDERACION DE COOPERATIVAS VITIVINICOLAS ARG	Facturas de exportación <i>Export invoices</i>	USD 3.000.000
1	FECOVITA	FEDERACION DE COOPERATIVAS VITIVINICOLAS ARG		
2	GARBARINO	GARBARINO S.A.I.C. e I. - COMPUMUNDO S.A.	Créditos de consumo <i>Consumer loans</i>	\$ ARS 706.510.752
2	GARBARINO	GARBARINO S.A.I.C. e I. - COMPUMUNDO S.A.		
9	MEGABONO	ELECTRONICA MEGATONE S.A.	Créditos de consumo <i>Consumer loans</i>	\$ ARS 6.449.087.683
9	MEGABONO	ELECTRONICA MEGATONE S.A.		
8	MEGABONO CRÉDITO	CFN S.A.	Créditos de consumo <i>Consumer loans</i>	\$ ARS 5.675.810.438
8	MEGABONO CRÉDITO	CFN S.A.		
1	MONI MOBILE	MONI ONLINES.A.	Préstamos Personales de Otros Originantes <i>Personal Loans - Other Origin</i>	\$ ARS 126.600.000
1	MONI MOBILE	MONI ONLINES.A.		
6	SECUBONO	CARSA S.A.	Créditos de consumo <i>Consumer loans</i>	\$ ARS 1.244.587.858
6	SECUBONO	CARSA S.A.		

Nº de Series emitidas <i>Nº of Series issued</i>	FIDEICOMISO TRUST	FIDUCIANTE SETTLOR	TIPO DE ACTIVO <i>TYPE OF ASSET</i>	Monto emitido <i>AMOUNT ISSUED</i>
1 1	SUCREDITO SU CREDITO	VALLE FERTIL S.A. VALLE FERTIL S.A.	Créditos de consumo de tarjetas de crédito <i>Credit Card Consumer Loans</i>	\$ 568.500.000 ARS 568,500,000
<b>37</b> <b>37</b>			<b>FF EMITIDOS EN PESOS FT ISSUED IN PESOS</b>	<b>\$ 18.126.260.310 ARS 18,126,260,310</b>
			<b>FF EMITIDOS EN DOLARES FT ISSUED IN DOLLARS</b>	<b>USD 27.000.000 USD 27,000,000</b>

Complementando lo dicho en el título anterior donde resaltamos la importancia del Fideicomiso CITES I como producto innovador que incorpora las inversiones en empresas de puesta en marcha temprana a las actividades financiadas con este instrumento, queremos agradecer la confianza del Grupo Sancor Seguros del cual forma parte el Centro de Innovación Tecnológica, Empresarial y Socia, S.A. ("CITES"), designando a Banco de Valores S.A. como fiduciario, organizador y agente colocador de esta transacción. Cabe destacar que CITES, quien actuará como agente de selección, desarrollo y aceleración y administrador de los emprendimientos, viene apoyando a emprendedores científico-tecnológicos de todo el país desde 2014, y cuenta con sedes en Sunchales (Santa Fe), Bariloche (Río Negro) y Ciudad Autónoma de Buenos Aires. Cabe destacar que, además del Grupo Sancor Seguros, el fideicomiso ha contado con el respaldo del Banco Interamericano de Desarrollo –a través de su laboratorio de innovación BID Lab–, el Mercado a Término de Buenos Aires (MATBA) y la Bolsa de Comercio de Rosario.

También queremos agradecer a FECOVITA, Federación de Cooperativas Vitivinícolas Argentinas Cooperativa Limitada, por habernos confiado la función de fiduciario, organizador y colocador de FECOVITA I, primer fideicomiso financiero con destino social inclusivo al que nos hemos referido anteriormente. Esta importante empresa, que ha sido premiada por ser uno de los principales exportadores de 2020, fue el impulsor de este proyecto de financiamiento inclusivo, que se encuentra contemplado en las categorías de proyectos sociales que describe ICMA (International Capital Market Association) en los Principios de Bonos Sociales (SBP) adoptados por BYMA. De esta manera esta emisión pasó a formar parte del Panel de Bonos Sociales, Verdes y Sustentables de BYMA cuyo lanzamiento tuvo lugar en septiembre de 2019 y está integrado por valores negociables que apuntan a contribuir con la mejora del medio ambiente o con problemáticas sociales.

### Obligaciones Negociables

Durante el ejercicio 2020 Banco de Valores participó en la emisión de las siguientes series de obligaciones negociables:

*As mentioned before, we highlight the importance of the CITES I Trust Fund as an innovative product that incorporates investments in Early-Stage Startups to the activities financed with this instrument. We wish to acknowledge Grupo Sancor Seguros` trust and its member Centro de Innovacion Tecnologica Empresarial y Socia S.A. ("CITES") who designated Banco de Valores S.A. as trustee, organizer and placement agent for this transaction. It is important to highlight that CITES will act as selection, acceleration and development agent, and that they have been supporting scientific-technological entrepreneurs from all over the country since 2014. They are based in Sunchales (Santa Fe), Bariloche (Rio Negro) and the City of Buenos Aires. We must also mention, in addition to Grupo Sancor Seguros, that this trust fund is endorsed by Banco Interamericano de Desarrollo (through its innovation lab -BID Lab), Mercado a Término de Buenos Aires (MATBA) and Bolsa de Comercio de Rosario.*

*We also wish to thank FECOVITA, Federación de Cooperativas Vitivinícolas Argentinas Cooperativa Limitada, for having entrusted in us the trustee, organizer and placement agent role for FECOVITA I, the first financial trust with an inclusive social destination to which we have referred above. This important company, awarded for being one 2020`s main exporters, was the promoter of this inclusive financing project, which is contemplated in the social project category described by ICMA (International Capital Market Association) in the Social Bonds Principles (SBP) adopted by BYMA. This issuance has become part of BYMA`s Panel of Social, Green and Sustainable Bonds launched in September 2019 and are made up of securities aimed at contributing to the improvement of the environment or tackling social problems.*

### Negotiable Bonds

*During fiscal year 2020 Banco de Valores participated in the issuance of the following series of negotiable bonds:*

Nº de Series emitidas Nº of Series issued	ON/VCP NEGOTIABLE BONDS / SHORT-TERM SECURITIES	EMISOR ISSUER	GARANTÍA GUARANTEE	Monto emitido AMOUNT ISSUED
2	ON PYME MERANOL SERIES VII y VIII (REAPERTURA)	MERANOL S.A.C.I.	No posee	\$ 81.613.088
2	NB PYME MERANOL SERIES VII y VIII (REAPERTURA)	MERANOL S.A.C.I.	None	ARS 81,613,088
1	ON SION SERIE V	SION S.A.	Fideicomiso de Garantía	\$ 70.000.000
1	NB SION SERIE V	SION S.A.	Guarantee Trust	ARS 70,000,000
1	ON BANCO VOII V	BANCO VOII S.A.	No posee	\$ 300.000.000
1	NB BANCO VOII V	BANCO VOII S.A.	None	ARS 300,000,000
1	ON LIAG SERIE IX	LIAG S.A.	No posee	\$ 162.522.305
1	NB LIAG SERIE IX	LIAG S.A.	None	ARS 162,522,305
	ON MERANOL CLASE IX NB MERANOL CLASE IX	MERANOL S.A.C.I. MERANOL S.A.C.I.	No posee None	\$ 40.666.666 ARS 40,666,666
2	ON MERANOL CLASE XI NB MERANOL CLASE XI	MERANOL S.A.C.I. MERANOL S.A.C.I.	No posee None	\$ 202.194.788 ARS 202,194,788
1	ON SICOM SERIE V	SICOM S.A	Fideicomiso de Garantía	\$ 50.000.000
1	NB SICOM SERIE V	SICOM S.A	Guarantee Trust	ARS 50,000,000
1	ON REFI PAMPA S.A CLASE I NB REFI PAMPA S.A CLASE I	REFI PAMPA S.A. REFI PAMPA S.A.	No posee None	\$ 65.000.000 ARS 65,000,000
9			<b>ON EMITIDAS EN PESOS NB ISSUED IN PESOS</b>	\$ 607.279.754 ARS 607,279,754
9			<b>ON EMITIDAS EN DOLARES NB ISSUED IN DOLLARS</b>	\$ 364.717.093 ARS 364,717,093
			<b>TOTAL EMISIONES (equivalente en pesos) TOTAL ISSUANCE (equivalent in pesos)</b>	\$ 971.996.847 ARS 971,996,847

## FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN CERRADOS

Nuestra entidad no ha participado en nuevas emisiones de fondos cerrados durante 2020, año en el que se registraron sólo tres nuevas colocaciones por el equivalente a US\$ 11,8 millones. No obstante, continúa manteniendo un claro liderazgo en la actividad de depositarios de este tipo de instrumentos, custodiando los activos de 10 de los 16 fondos lanzados al mercado, cuyos patrimonios suman el equivalente a US\$ 467,2 millones y representan el 92% del total de este segmento de la industria.

## FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN ABIERTOS

La industria cerró el año 2020 conformada por 580 fondos (tres más que a fines del año anterior) cuyos patrimonios ascendían a un total de \$1.898.969 millones. Esta cifra implica un crecimiento en el año del 130%, que fue impulsado en su mayor parte por los fondos de mercado de dinero y los de renta fija que entre ambos representaron el 85,40% de dicho aumento. Los grandes perdedores resultaron los fondos de renta variable, lo cual está en línea con lo mencionado a lo largo del presente documento respecto de la incertidumbre que por distintos factores viene afectando el desarrollo económico de nuestro país en forma ininterrumpida desde el segundo trimestre de 2018. En el siguiente cuadro podemos observar la evolución experimentada por las distintas clases de fondos durante el ejercicio en análisis:

## CLOSED-END MUTUAL FUNDS

*Our organization has not participated in the issuance of new closed-end funds during 2020, year in which only three new placements were registered for the equivalent of USD 11.8 million. However, we continue to maintain a clear leadership within the depositary activity for this type of instruments, as custodian of 10 out of the 16 funds launched, with assets totaling USD 467.2 million and representing 92% of the total industry segment.*

## OPEN-END MUTUAL FUNDS

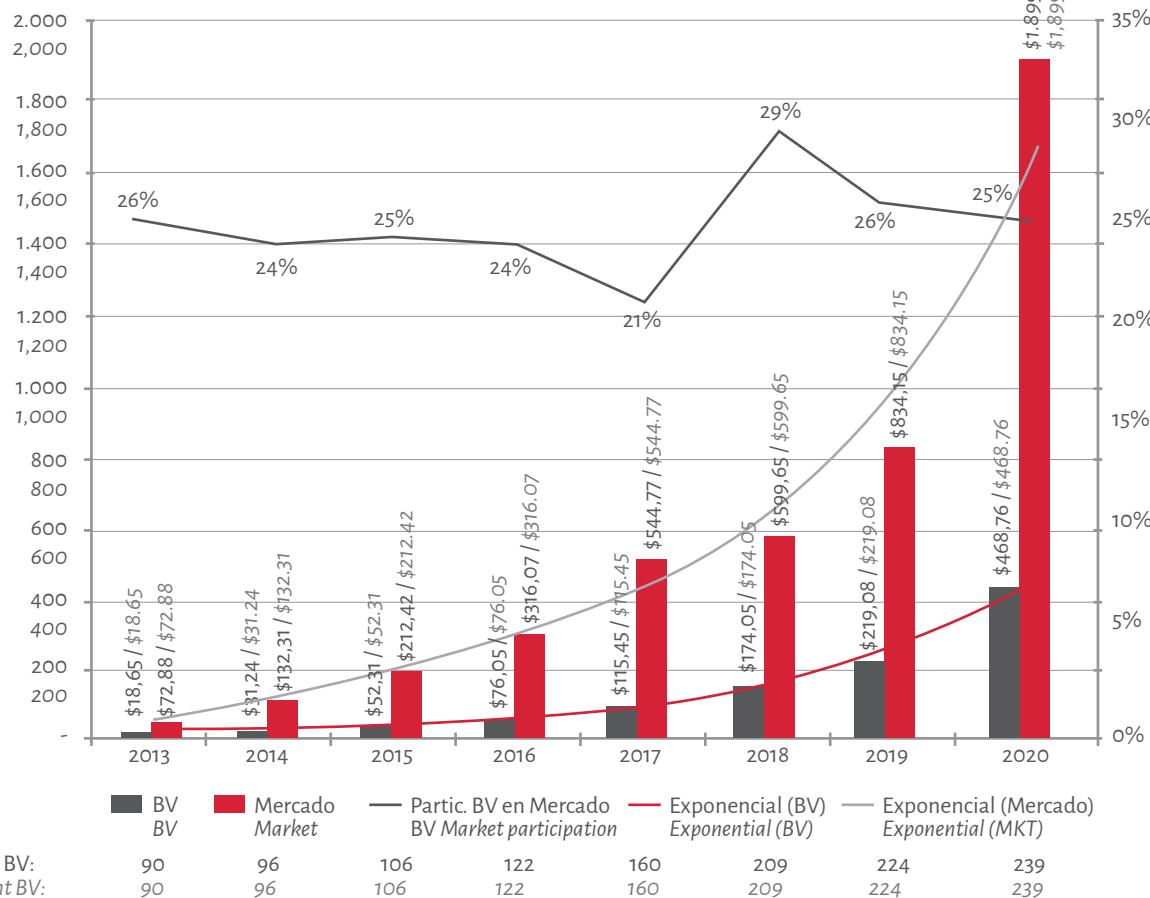
*This industry closed year 2020 with 580 funds (three more than the previous year) with assets amounting to a total ARS 1,898,969 million. This figure represents a 130% growth within the year and was mainly driven by money market funds and fixed income funds, which together accounted for 85.40% of the increase. Equity funds turned out as the greatest losers, this is in line with what has been mentioned throughout this document regarding the uncertainty, that for diverse factors is steadily affecting the economic development of our country since the second quarter of 2018. In the following chart we can observe the changes experienced by the different kinds of funds throughout the year under analysis:*

Clasificación Clasification	Patrimonio Dic 20 Equity Dec 20	Patrimonio Dic 19 Equity Dec 19	Total Total		Var. Flujo Neto / Var. Net Flows		Var. Flujo Neto / Var. on Yields	
			Absoluta Absolut	Porcentual Percentage	Absoluta Absolut	Porcentual Percentage	Absoluta Absolut	Porcentual Percentage
Fondos de Mercado de Dinero <i>Money Market Fund</i>	\$ 896.186 \$ 896,186	\$ 349.288 \$ 349,288	\$ 534.926 \$ 534,926	153,1% 153.1%	\$ 442.914 \$ 442,914	126,8% 126.8%	\$ 92.012 \$ 92,012	26,3% 26.3%
Fondos de Renta Fija <i>Fixed Investment Fund</i>	\$ 642.958 \$ 642,958	\$ 272.353 \$ 272,353	\$ 377.564 \$ 377,564	138,6% 138.6%	\$ 253.411 \$ 253,411	93,0% 93.0%	\$ 124.152 \$ 124,152	45,6% 45.6%
Fondos de Renta Mixta <i>Mixed Investment Fund</i>	\$ 165.903 \$ 165,903	\$ 99.724 \$ 99,724	\$ 72.568 \$ 72,568	72,8% 72.8%	\$ 5.688 \$ 5,688	5,7% 5.7%	\$ 66.881 \$ 66,881	67,1% 67.1%
Fondos PyMEs <i>SMSE Fund</i>	\$ 79.280 \$ 79,280	\$ 43.576 \$ 43,576	\$ 35.219 \$ 35,219	80,8% 80.8%	\$ 19.071 \$ 19,071	43,8% 43.8%	\$ 16.148 \$ 16,148	37,1% 37.1%
Fondos de Infraestructura <i>Infrastructure Fund</i>	\$ 47.235 \$ 47,235	\$ 19.225 \$ 19,225	\$ 28.010 \$ 28,010	145,7% 145.7%	\$ 14.228 \$ 14,228	74,0% 74.0%	\$ 13.782 \$ 13,782	71,7% 71.7%
Fondos de Renta Variable <i>Equity Fund</i>	\$ 34.502 \$ 34,502	\$ 26.708 \$ 26,708	\$ 7.767 \$ 7,767	29,1% 29.1%	\$ 2.154 \$ 2,154	8,1% 8.1%	\$ 5.612 \$ 5,612	21,0% 21.0%
Fondos Retorno Total <i>Return Fund</i>	\$ 32.905 \$ 32,905	\$ 13.771 \$ 13,771	\$ 18.721 \$ 18,721	132,7% 132.7%	\$ 12.350 \$ 12,350	89,7% 89.7%	\$ 5.921 \$ 5,921	43,0 % 43.0 %
<b>Total General Total</b>	<b>\$ 1.898.969 \$ 1,898,969</b>	<b>\$ 824.645 \$ 824,645</b>	<b>\$ 1.074.324 \$ 1,074,324</b>	<b>130,3% 130.3%</b>	<b>\$ 749.816 \$ 749,816</b>	<b>90,9% 90.9%</b>	<b>\$ 324.508 \$ 324,508</b>	<b>39,4% 39.4%</b>

Fuente: CAFCI – Cámara Argentina de Fondos Comunes de Inversión  
Source: CAFCI

En este escenario, la cartera custodiada por Banco de Valores cerró el ejercicio conformada por 239 fondos (15 más que al cierre de 2019) cuyos patrimonios totalizaron \$ 468.759,7 millones que representan un incremento durante 2020, del 114%. En el siguiente gráfico podemos observar la evolución de los patrimonios de los fondos en cartera del Banco respecto del total del mercado como así también de la cantidad de dichos fondos:

#### F.C.I. BANCO DE VALORES - MERCADO



El gráfico muestra una suave declinación en la participación del Banco en el mercado el cual, al cierre del ejercicio, volvió a ubicarse en su valor histórico promedio de 25%, luego de haber alcanzado un pico del 29% en 2018. La evolución de los últimos dos años se explica en gran medida por el fuerte crecimiento que tuvieron en el total de la industria los fondos de mercado de dinero (t+0), segmento donde el Banco cuenta con escasa participación (6% del total de patrimonios custodiados). Sin embargo, cabe hacer notar que las razones que llevan a la elección de dichos fondos no resultan sostenibles por largos períodos de tiempo. Al respecto, baste señalar que sus rendimientos en términos reales resultan negativos: en el año 2020 rondaron el 26% anual contra una inflación que superó el 34%. No obstante, el contexto de incertidumbre ya comentado, las medidas cada vez más rigurosas de control cambiario, los excesos de liquidez producidos por la monetización de un creciente déficit fiscal y alternativas poco atractivas en los rendimientos a tasa fija, son las razones que alientan a ciertos inversores, principalmente corporativos, a aparcar transitoriamente sus excedentes financieros en este tipo de fondos mientras evalúan su destino de más largo plazo.

*In this scenario, the portfolio held by Banco de Valores closed the fiscal year with 239 funds (15 more than in 2019's year-end) whose equity totaled ARS 468,759.7 million, representing a 114% increase for year 2020. In the following chart we can observe the asset evolution of the funds in the bank's portfolio in relation to the market's total and the amount of funds.*

#### F.C.I. BANCO DE VALORES - MARKET

*The chart shows a slight decline in the Bank's market share which, by the fiscal year-end, returned to its historical mean value of 25%, after its 29% peak in 2018. The development over the last two years is largely explained by the strong growth that money market funds had in the total industry (t+0), a segment where the Bank has little participation (6% of total assets in custody). However, it should be noted that the reasons leading to the choice of these funds are not sustainable for extended periods. In this regard, by simply stating that the real term performance for these funds was negative: 26% per year in 2020 versus the inflation that exceeded 34%. However, the already mentioned context of uncertainty, increasingly rigorous exchange control measures, the excess liquidity resulting from the monetization of the growing fiscal deficit and unattractive alternatives regarding fixed-rate yields, are the reasons encouraging certain investors (mainly corporate investors) to temporary target their financial surpluses towards this type of funds, while assessing their long-term destination.*

## PRÉSTAMOS

El financiamiento del sistema financiero al sector privado en pesos acumuló en el 2020 un crecimiento nominal del 50%. Dicho aumento estuvo concentrado en el período marzo a agosto, a consecuencia de las mayores necesidades de financiamiento producidas por el impacto económico de la pandemia, que justificó las medidas de estímulo a la oferta de crédito adoptadas por el B.C.R.A. en dicho período, dirigidas fundamentalmente al sector MiPymes para financiar pago de nóminas y necesidades de capital de trabajo.

En lo que respecta a la actividad del Banco, cabe resaltar primeramente que su política de negocios no ha sufrido modificaciones durante el ejercicio en análisis. En consecuencia, continúa dirigiendo sus esfuerzos hacia la asistencia financiera de empresas de muy bajo riesgo crediticio y a plazos cortos. Recordemos que esta política de Banco de Valores es coherente con su condición de principal fiduciario y custodio de F.C.I. en Argentina y también con el hecho de ser la entidad depositaria de gran parte de los fondos transados a través de BYMA, el principal mercado de valores del país. Es dicha política uno de los factores principales que generan la sólida posición de liquidez que garantiza la normal ejecución de sus operaciones.

En cuanto a la evolución de la cartera de préstamos al sector privado no financiero, cabe destacar que su saldo al 31/12/2020 fue de \$1.351,7 millones, representando en términos nominales más de cuatro veces el registrado al cierre del ejercicio anterior. El 93% del total estaba compuesto por préstamos al sector corporate y el plazo promedio de la cartera era de 7 días.

No obstante, y dentro de las limitaciones que le impone el perfil tradicional de su clientela, el Banco ha realizado esfuerzos para llegar con su financiación al sector MiPymes, principal destinatario de las medidas de estímulo dispuestas por el B.C.R.A. mencionadas en el primer párrafo del presente título. Así, al cierre del ejercicio 2020 logró conformar una cartera de préstamos a dicho sector para financiamiento de capital de trabajo cuyo saldo a esa fecha fue de \$ 46,7 millones, después de haber alcanzado un pico de \$ 93,2 millones en el período mayo/julio. Asimismo, nuestra entidad comenzó a participar en el mercado de documentos electrónicos en el último cuatrimestre del ejercicio, a través de la formación de una cartera propia de facturas avaladas por grandes empresas. De esta forma, Banco de Valores reafirma su compromiso con la asistencia financiera a este tipo de sector, fuertemente dinamizador de la economía, desde su posición de banco especialista en mercado de capitales, colaborando adicionalmente a incrementar la liquidez de los mercados en los que se comercializa este tipo de valores. Al cierre del ejercicio la cartera de facturas de crédito electrónicas descontadas ascendía a \$ 33 millones, habiendo alcanzado un máximo de \$45,5 millones.

En el siguiente gráfico se puede apreciar la evolución de las líneas de financiamiento al sector privado no financiero durante el ejercicio 2020:

## LOANS

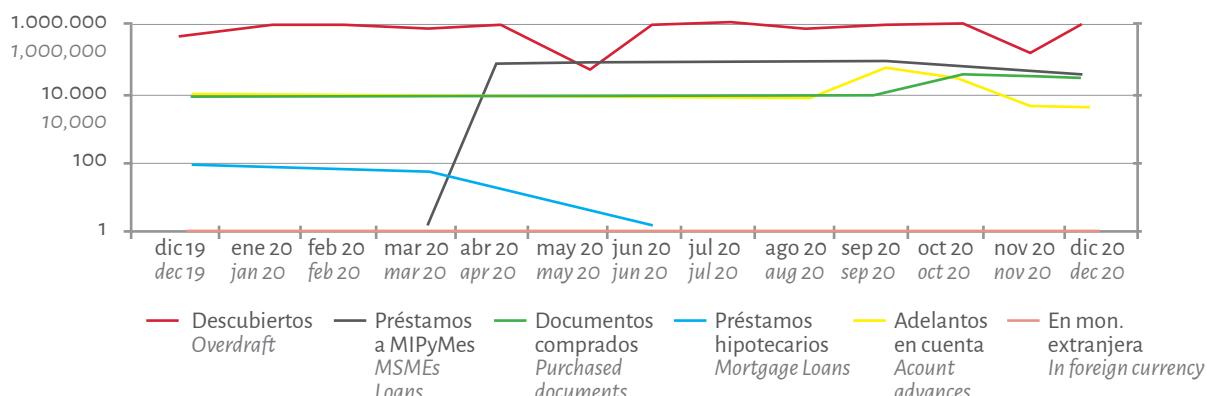
*The financial system's financing in the private sector in Argentine pesos accrued a 50% growth in 2020. This increase was mainly in the March to August period, as a result of the greater financing needs produced by the economic impact of the pandemic. Based on this the BCRA took measures to stimulate the supply of credit during the mentioned period, these were mainly for the MSME sector, in order to finance payroll and working capital needs.*

*Regarding the Bank's activity, we should emphasize that its business policy has not undergone any changes during the year under analysis. Consequently, efforts are directed towards the financial assistance of companies with low credit risks and for short periods. We must remember that this policy is consistent with Banco de Valores' condition as main trustee and custodian for FCI Argentina, as well as our role as depository of most of the funds traded through BYMA (main stock market in the country). This policy is one of the main factors leading to the Banks solid liquidity position, thus guaranteeing the normal execution of operations.*

*Regarding the development of the loan portfolio to the private non-financial sector, we must underscore that its balance as of 12/31/2020 was ARS 1,351.7 million, which in nominal terms represents more than four times the level registered at the previous year end. 93% of this total was made up of corporate sector loans and the average term of the portfolio was 7 days.*

*However, and within the limitations imposed by the traditional profile of its clientele, the Bank has undergone additional efforts to try and finance the MSME sector, the main recipient of the stimulus measures provided by the BCRA as mentioned before. Thus, by 2020 year-end it managed to create a portfolio of loans for the working capital of this sector, with an ARS 46.7 million balance at that date, after a ARS 93.2 million peak in the May-July period. Likewise, our entity started to participate in the electronic documents market during 2020's last four months, by means of the creation of its proprietary portfolio endorsed by large companies. In doing so, Banco de Valores reaffirms its commitment to providing financial assistance to this sector, which strongly invigorates the economy. Positioned as a bank specialized in capital markets, we additionally collaborate to increase the liquidity of the markets in which this kind of securities operate. At the fiscal year-end the electronic credit proprietary portfolio amounted to ARS 33 million, having reached a ARS 45.5 million maximum.*

*The following chart shows the changes of non-financial private sector financing lines for fiscal year 2020:*

**PRÉSTAMOS SECTOR PRIVADO NO FINANCIERO**

**PRIVATE SECTOR NON-FINANCIAL LOANS**
**DEPÓSITOS**

El total de depósitos en pesos del sistema financiero se incrementó nominalmente un 87,1% durante el año 2020, correspondiéndole la mayor variación a los depósitos en caja de ahorros con un 93,7%, seguidos por los depósitos a plazo fijo no ajustables con un 88,6% y por los de cuenta corriente cuyo incremento estuvo 1,3 puntos porcentuales por debajo del registrado por el total (85,8%). Por su parte, el total de los depósitos en dólares disminuyeron en el mismo período un 14,5%, con una variación mayor (18,1%) para los constituidos por titulares del sector privado.

En lo que atañe al desempeño del Banco en esta materia, el incremento en el año 2020 del total de sus depósitos en pesos, también en términos nominales, fue del 334,2%. El mayor aumento lo experimentaron los depósitos en cuenta corriente con una variación del 352,6%. Los depósitos a plazo fijo, en tanto, crecieron un 246,5%. En cuanto a las imposiciones en caja de ahorros, le correspondió una baja del 17,7% pero con escasa participación en el total (0,1%): téngase presente que el perfil de nuestro Banco no es el adecuado para el desarrollo de este tipo de cuentas. En cuanto a los depósitos en dólares, su variación en la moneda de origen fue del -2,7% y su saldo al cierre de ejercicio totalizó US\$ 329 millones.

Con relación al significativo incremento que muestran los depósitos en pesos cabe resaltar que fue el resultado de una activa y exitosa acción llevada a cabo desde el área de Finanzas de Banco de Valores con el objetivo de compensar la fuerte disminución de los ingresos por intermediación financiera ocasionada por distintas medidas de política monetaria dictadas por el B.C.R.A. en el transcurso del año 2020. Entre ellas podemos citar:

- el brusco descenso en tasas de Letras de Liquidez (LELICs), que de niveles promedio del 61,37% en diciembre de 2019, fueron recortadas aceleradamente hasta llegar en marzo al actual 38% con breves períodos entre octubre y noviembre donde se ubicaron entre el 36% y el 37%,
- La fijación en mayo de límites máximos decrecientes para el mantenimiento en cartera de dichas letras, que comenzó en el 90% de la tenencia al 19/3/2020 hasta llegar actualmente al 55% de dicho valor,
- la disminución de la tasa de pases pasivos para el B.C.R.A. que de un valor promedio para diciembre de 2019 del 53,70% en operaciones a 1 día

**DEPOSITS**

The total deposits in pesos within the financial system increased nominally by 87.1% during 2020, saving accounts had the greatest variation totaling 93.7%, followed by non-adjusted term deposits with 88.6% and checking accounts with a 1.3 percentage point increase, just below registered (85.8%). On the other hand, total deposits in dollars decreased 14.5% in the same period, with a greater variation for private sector holders.

Regarding the Banks performance, the increase in peso-denominated deposits throughout 2020 in nominal terms was 334.2%. The greatest increase was in the checking account sector, with a 352.6% rise. In the meantime, term deposits grew 246.5%. Regarding the savings deposits sector, the downturn was 17.7%, with a weak participation in the total (0.1%): bearing in mind that the Bank's profile is not adequate for the development of this kind of accounts. In terms of dollar-denominated deposits the variation was -2.7% and the balance at year end totaled DOL 329 million.

In terms of the quantum growth of deposits in pesos, we must highlight this came as a result of the active and successful steps carried out by Banco de Valores' Finance Area in order to compensate for the sharp income shortfall in the financial sector, caused by several measures regarding monetary policies laid down by the BCRA during 2020. We can mention the following:

- the sharp decline in the rates of the Liquidity notes (LELICs) that having started at average levels of 61.37% in December 2019, were hastily trimmed, reaching by march to the current 38%, with slight periods between October and November where they varied between 36% and 37%.
- limits to maximum decreases were set for these portfolios in May, starting at a 90% of the holding in 3/19/2020 to the current 55%.
- the decline in reverse swap rates for the BCRA, that were at an average rate of 53.70% in December 2019 for 1-day operations, were initially reduced by 25% by the end of January but continued dropping to a 11.40% by mid-March. Subsequently, the Argentine central Bank gradually increased this rate and finally enabled 7-day operations by October with a 33% rate, attaining a 36.5% rate at year end.

de plazo, fue reducido primero al 25% hacia fines de enero para continuar su recorte hasta llegar a un mínimo de 11,40% a mediados de marzo. Con posterioridad el B.C.R.A. lo fue aumentando paulatinamente hasta que en octubre habilitó las operaciones a 7 días con una tasa del 33% para cerrar el ejercicio en niveles de 36,5%,

d) la fijación por parte del B.C.R.A. de tasas mínimas obligatorias para plazos fijos de hasta \$ 1 millón. Dichas tasas son la resultante de aplicar un porcentaje, actualmente del 89,48%, sobre la fijada en la última licitación de LELIC de menor plazo, y

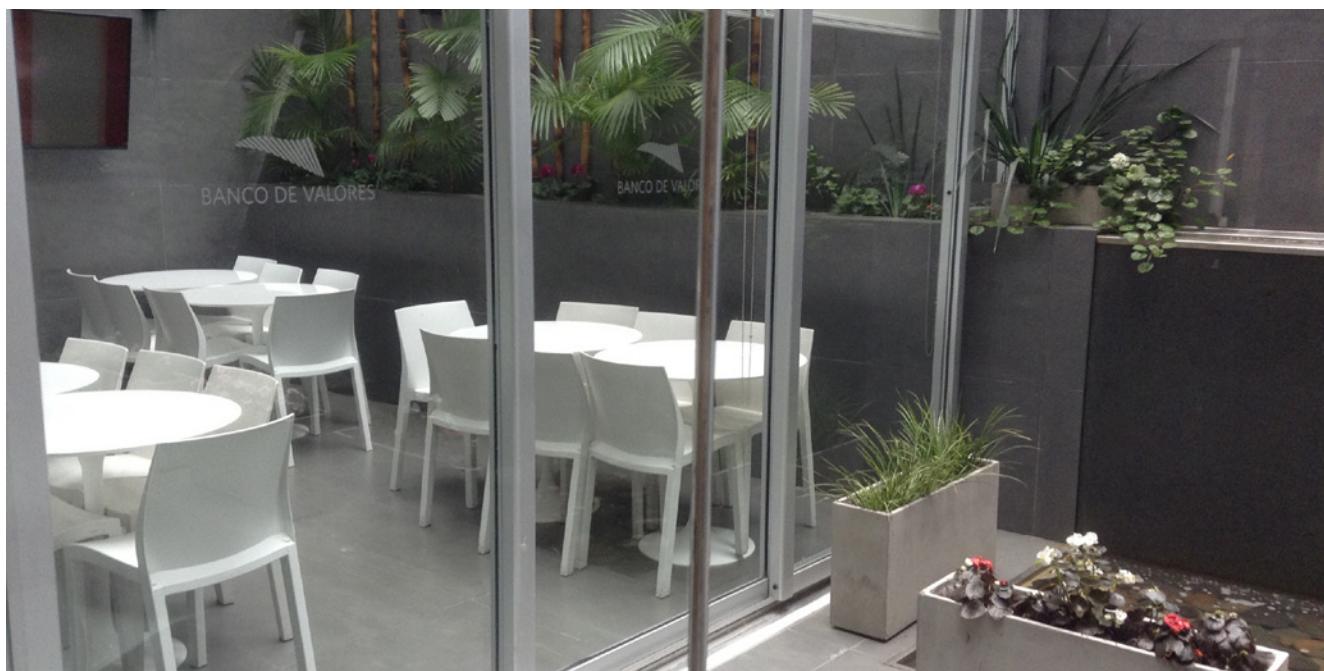
e) el requisito, a partir de mediados de noviembre, de mantener una cartera de depósitos a plazo fijo no menor al 10% del total de sus depósitos en pesos para poder adquirir LELICs para su cartera y para realizar operaciones de pase con el B.C.R.A.

Frente a esta batería de medidas que produjeron la reducción del spread financiero a niveles de la mitad del registrado hacia fines de 2019, el Banco realizó una intensa campaña de captación de fondos en cuentas corrientes remuneradas, dirigiendo su foco hacia los fondos comunes de inversión de mercado de dinero (money market). En este sentido, se buscó aprovechar otra medida de política monetaria que fue la reducción a cero del efectivo mínimo sobre los depósitos a la vista de tales fondos comunes de inversión dispuesta por el B.C.R.A. hacia fines de abril. Teniendo en cuenta la plena capacidad prestable brindada por estos depósitos se encaró una intensa campaña apoyada en el ofrecimiento de rendimientos muy competitivos que dejaron un estrecho margen, pero lograron recomponer gran parte de los ingresos financieros a través de los elevados volúmenes conseguidos. En el rotundo éxito conseguido, además del profesionalismo de nuestro equipo de finanzas, jugaron un rol principal la íntima relación de nuestra entidad con las sociedades que conforman la industria de FCI y el amplio reconocimiento de la solvencia de Banco de Valores en los mercados en que opera.

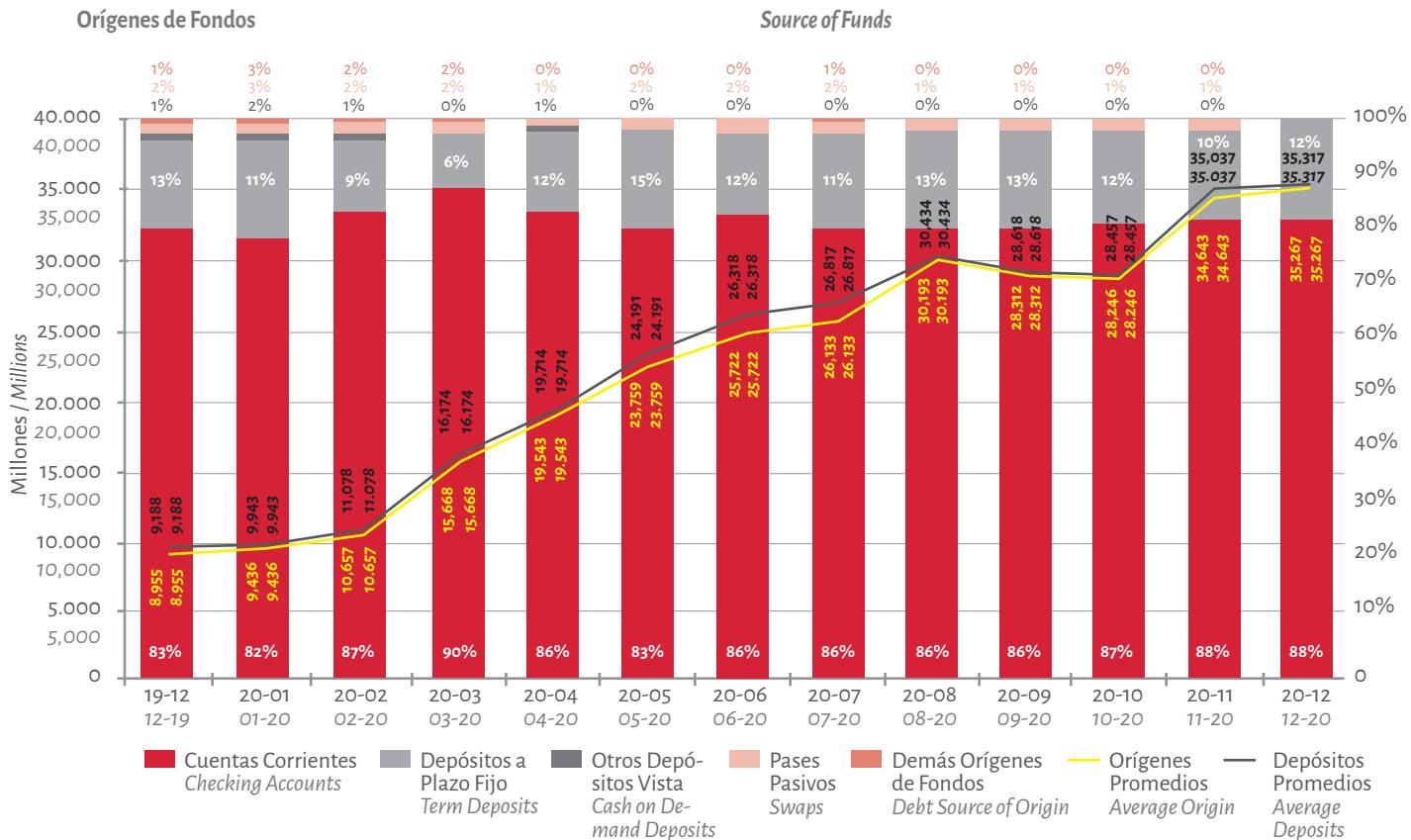
d) BCRA fixed mandatory minimum rates for term deposits under ARS 1 million. These rates are the result of the 89.48% applied, upon the rate set in the last call for tenders for short term LELICs, and

e) the requirement as of mid-November, to maintain a term deposit portfolio of over a 10% of total deposits in pesos in order to acquire LELICs for its portfolio and carry out repo transactions with the Argentine Central Bank.

Faced with this set of measures that led to the reduction of the financial spread to levels half of those registered by the end of 2019, the Bank carried out a strong campaign attracting funds towards interest-bearing current accounts, focusing on money market funds. For that matter, it was sought to take advantage of another monetary policy, set forth by the BCRA on late April, that reduced down to zero the minimum cash on demand deposits for these investment funds. A strong campaign was set forth considering the full lending capacity provided by these deposits, with a highly competitive performance and narrow margins, but managed to rebuild most of the financial income through the high volumes achieved. Alongside the professionalism of our finance team, the close relationship of our entity with the companies that make up the FCI industry and the broad recognition of Banco de Valores' solvency within the markets in which it operates played a major role in the resounding success achieved.



El siguiente gráfico muestra la evolución y composición de los depósitos del Banco en el ejercicio 2020:



## TECNOLOGÍA INFORMÁTICA

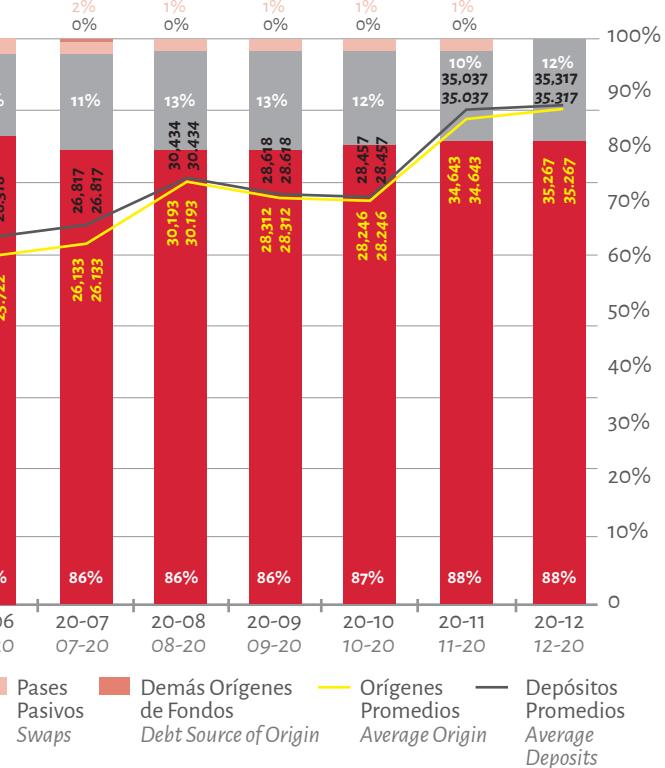
En materia de Sistemas y Tecnología, la sólida infraestructura lograda a través de las constantes inversiones en herramientas y soluciones tecnológicas de última generación juntamente con las notebooks adquiridas en el anterior ejercicio, permitieron al Banco sobre llevar con éxito y sin sobresaltos sus actividades, operando en forma 100% remota, sin exponer a sus colaboradores a los riesgos que planteo a toda la sociedad la pandemia de COVID-19.

### Infraestructura tecnológica

- Se realizaron ajustes y mejoras a nivel de enlaces, que permitieron que todos los colaboradores pudieran trabajar remotamente de forma simultánea, sin inconvenientes.
- Se implementó una nueva solución que permite modernizar la arquitectura de aplicaciones y mejorar la integración a través de "APIs" (Interfaz de programación de aplicaciones) con nuestros clientes, lo que permite estar conectados e intercambiando información en línea, en sintonía con las necesidades y exigencias de los negocios en la actualidad.
- Se optimizaron más de 1.200 procesos batch, migrándolos a una nueva tecnología que permitirá mejorar y crecer, para lograr una automatización total en su ejecución.

The following chart shows the progression and structure of the Banks deposits in fiscal year 2020:

### Source of Funds



## INFORMATION TECHNOLOGY

In the Information Technology area, the solid infrastructure achieved through constant investment in tools and state of the art technological solutions, as well as the notebooks purchased in the previous fiscal year, enabled the bank to overcome activities successfully on a 100% remote basis, avoiding further risks for our staff regarding the COVID-19 pandemic.

### Technological infrastructure

- Several connectivity adjustments and improvements were carried out, enabling our collaborators to work remotely with no inconveniences.
- We rolled out a new solution to modernize the application architecture and improve integration through an API (Application Program Interface) to enhance communication with our clients, enabling connectivity and on-line information exchange, to comply with current business demands.
- Over 1,200 batch processes were optimized, through their migration to new technologies with room for growth and improvement, offering complete automaticity in their execution.

- Se realizaron pruebas de recuperación ante eventuales desastres que pudieran afectar los negocios y los servicios críticos del Banco, las cuales resultaron satisfactorias, garantizando la continuidad de las operaciones desde el sitio alternativo de procesamiento del Banco. Este último cuenta con toda la infraestructura tecnológica replicada, lo que permite operar, aún en casos de contingencia, con toda la carga transaccional sin verse afectada la calidad del servicio. En esta ocasión, la prueba fue realizada de forma totalmente remota y con la participación de todas las áreas de la organización.

#### Sistemas aplicativos

- En la constante tarea de mejorar e incorporar nuevas funcionalidades a nuestro Homebanking, se han implementado importantes mejoras, como es el caso del envío y recepción de transferencias a billeteras virtuales a través de CVU, depósito de cheques electrónicos (eCheqs), funcionalidad de envío y recepción de solicitudes de débitos inmediatos (DEBIN) y la posibilidad de realizar transferencias inmediatas las 24hs del día, los 7 días de la semana. También se ha puesto en disponibilidad mediante una API (Interfaz de programación de aplicaciones), la automatización de las consultas de titularidad de cuentas desde los sistemas de los clientes, lo cual les permite dar cumplimiento de forma simple y rápida a requerimientos normativos de CNV.
- Se han seguido desarrollando nuevos productos en nuestro “core” bancario, como ser préstamos MyPYME, gestión de descuentos de facturas y plazos fijos precancelables. Se continua trabajando en el sistema de Prevención de Lavado de Dinero, automatizando las alertas y mejorando los controles en los distintos procesos.
- Se adquirió el código fuente del sistema de gestión de Fondos Comunes de Inversión que venía utilizando el Banco, incorporándose desarrolladores al equipo los que, a través de la creación de una célula de trabajo y en el marco de un proyecto, comenzaron a trabajar en la modernización del sistema, adecuándolo a los procesos del banco y con la visión estratégica de poder estar interconectados y en línea con los distintos sistemas de nuestros clientes, de forma tal de contar con información precisa y al instante, con el objetivo de incrementar la eficiencia en los procesos de custodia de fondos comunes de inversión.
- En materia de Fideicomisos, se continuó trabajando en la incorporación de funcionalidades al sistema de gestión “eTrust”, que permitan la gestión de nuevos activos y en distintas especies adaptándolo a las necesidades del negocio. También se implementó un motor de pagos, que permite generar todos los pagos que procesa el sistema de forma totalmente automatizada, reduciendo la probabilidad de errores y mejorando los esquemas de control, ya que todo se gestiona desde un mismo sistema de forma centralizada.

*· We have put in place recovery drill scenarios in case of possible disasters that may affect our core banking application, results have been satisfactory, guaranteeing the continuity of operations from an alternate processing site. The latter has replicated the technological infrastructure, enabling business continuity in the event of a contingency, all transactions are uploaded in order to avoid any effect on the quality of our service. This time, the tests were done remotely and included all sectors of the organization.*

#### Application software

- In our constant aim to improve and introduce new functionalities to our Home banking, we have rolled out several enhancements. For example, we have introduced transfer reception and delivery towards virtual wallets using a CVU code, electronic check deposits / echecks, delivery and reception of immediate debits (called DEBIN) and 24/7 transfer availability. We have also made available a new account ownership consultation API (application programming interface) for our clients, thus complying effectively with the CNV regulations. (Argentine SEC).*
- New products have been developed within the Bank's "core", as for example the MyPYME loans (loans for MSMEs), management for invoice discounts and callable term deposits. Work continues in the Anti Money Laundering area, with the automation of alerts and improving controls within the different processes.*
- The source code to the Investment Fund management systems used by our bank was finally purchased, new developers joined our team in order to start a project for its modernization. Adapting this to the banks processes, with a strategic vision towards on-line interconnectivity with our clients' different systems. In order to enable clients to access information precisely and instantly, so as to improve the efficiency of our custodian role for mutual funds.*
- Regarding Trust Funds, work continued towards incorporating new functionalities to the "eTrust" management system, in order to enable them to manage new and different assets and adapting these to the needs of the different businesses. A payment-engine was also implemented, in order to automatically generate payment procedures within the system, reducing possible mistakes and improving control schemes through a centralized system.*

- En el rol de Agente de Liquidación y Compensación Integral (ALyCI), se ha puesto a disposición de los comitentes de los clientes Agentes de Negociación (AN), un portal web integrado con el sistema de gestión del Banco, que les permite consultar en línea su posición cuando lo deseen.

- In our Comprehensive Clearing and Settlement Agent (ALyCI) role, we have set up a web portal fully integrated with the Banks management system available for the clients' representatives, which enables on-line access to their information.*

## ORGANIZACIÓN, PROCESOS Y PROCEDIMIENTOS

Se sintetiza a continuación la actividad desarrollada en esta materia durante la gestión del año 2020:

### 1) Marco Político y Estructura Organizacional

En el marco del Plan de Integración y Mantenimiento del Régimen del Gobierno Societario el área de Organización, Procesos y Procedimientos realizó distintas adecuaciones y mejoras en los contenidos del Cuerpo Político y en los esquemas de la Estructura Orgánica. A continuación, se resumen los mismos:

	Total
Políticas	1
Códigos	1
Modificación de Organigrama y definición de objetivos y funciones de áreas	10
<b>TOTAL</b>	<b>12</b>

### 2) Contenidos Normativos – Procesos, Normas y Procedimientos

En el marco de la mejora continua del cuerpo documental del Banco de Valores se integraron nuevos contenidos y se adecuaron preexistentes de acuerdo al detalle que consta en los antecedentes documentales del Comité de Coordinación Gerencial y de la gestión de la Gerencia. Algunos de ellos, atendiendo y regularizando observaciones de entes de control y de la Auditoría Interna.

Se resumen a continuación los contenidos desarrollados y aprobados durante el año 2020:

	Total
Normas	5
Diagramas de Procesos y Procedimientos	106
Otros	1
<b>TOTAL</b>	<b>112</b>

Durante el 2020, con la situación de Pandemia declarada a nivel mundial y el aislamiento decretado por el Gobierno Nacional, hemos trabajado para diseñar y aprobar los procedimientos de emergencia que debió adoptar el Banco de Valores asistiendo y dando soporte a las diversas áreas a fin de que no se afecte la calidad y cumplimiento de las operaciones de la Entidad.

## ORGANIZATION, PROCESSES AND PROCEDURES

Summary of the activities undergone in this area during the management of year 2020.

### 1) Political and Organizational Framework

Within the framework of the Integration and Maintenance corporate governance plan, the Organization, processes and procedures area has undergone adaptations and improvements in the body politics contents and its organizational structure. Hereafter a summary of these topics:

	Total
Policies	1
Codes	1
Organization Chart Modification, goal and role definition	10
<b>TOTAL</b>	<b>12</b>

### 2) Regulatory content - Processes, Regulations and Procedures

Within the continuous improvement framework of Banco de Valores, new contents were integrated and pre-existent contents were adapted according to the details in documentary background from the Comité de Coordinación General y Gestión de la Gerencia (Managerial Coordination Committee). Attending to observations and regulations of the Comptroller entities and the Internal Audit department.

The contents developed and approved during 2020 are summarized below:

	Total
Regulations	5
Processes and Procedures Flow charts	106
Other	1
<b>TOTAL</b>	<b>112</b>

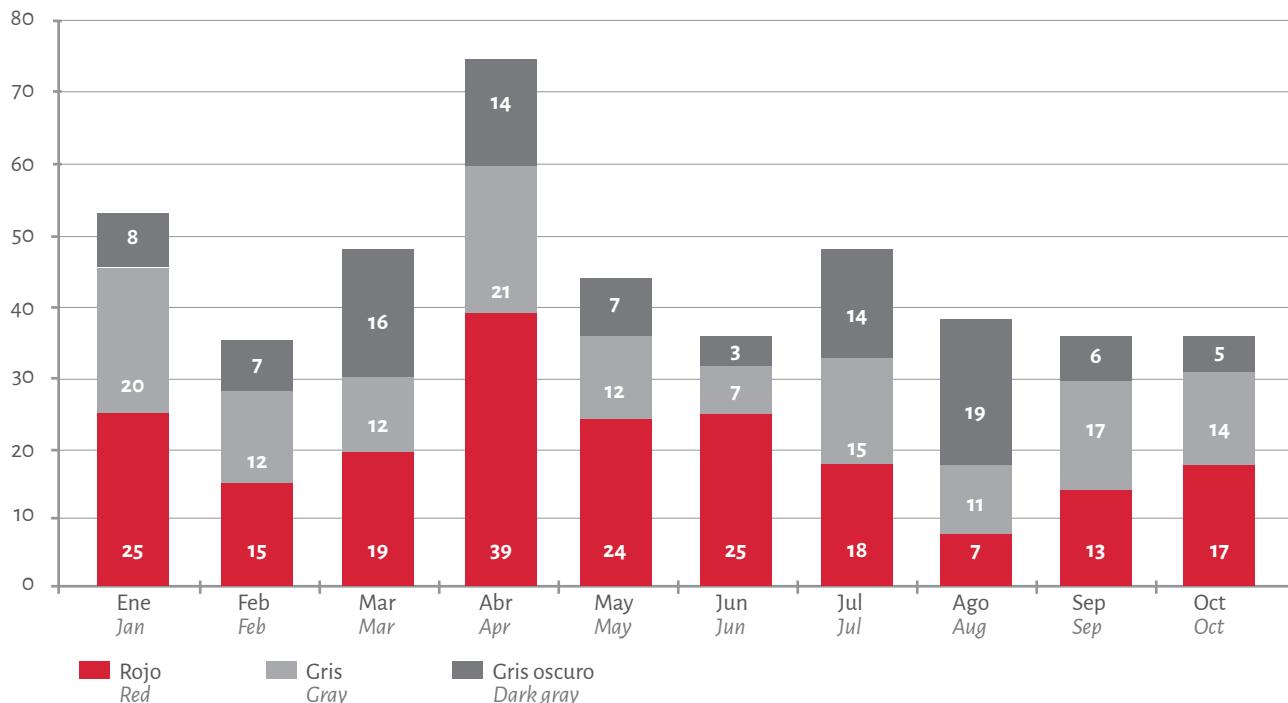
During 2020, with the pandemic situation declared worldwide and the isolation decreed by the National Government, we worked to design and approve the emergency procedures adopted by Banco de Valores, assisting and supporting the various areas to ensure that the quality and compliance of the Entity's operations was not affected.

Se analizaron 442 normas de las cuales el 46% fueron catalogadas como de importancia ALTA.

*Out of the 442 regulations analyzed, 46% were classified as of HIGH importance.*

**Cantidad de normas analizadas**  
En millones de dólares estadounidenses

**Regulations analyzed**  
*In millions of USD*



Asimismo, durante el año 2020 hemos implementado junto con la Gerencia de Sistemas y Tecnología, una solución que permite la automatización de la gestión y administración de requerimientos de desarrollo y actualización de contenidos documentales en la herramienta Remedy.

*Likewise, during 2020 in coordination with the Systems and Technology Management Area we implemented a solution that enables the automation of management and administration of development requirements and content updating with in the Remedy tool.*

### 3) Implementación de “Lean Management”

En el año 2020 el área de Organización, Procesos y Procedimientos finalizó exitosamente el proyecto iniciado en el año 2019 para continuar implementando la filosofía de gestión “Lean” en los procesos vinculados a los negocios de Gestión Fiduciaria y Gestión Depositaria de Fondos Comunes de Inversión Cerrados.

### 3) Lean Management Implementation

*In 2020, the Organization, Processes and Procedures area successfully completed the project started in 2019 for the implementation of the “Lean” management philosophy in processes related to the Trustee and Custodian roles for Closed-end Mutual Funds.*

### 4) RPA (Robotic Process Automation)

Durante el año 2020, culminamos exitosamente la implementación de los 7 bots restantes de la iniciativa que empezó en noviembre de 2019 y que contemplaba la automatización de 8 procesos manuales, repetitivos y de grandes volúmenes.

### 4) RPA (Robotic Process Automation)

*Throughout 2020, we successfully completed the implementation of the 7 remaining bots, part of an initiative started in November 2019, which included the automation of 8 manual, repetitive and high-volume processes.*

Los procesos automatizados fueron los siguientes:

**1. Contrapartida Líquida:** Proceso normativo / regulatorio. Es la integración de la contrapartida líquida a los títulos valores en la CNV.

**2. Validaciones BCRA:** Proceso normativo / regulatorio. Confirmación del BCRA de la grilla de presentación de todos los regímenes informativos.

**3. Balances BYMA:** Proceso normativo / regulatorio. Publicación de los balances de los fideicomisos que son auditados por los distintos estudios en BYMA.

**4. Acta de Balances:** Proceso normativo / regulatorio. Publicación de las actas de balances de los distintos fideicomisos en CNV.

**5. Balances CNV:** Proceso normativo / regulatorio. Publicación de los balances de los fideicomisos que son auditados por los distintos estudios en CNV.

**6. Deuda Consolidada Fisco:** Consultas de deudas en AFIP de los fideicomisos vigentes y no vigentes.

**7. Autorizaciones en CNV:** Firma de subida de información en CNV (Autorizaciones en CNV de los procesos de Informe Comisión Fiscalizadora, Contrapartida Líquida, Actas de Balances, Balances CNV).

##### 5) Regularización de Observaciones

Durante el año 2020, el área de Organización, Procesos y Procedimientos ha regularizado las siguientes observaciones:

- Auditoría Interna: 9  
- Auditoría MAE: 1

Asimismo, este año hemos recibido 4 observaciones nuevas lo que representa un número considerablemente inferior a las regularizadas disminuyéndose el stock de temas a solucionar.

*The following processes were automated:*

**1. Liquid Counterpart:** Normative / regulatory process. The integration of the liquid Counterpart for Securities in the CNV (Argentine Stock Exchange).

**2. BCRA validations:** Normative/regulatory process. BCRA acknowledged the presentation scheme for all information regimes.

**3. BYMA Financial Statements:** Normative / regulatory process. Publication of the financial statement of trust funds audited by different BYMA entities

**4. Financial Statement Meeting Minutes:** Normative / regulatory process. Balance sheet publication for several CNV Trust funds.

**5. CNV Financial Statements:** Normative / regulatory process. Publication of the financial statement of trust funds audited by different CNV entities.

**6. Consolidated Treasury Debt:** Debt Inquiries in AFIP (Argentine revenue services) for current and no-current trusts.

**7. CNV Authorizations:** Signature authorization for uploading information in the CNV (Argentine Stock Exchange) regarding Supervisory Commission Report processes, Financial Statement, Financial Statement Minutes.

##### 5) The Regularization procedures:

*During 2020, the Organization, Processes and Procedures Department has regularized the following observations:*

- Internal Audit: 9  
- MAE Audit: 1

*Likewise, this year we have received 4 new observations, this represents a considerably lower number than those already regularized, reducing the number of issues to be solved.*



## PROYECTOS

En el marco de la gestión del Portafolio de Proyectos se llevó a cabo el gerenciamiento de los siguientes Proyectos:

## PROJECTS

*Within the framework of the Project Portfolio management, the following Projects were rolled out:*

---

### **LEAN Fideicomisos y Fondos Comunes Cerrados** **LEAN Trust Funds and Closed-end Funds**

Este Proyecto posibilitó la continuidad del despliegue de la filosofía “LEAN” sobre los procesos de negocio relacionados a la Gestión de Fideicomisos y Gestión de Fondos Comunes Cerrados con la optimización de estos procesos de negocio a través de la implementación de mejoras y la automatización de procesos mediante la implementación de “robots” (“bots”).

*This project enabled the bank to continue the “LEAN” philosophy implementation for business processes within the management of Trust Funds and Closed-end Funds, optimizing these business processes by implementing improvements and automating processes by means of “robots” (bots).*

---

Finalizado

Finalized

### **Sistema ERP** **ERP System**

Este Proyecto permitió seleccionar a “Microsoft Dynamics 365 for Finance & Operations” como solución de “software” (ERP) para automatizar los procesos de la Gestión de Administración del Banco.

*This project selected “Microsoft Dynamics 365 for Finance & Operations as a “software” solution (ERP) to automatize the Administration Management processes in the Bank.*

---

Finalizado

Finalized

### **DesPapelización** **Go paperless**

Este Proyecto inició un camino de aprendizaje de los procesos de despapelización, con la implementación de herramientas “Captika” y “Thuban” y la capacitación, no sólo en las técnicas correspondientes sino también en la nueva cultura asociada a la más eficiente gestión documental de los procesos. Estas herramientas incorporadas a la plataforma aplicativa del Banco permitieron la digitalización e indexación de los legajos de los clientes activos y la implementación del “work-flow” de documentos de los subprocesos de alta de clientes (humanos y jurídicos) en el sistema de Gestión Documental.

*This project set a learning path towards going-paperless, through the implementation of “Captika” and “Thuban” tools and training. This was implemented not only in the corresponding technical areas, but also in a new culture towards the efficient document management of processes. Introducing these tools into the Bank’s application platform gave way to the digitalization and indexation of active client files as well as the implementation of document “work flow” for client registration sub-processes (natural and legal) in the Document Management system.*

---

Finalizado

Finalized

---

### **Automatización de la Gestión de Finanzas**

**Financial Management Automation**

Este Proyecto tiene como objetivos y alcance la implementación del Sistema “SGM Trade” para incrementar el grado de automatización de los procesos de negocio relacionados a la Gestión de Finanzas y vinculados a la Gestión de Títulos, Gestión de Cambios y Gestión de “Money Market”  
*The goal and scope of this project is the implementation of the “SGM Trade” System in order to increase the automation level of business processes related to Finance Management and linked to Securities Management, Exchange Management and Money Market Management.*

En Ejecución  
*Underway*

### **HomeBanking**

**HomeBanking**

Este Proyecto tiene como objetivos y alcance la incorporación de nuevos productos, servicios y funcionalidades al Sistema de “HomeBanking” a los efectos de mejorar e integrar esta aplicación para sumar servicios y productos de uso habitual, mejorar la experiencia del usuario, facilitar la gestión del cliente y automatizar procesos manuales repetitivos/ineficientes.  
*The goal and scope of this project is the incorporation of new products, services and functionalities to the “HomeBanking” System in order to improve and integrate the application to add regular use services and products, improve the users experience, facilitate customer management and automate repetitive/inefficient manual processes.*

En Ejecución  
*Underway*

### **Fondos Comunes de Inversión**

**Mutual Funds**

El proyecto tiene como objetivo primario la actualización del Sistema “Core” para la Gestión de Fondos Comunes de Inversión (FCI) en el marco del proceso de mejora continua de la gestión depositaria de fondos de inversión, siendo sus principales beneficios: i) Eficientizar la Gestión del Banco como Sociedad Multidepositaria de FCI, cuyos activos financieros son custodiados en Caja de Valores, incrementando y mejorando el grado de sistematización de sus procesos de negocio; ii) Mejorar la Experiencia del Cliente Interno (Banco-Sociedad MultiDepositaria) y Cliente Externo (Sociedades Gerente y Organismos de Contralor); iii) Actualizar la plataforma tecnológica del sistema “core” que da soporte a la Gestión de FCI como Sociedad MultiDepositaria; iv) Crecer en la integración de aplicaciones con el sistema “core” para la Gestión de FCI como Sociedad MultiDepositaria; v) Disponibilizar a las Sociedades Gerente nuevas soluciones tecnológicas para la gestión de sus instrucciones a la Sociedad MultiDepositaria.

En Ejecución  
*Underway*

*The primary purpose of this project is to update the “Core” System for Mutual funds within the continuous improvement processes and the custodian management of investment funds, its main benefits being: i) Efficient Management of the Bank as a FCI Multi-Custodian, whose financial assets are held in custody in Caja de Valores, increasing and improving the systematization degree of its business processes; ii) Improve the Internal Client’s (Bank - Multi-Custodian) and External Client’s experience (Management Companies and Controlling Organizations); iii) Update the technological platform of the “core” system that supports the FCI Management as Multi-Custodian; iv) The full application integration with the “core” system for the Management of FCI as a Multi-Custodian v) The availability of new technological solutions for the Managing Companies for the instruction management for the Multi-Custodian.*

**Valores Uruguay****Valores Uruguay**

Este Proyecto se formuló en el marco de expandir los negocios del Banco, particularmente el vinculado a la actividad fiduciaria y de custodia de fondos comunes de inversión, a través de la presencia en ciertos países de la región. En relación con su visión, alcance y objetivos del Proyecto los mismos fueron desarrollados previamente en la presente Memoria.

*This project was formulated within the framework of expanding the Bank's business, particularly the area related to the Trustee and Custodian roles for Mutual funds, present in certain countries of the region. The vision, scope and objectives of the project were outlined in the current Annual Report.*

En Ejecución

Underway

**Fusión Banco de Valores – Grupo Financiero Valores****Fusión Banco de Valores – Grupo Financiero Valores**

Este Proyecto es el marco para implementar una reorganización societaria del Banco de Valores a través de un proceso fusión del Banco que le permitirá absorber a su controlante Grupo Financiero Valores. En relación con su visión, alcance y objetivos del Proyecto los mismos fueron desarrollados previamente en la presente Memoria.

*This project is the framework for the implementation of the corporate reorganization of Banco de Valores through a merger that will enable the Bank to absorb Grupo Financiero Valores (financial group). The vision, scope and objectives of the project were developed in the current Annual Report.*

En Ejecución

Underway

**Actualización Plataforma Tecnológica del Sistema “core” COBIS****Update of the Technological Platform of the “core” COBIS System**

Este Proyecto tiene como objetivos i) actualizar la plataforma tecnológica del sistema “core” Cobis, a través de la migración de su base de datos SAP/Sybase a Microsoft SQLServer con última tecnología; ii) disponer de una base de datos en alta disponibilidad del sistema “core” Cobis; iii) posibilitar el enmascaramiento de datos del sistema “core” Cobis (regularizando una observación de auditoría del BCRA); iv) mejorar aspectos de seguridad sobre roles de usuarios de base de datos y trazabilidad (regularizando una observación de Auditoria Interna) y v) mejorar aspectos en la administración y “backup” de base de datos.

*This Project aims to i) update the technological platform of the “core” Cobis system, through the migration of its SAP / Sybase database to Microsoft SQLServer with the latest technology; ii) have a high availability database of the Cobis core system; iii) enable data masking from the Cobis system (regularizing an audit observation of the BCRA); iv) improve security aspects of database user roles and traceability (regularizing an Internal Audit observation) and v) improve database administration and backup aspects.*

En Ejecución

Underway

**Implementación ERP****ERP roll-out**

Este Proyecto tiene como objetivo implementar “on cloud” y bajo modalidad “SaaS” (“software as a service”) “Microsoft Dynamics 365 for Finance & Operations” como solución de “software” (ERP) para automatizar los procesos de la Gestión de Administración del Banco, a través de una estrategia escalonada de implementación por “releases”.

*This project seeks to roll-out the “Microsoft Dynamics 365 for Finance & Operations” as a ERP software solution in the “on cloud” and “SaaS” (software as a service) modality in order to automate the management of the Bank’s Administration with a step -by-step implementation strategy known as “releases”.*

En Ejecución

Underway

En el marco de la gestión del Portafolio de Proyectos, para el primer bimestre del año 2021 en el marco del Proyecto Automatización de Gestión de Finanzas está planificada la puesta en producción del Sistema “SGM Trade” para la gestión de la operatoria de títulos valores y en el ámbito del Proyecto Implementación ERP está previsto el inicio de la implementación de la solución de “software” “Microsoft Dynamics 365 for Finance & Operations”.

Asimismo, para el año 2021 se formularon y se aprobaron iniciativas en respuesta a los objetivos y necesidades estratégicas del Banco, entre las cuales podemos señalar la iniciativa para continuar con la mejora continua e incorporación de nuevas funcionalidades/productos al canal de Banca Móvil que el Banco ofrece a sus clientes y la iniciativa para actualizar la plataforma aplicativa para la gestión de riesgo operacional de modo de incrementar y optimizar el grado de sistematización de esta gestión.

### **SEGURIDAD DE LA INFORMACIÓN**

A fin de incrementar los niveles de la seguridad de la infraestructura tecnológica, la información del Banco y de sus usuarios y de la ciberseguridad, durante el año 2020 se desarrollaron principalmente las actividades e iniciativas que se describen seguidamente, con el objetivo de crecer y mejorar la calidad del aseguramiento de la plataforma tecnológica, la plataforma aplicativa y la información del Banco:

- Incorporación de nuevas metodologías, herramientas y controles para adelantar la detección temprana de eventuales vulnerabilidades en la plataforma aplicativa del Banco publicada en Internet para brindar servicios financieros a nuestros clientes, y de este modo acelerar, en caso de corresponder, su detección y mitigación.
- Implementación de aplicaciones para aumentar la protección ante amenazas avanzadas sobre la seguridad de la infraestructura tecnológica y de la información, dando cumplimiento a las mejores prácticas de ciberseguridad en ambientes de nube (“on cloud”).
- Actualización continua de la plataforma aplicativa de seguridad de información con la incorporación de herramientas de última generación para disponer de una mayor protección en las estaciones de trabajo e infraestructura del centro de cómputos, aplicando tecnologías de “machine learning” e inteligencia artificial.
- Crecimiento en el nivel de la automatización de los controles de seguridad de la información en la búsqueda de incrementar su eficiencia y eficacia.
- Continuidad en actividades de concientización y capacitación a miembros del Banco, clientes y proveedores de tecnología, orientadas a la seguridad en la difusión de información a través de redes sociales, correo electrónico e Internet.

*Within the Portfolio management project, during the first two months of 2021, as part of the Finance Management Automation Project, we are planning to roll out the SGM System” in order to manage securities transactions. The implementation of the software solution “Microsoft Dynamics 365 for Operations” is scheduled to begin within the scope of the ERP roll-out.*

*Likewise, 2021 initiatives were drafted and adopted responding to the strategic goals and needs of the Bank, among which we can highlight the initiative to proceed towards the continuous improvement and the incorporation of new functionalities and products to the Mobile Banking channel offered to clients and the initiative to update the application platform for the operational risk management in order to increase and optimize the systematization degree.*

### **INFORMATION SECURITY**

*In order to increase the security levels of the technological infrastructure, the Bank’s and the user’s information as well as cybersecurity, the activities and initiatives described below were rolled out throughout 2020, aiming to expand and improve the assurance quality of the technological and application platform as well as the Bank’s information.*

- *Establishing new methodologies, rules and controls for the early detection of possible vulnerabilities in the Bank’s Internet application platform, for the provision of financial services to clients and thus accelerate, if applicable, the detection and mitigation.*
- *Through the implementation of applications that increase protection against advanced threats on the security of the technological and information infrastructure, complying with cybersecurity best practices on cloud environments.*
- *With the continuous updating of the information security application platform, through the incorporation of state-of-the-art tools to provide greater protection at workstations and the IT center infrastructure, applying “machine learning” technologies and artificial intelligence.*
- *Developing the automation level of the information security controls in the quest to increase efficiency and effectiveness.*
- *Providing continuity in awareness-raising and training activities for Bank members, customers and technology providers, aimed towards security in the dissemination of information on social networks, emails and Internet.*

- Acompañamiento a las áreas de negocio en la evaluación de nuevos productos financieros desde el punto de vista de seguridad de la información para garantizar la aplicación de las mejores prácticas en esta materia.
- Análisis de la estrategia y política de seguridad de la información con respecto de los lineamientos sobre ciberseguridad publicados por el B.C.R.A., los cuales tienen como objetivo acompañar a establecer e incorporar y/o profundizar en la planificación estratégica de cada entidad financiera la ciberseguridad y la ciberresiliencia.

*• Supporting business areas in the evaluation of new financial products from an information security point of view to guarantee the application of best practices in this area.*

*• Through the analysis of the information security strategy and policy on cybersecurity guidelines published by the BCRA, which aim to assist in establishing and incorporating and/or deepening cybersecurity and cyberresilience in the strategic planning of each financial institution.*

### PREVENCIÓN DEL LAVADO DE DINERO Y FINANCIAMIENTO AL TERRORISMO

En cumplimiento del plan estratégico en prevención del lavado de activos y financiación del terrorismo trazado para el año 2020, Banco de Valores ha desarrollado nuevas aplicaciones en la plataforma tecnológica con el objeto de administrar los procesos de identificación de clientes y monitoreo de operaciones con la aplicación de las mejores prácticas en la materia.

Se implementó una funcionalidad de análisis de antecedentes de clientes tendiente a documentar la información recopilada y establecer el nivel de riesgo de clientes que permita aplicar en forma automatizada la política de aceptación de clientes y los procesos de aprobación diferencial según nivel de riesgos establecidos por el Manual interno.

De igual forma, se optimizaron el funcionamiento de la matriz de riesgo clientes y el sistema de alertas consolidadas, ambas funcionalidades implementadas durante el período anterior.

Es de hacer notar el impacto que tuvo sobre las actividades del área la situación de público conocimiento ocasionada por la pandemia de COVID-19 que obligó a la adopción de planes específicos para colaborar con las medidas de carácter general adoptadas.

Por ello y para minimizar el impacto sobre las operaciones del Banco y las de sus clientes, se implementaron procedimientos de contacto virtual con nuestros clientes agentes de bolsa y contamos con su invaluable colaboración para la remisión en tiempo y forma de la información y documentación solicitada en archivos digitales.

Dicha situación impactó también en los planes de capacitación planeados para el año 2020. Los objetivos previstos han podido cumplirse con la participación del personal especializado en congresos y seminarios no presenciales dictados por prestigiosas instituciones especialistas en la materia, entre ellos el congreso organizado por FAPLA que es auspiciado anualmente por el Banco. En cuanto a la capacitación del resto del personal de la Institución se cubrió mediante el dictado de cursos internos también desarrollados bajo la modalidad no presencial.

### ANTI-MONEY LAUNDERING AND COUNTER-TERRORIST FUNDING ACTIONS

*In compliance with the strategic plan for the prevention of money laundering and counter-terrorist funding actions drawn up for year 2020, Banco de Valores has developed new applications in the technological platform in order to manage customer identification processes and operation monitoring through the implementation of best practices in this area.*

*A customer background analysis functionality was implemented to document gathered information and establish the customer risk level that enables the implementation of the automated customer acceptance policy and differential approval processes according to the risk levels established in the Internal Guidelines.*

*Similarly, the operation of the customer risk matrix was optimized as well as the consolidated alert system, both processes had been implemented during the previous period.*

*The impact on activities of the current pandemic situation caused by COVID-19 is worth highlighting, forcing the Bank to put in place specific practices to comply with the general measures adopted.*

*For this reason, and to minimize the impact on the Bank's operations and those of its clients, virtual contact procedures were implemented with our broker-dealer clients and we relied on their invaluable collaboration for the timely and proper remittance of the information and documentation requested in digital files.*

*This situation also impacted on the 2020 training plans. The goals set were accomplished, with the participation of people specialized in on-line conferences and seminars hosted by prestigious institutions specialized in the field, including the meeting organized by FAPLA which is sponsored annually by our Bank. As for training for the rest of the Institution's staff, this was addressed by designing remote internal courses.*

En resumen, Banco de Valores considera que, a pesar de las limitaciones generadas por el contexto general durante 2020, las acciones desarrolladas han permitido gestionar adecuadamente sus riesgos de preventión de lavado de activos y financiación del terrorismo y proteger la integridad de sus negocios y del mercado de capitales en general.

### GESTIÓN DE RIESGOS

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

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

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

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

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

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

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

*In summary, Banco de Valores considers that, despite the limitations generated by the overall context during 2020, the actions developed have made it possible to adequately manage money-laundering and terrorist funding risks and protect the integrity of both businesses and the capital markets.*

### RISK MANAGEMENT

*Banco de Valores S.A. has policies to guide a sound risk management approach in line with international best practices and focused on achieving, on behalf of its shareholders, the appropriate balance between risk and profitability.*

*The main identified risks were the following:*

- Credit risk,*
- Liquidity risk,*
- Market risk,*
- Interest rate risk,*
- Operational risk,*
- Reputational risk,*
- Strategic risk and*
- Non-compliance risk.*

*The control structure created to identify, analyze, control and mitigate these risks, has not experienced significant changes so it still depends on the operation of independent and separate committees, under the Boards supervision, also responsible for the adoption of the Bank's current policies and strategies. This structure provides criteria for general risk management and adopts the risk control policies for certain areas such as credit risk, cash flow, market, operational rates and interest rates.*

*Such criteria and policies are monitored by the Comprehensive Risk Management Committee in an integrated manner, assessing and adopting risk management methodologies and monitoring the progress of the Banks business, based on the reports submitted by the Comprehensive Risk Management area.*

*To that end, this area keeps a set of tools, indicators, limits and alerts meant to permanently analyze the Banks business development. The resulting reports are distributed weekly, monthly and quarterly to the board and senior management.*

*The Financial Statement notes describe the management procedures and risk monitoring tools in far more detail.*

Finalmente, cabe informar que durante 2020 se ha ampliado el alcance de las herramientas de gestión de riesgos para adaptarlas a las nuevas exigencias de los negocios del Banco y del trabajo por vía digital como resultado de la emergencia sanitaria derivada de la pandemia. Entre las mejoras más significativas podemos citar:

- Elaboración de análisis de riesgos para nuevas líneas de negocios (descuento de facturas de crédito electrónicas, compra de cheques de pago diferido, etc.).
- Elaboración de una metodología de análisis específica para la atención de la línea de préstamos a MiPymes implementada por el BCRA.
- Actualización y mejoras introducidas a los formatos de informes de riesgos de modo de adaptarlos a la necesidad de lograr su aprobación por vía digital.
- Adaptación de los procedimientos de aprobación de líneas de créditos y negocios para lograr su formalización por vía digital.

#### PROGRAMA DE INTEGRIDAD

Continuando con lo informado en la memoria del ejercicio anterior, a lo largo del año 2020 se han realizado exhaustivos controles a los efectos de dar cumplimiento a las normas y procedimientos del Programa de Integridad vigente en nuestra entidad en línea con las disposiciones de la Ley 27.401 y normas complementarias. Como resultado de la gestión realizada, el responsable del Programa de Integridad de nuestro Banco se ha expedido al respecto mediante informe de fecha 28 de diciembre último declarando que, durante el ejercicio 2020 se ha dado cabal cumplimiento a lo establecido en dicho cuerpo normativo y no han surgido objeciones a la conducta y accionar que debe perseguir Banco de Valores en las transacciones y/o vínculos contractuales en los cuales la contraparte sea el Estado Nacional y sus organismos (Sector Público). Asimismo, se ha dado cumplimiento con el programa de capacitación obligatoria a los colaboradores de nuestra institución.

#### RECURSOS HUMANOS

Durante el año 2020 y debido a la pandemia ocasionada por el virus COVID-19 Banco de Valores desarrolló sus actividades en forma presencial hasta el día 17 de marzo de 2020. A partir del 18 de marzo la Gerencia de Recursos Humanos y RSC coordinó en forma exitosa, en un plan de acción con las demás Gerencias, todas las medidas necesarias con el fin de seguir operativos bajo la modalidad de Home Office, manteniendo de manera presencial sólo una mínima parte operativa de la dotación para la atención al público.

Se desarrolló el PROTOCOLO DE INFORMACIÓN, PREVENCIÓN Y RECOMENDACIONES – EMERGENCIA COVID-19 para otorgar información segura y procedimientos específicos con el objeto de mantener la seguridad de todos los colaboradores.

*Finally, it should be noted that during 2020 the risk management scope increased to adapt to the new demands of the Bank's businesses and through digital work, due to the health emergency resulting from the pandemic. Among the most significant improvements we can mention:*

- *Risk analysis preparation for new lines of business (discount on electronic credit invoices, purchase of deferred payment checks, etc.)*
- *Specific analysis methodology for the assistance area of the MSMEs line of Loans implemented by the BCRA.*
- *Risk report format updating and improvement, in order to adapt them for digital approval needs.*
- *Adjustment of approval procedures for credit and business lines in order to achieve digital formalization.*

#### INTEGRITY PROGRAM

*As informed in the previous year's statement, throughout 2020 the Bank conducted exhaustive controls in order to comply with the rules and procedures of the Integrity Program currently in force, in line with the provisions of Law 27.401 and supplementary rules. As a result of this review, the area in charge of the Banks Integrity Program issued a report dated December 28, stating that, during fiscal year 2020, the provisions of said regulatory body were fully complied with and no objections arose regarding the conduct or actions that Banco de Valores should pursue in transactions and/or contractual links in which the counterpart is the National Government and its agencies (Public Sector). Additionally, we have complied with the mandatory Staff training program within our institution.*

#### HUMAN RESOURCES

*During year 2020 and due to the pandemic caused by the COVID-19 virus, Banco de Valores carried out in face-to-face activities until March 17th 2020. As of March 18th, the HR and CRS management successfully coordinated an action plan in collaboration with all our managers, necessary measures in order to continue working under the Home Office modality, and maintained only necessary customer service areas working in person.*

*The INFORMATION, PREVENTION AND RECOMMENDATIONS PROTOCOL - COVID19 EMERGENCY was put in practice to provide secure information and specific procedures in order to maintain employee's safety.*

Con la finalidad de brindar a los colaboradores del Banco la mayor comodidad para el desarrollo de sus tareas, se adquirieron y entregaron en la casa de cada colaborador una silla ergonómica y un pad y, a través del mismo procedimiento, se distribuyeron los habituales obsequios de Navidad, primavera y los útiles escolares para el ciclo 2021 trabajando en estrecha colaboración con la Gerencia de Administración.

Se han generado nuevos espacios digitales para mantener conectado al personal (Acortando la Distancia en Workplace). Por su intermedio se promovieron acciones de bienestar psico-físico (tips de especialistas y videos de entrenamiento físico) y actividades de entretenimiento para combatir la rutina y mantener en contacto a nuestra gente. Asimismo, se llevó a cabo un proceso de encuestas personales para poder estar al tanto de las necesidades y contexto de cada colaborador.

Con el fin de procurar un ambiente de trabajo seguro y pensando en un regreso administrado y paulatino del personal a la ejecución de sus tareas en forma presencial, se trabajó en profundizar las siguientes acciones en cuanto a medidas de higiene y seguridad:

- Ingreso a Sarmiento 310, Cámaras Termográficas.
- Pasillos de ingreso y egreso seguros, para colaboradores y proveedores.
- Espacio para fumadores
- Protección en todos los lugares de Atención al Público.
- Señalización en espacio comunes.
- Ampliación del aparcamiento y estaciones de carga para bicicletas y monopatines eléctricos
- Salas de aislamiento preventivo, en todos los pisos, en todas las dependencias.
- Alfombras sanitizantes.
- Lugares de espera e indicaciones de distanciamiento.
- Desinfecciones Programadas.
- Señalización de Ingreso al edificio.
- Distanciamiento para la atención al público
- Entrega de elementos de protección
- Expendedores de Alcohol por aproximación.
- Toallas descartables por aproximación.
- Señalización Preventiva de accesos a espacios comunes.

#### **Dotación del Personal**

El ejercicio 2020 finalizó con una dotación de 265 colaboradores, número que difiere en sólo dos posiciones respecto de los 267 registrados al cierre del ejercicio anterior. En base a la política de desarrollo y promociones internas se efectuaron un total de 9 rotaciones.

#### **Universidad Valores**

Durante el año 2020 se llevaron a cabo 16 jornadas de capacitación online, las cuales se encuentran disponibles para su consulta, con la participación de 48 expositores, a las que asistieron 161 colaboradores.

Cabe recordar que este programa consiste en el involucramiento de los integrantes del nivel gerencial en la realización de exposiciones de diferentes temas que hacen a su competencia, a las que son invitados a concurrir todos

*In order to provide Bank employees with the greatest comfort in developing their tasks, the bank bought ergonomic chairs and pads and delivered them to each employee's house. This same procedure was used to send gifts for Christmas, spring and school supplies. Always working in close collaboration with Administration Management.*

*New digital spaces were developed to keep staff connected (Shortening the Distance in Workplace). Psychophysical wellbeing activities (physical training videos and specialist's advice) and entertainment activities were made available to avoid falling into routines and keeping us in contact with our staff. Likewise, a personal survey process was carried out to understand each employee's context and needs.*

*In order to ensure a safe work environment and planning for a safe and gradual future return to working in the office, we implemented the following safety measures:*

- *Installing thermographic cameras in the Sarmiento 310 entrance.*
- *Safe entry and exit corridors for employees and suppliers.*
- *Smoking areas.*
- *Protection in Public Service places.*
- *Common area signaling. (poster identifications)*
- *The expansion of parking areas and charging stations for bicycles and electric scooters.*
- *Preventive isolation rooms were set up in every floor and every area.*
- *Sanitizing carpets.*
- *Waiting areas and distancing indicators.*
- *Scheduled disinfections.*
- *Signposting at the building entrance.*
- *Distancing in customer service areas.*
- *Supply of protection elements.*
- *Proximity alcohol dispensers*
- *Proximity disposable towel dispenser*
- *Common areas signage*

#### **Headcount**

*The year 2020 ended with 265 employees, differing by only two regarding the 267 employees registered on the previous year end. Based on the policy of development and internal promotions there were 9 rotations in staff.*

#### **Valores University**

*In 2020 we held 16 online training sessions (available for consultation) with the participation of 48 lecturers and 161 employees.*

*Bearing in mind that the program seeks to foster the management involvement in presenting different topics within their proficiency, inviting all employees, mainly those who work in areas related to these topics.*

los colaboradores, en especial aquellos cuyas tareas se encuentran relacionadas con dichos temas.

#### Plan de capacitación anual

Se realizaron 70 actividades, a cuyo fin se concretó la adquisición de la plataforma Udemy. De esta manera, el Banco mantuvo durante 2020 el ritmo de capacitación de sus equipos desarrollando cursos sobre los siguientes temas que involucraron a 102 colaboradores:

- Seguridad de la Información
- Inglés
- Coaching
- Despapelización
- Riesgos
- Gobierno Corporativo
- Herramientas Office
- Liderazgo
- Auditoría
- Carreras y Posgrados/Másters
- Finanzas
- Tecnología
- Desarrollo de Aplicaciones
- Negociación

#### Transformación Digital y Automatización

Se continuó trabajando activamente en la automatización de los procesos de la Gerencia, logrando reemplazar los formularios manuales utilizados en su ámbito por su formato digital, contenidos en archivos integrados por los colaboradores para mantener actualizados los legajos personales. Esta mejora en la productividad fue posibilitada por el desarrollo del portal de Legajo Digital de Cardinal System (Húmanage).

Otro logro importante dentro del plan de automatización fue la digitalización del proceso de onboarding de colaboradores: durante la pandemia se gestionó satisfactoriamente el primer ingreso a la compañía 100% virtual, posibilitado por el proceso de enrolamiento de todos los colaboradores en la firma digital del Ministerio de Modernización. Este mismo proceso de enrolamiento fue de gran valor para las áreas comerciales para gestionar la firma de documentos propios del negocio con el mismo respaldo que la firma ológrafo.

#### Annual Training Plan

The bank carried out 70 different activities, for this purpose the Bank purchased access to the Udemy. By doing so, we maintained the training pace of teams during 2020, involving 102 employees and developing courses on the following topics:

- Information Security
- English
- Coaching
- Go paperless
- Risks
- Corporate Governance
- Office Tools
- Leadership
- Audit
- Degrees, masters and postgraduate studies
- Finance
- Technology
- Application Development
- Negotiation

#### Digital Transformation and Automation

We continued working actively in the automation of management processes, successfully migrating from manual procedures to digital formats, and transferring all staff information into fully updated digital files. This productivity improvement was possible due to the development of Cardinal System's Digital Files (Húmanage).

Another important achievement within the automation plan was the digitization of the collaborators on-boarding process: during the pandemic, the first 100% virtual entry of a new employee was completed, and enabled us to enroll all collaborators' digital signature in the Ministry of Modernization. This same enrollment process was of great value for commercial areas to manage the signature of business documents, with the same support as holographic signatures.

### Gestión de Clima Organizacional

Durante el año 2020, y en base al trabajo realizado durante el año 2019, se trabajó en equipo junto a la consultora Great Place To Work, con el fin de generar un plan de acción dirigido a transformar las debilidades y potenciar las fortalezas de nuestros líderes, teniendo en cuenta los resultados de la última encuesta de clima.

Cabe destacar la decisión tomada por nuestro Banco durante 2020 de formalizar su preocupación frente a actitudes discriminatorias o violentas derivadas de la diferencia de género, uno de los males que viene afectando en forma creciente a la convivencia entre los seres humanos. Con ese objetivo, se implementó el PROTOCOLO DE PREVENCIÓN, ATENCIÓN Y ERRADICACIÓN DE LA DISCRIMINACIÓN Y VIOLENCIAS BASADAS EN GÉNERO dando un gran paso en materia de género dentro de la compañía.

### Organizational Environment Management

*During 2021, and based on the work carried out during 2019, we worked as a team together with the consulting firm "Great Place to work", in order to create an action plan focused on transforming our leaders' weaknesses and enhancing their strengths, taking into account the results of the latest environment survey.*

*It's important to highlight the decision our Bank made in 2020 to formalize its concern regarding discriminatory or violent attitudes derived from gender gap issues, one of the problems increasingly affecting humankind. With this in mind, the PROTOCOL FOR THE PREVENTION, ATTENTION AND ERADICATION OF DISCRIMINATION AND GENDER-BASED VIOLENCE was implemented.*

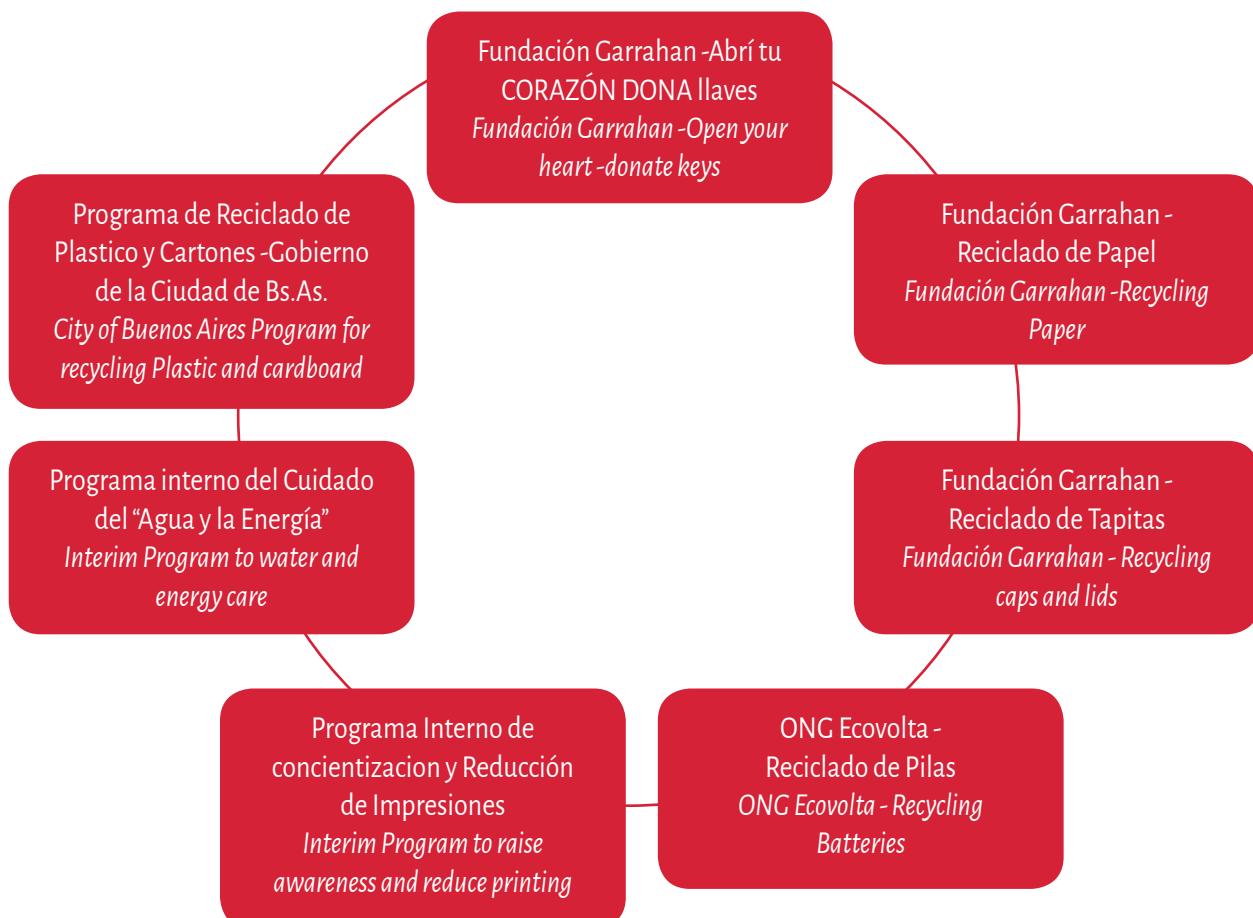


## RESPONSABILIDAD SOCIAL EMPRESARIAL

Durante el año 2020 Banco de Valores mantuvo vigente su firme decisión de gestionar su negocio utilizando eficientemente los recursos y reduciendo su impacto directo e indirecto en el medio ambiente. En este año tan particular donde la mayor parte de las tareas fueron desarrolladas por sus empleados desde sus hogares la acción puso mayor énfasis en concientizar a nuestros grupos de interés sobre la vital importancia del cuidado del ambiente. Aún con las limitaciones en el ejercicio de ciertas prácticas debido a las condiciones de pandemia, el compromiso de nuestra entidad en esta materia se mantiene intacto reafirmando categoríicamente sus objetivos de:

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

En el siguiente gráfico pueden observarse los principales programas a través de los cuales nuestro Banco viene implementando sus prácticas medioambientales:



## CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY

During 2020 Banco de Valores maintained its firm decision to manage its business with efficient use of resources and the reduction of its direct and indirect impact on the environment. In this very particular year, where most tasks were carried out remotely from our employees` homes, this action set greater emphasis on raising awareness on the vital importance of caring for the environment. Even with limitations set on certain practices due to the pandemic, our entity`s commitment in this matter remains intact, categorically reaffirming its objectives to:

- Prevent pollution and improve our environmental performance through the continuous improvement of our practices and operations.
- Promote the efficient use of natural resources available to carry out our work.
- Promote environmental awareness among our stakeholders.

On the following chart we mention the main programs through which our Bank has been implementing its environmental practices:

**Despapelización:**

Banco de Valores entiende que la “Despapelización” no es una opción sino un compromiso con el medio ambiente. Por tal motivo durante el año 2020 y luego de un intenso trabajo de nuestros equipos, se pudo finalizar el primer proyecto que abordó en forma sistemática este objetivo e inició un camino por el cual continuaremos transitando con total convicción. Las metas alcanzadas no solo nos permitieron estar a la altura de las circunstancias en cuanto al cuidado del medio ambiente, sino que también nos permitieron ejercer una mayor celeridad y seguridad a todos nuestros procesos, logrando así un valor agregado en la atención a nuestros clientes internos y externos.

**Acciones Externas**

Como hace ya casi dos décadas, seguimos acompañando la actividad de las escuelas N° 4740- Ernesto Rodríguez Pérez – Paraje San Martín y N° 4353 – Paraje La Zanja – Chicoana – Salta las que, 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.

También continuamos brindando nuestro 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.

A continuación se detallan las donaciones en dinero que se efectuaron durante el ejercicio 2020:

**Go-Paperless:**

Banco de Valores understands that “Going Paperless” is not an option but a commitment to the environment. For this reason, during 2020 and after our teams dedicated work, the first project that systematically addressed this goal was completed and began a path which we will continue to follow with great conviction. The goals achieved not only allowed us to rise to the occasion in terms of caring for the environment, but also allowed us to exercise greater speed and security in all our processes, thus achieving added value in customer service for both internal and external customers.

**Taken actions:**

As almost two decades ago, we continue supporting activities in schools, Escuela N° 4740- Ernesto Rodríguez Pérez – Paraje San Martín and N° 4353 – Paraje La Zanja – Chicoana – Salta , both surrounded by beautiful but adverse natural conditions, emphasizing the great vocation of both teacher and students to educate and receive education. On this occasion, the Bank's help was carried out through the dispatch of non-perishable food products.

We also continue to provide our support to the church Parroquia Natividad de María Santísima – Barracas, through the charity organization of Caritas, providing non-perishable goods for their community eatery kitchen.

The cash donations made during fiscal year 2020 are detailed below:

Beneficiario <i>Beneficiaries</i>	Importe <i>Amount</i>
Asociación para el Cuidado de la Diabetes en Argentina <i>Asociación para el Cuidado de la Diabetes en Argentina (Diabetes Care)</i>	250.000,- 250,000,-
Fundación Amigos de Comunidades del Arca <i>Fundación Amigos de la Comunidad del Arca</i>	160.000,- 160,000,-
Asociación Civil Mater Dei <i>Asociación Civil Mater Dei</i>	250.000,- 250,000,-
Asociación Civil María del Rosario de San Nicolás <i>Asociación Civil María del Rosario de San Nicolás</i>	25.000,- 25,000,-
Compañía de Jesús <i>Compañía de Jesús</i>	100.000,- 100,000,-
Fundación INECO para la Investigación en Neurociencias Cognitivas <i>Fundación INECO para la investigación en neurociencias cognitivas (research in cognitive neuroscience)</i>	180.000,- 180,000,-

## CAPITAL Y RESERVAS

El capital social asciende a \$75.000.000 compuesto por 75.000.000 de acciones ordinarias de VN \$ 1 y un voto por acción. Se encuentra pendiente de inscripción y emisión el aumento de capital aprobado por Asamblea General Extraordinaria de fecha 22/9/2020 y confirmado en forma expresa por Asamblea General Extraordinaria de fecha 26/1/2021, por \$ 738.829.503, - que elevó el capital social a \$ 813.829.503, -.

Las reservas de utilidades ascienden a \$ 4.180.065.257,43 compuestas por la Reserva Legal de \$ 1.655.948.098,70 y las Reservas Normativas y Facultativas de \$ 2.524.117.15,73.

Finalmente, el Patrimonio Neto al 31 de diciembre de 2020 ascendió a \$ 6.259.982.303,88, superior al regulatorio cuyo cálculo arroja un valor de \$ 888.558.000,-.

## ELECCIÓN DE AUTORIDADES

Corresponde a los Señores Accionistas:

- Designar dos Directores Titulares por vencimiento del plazo para el ejercicio de las funciones de los señores Mario Septimio Rossi y Víctor Alejandro Marina y un Director Suplente por vencimiento del plazo de las funciones del señor Fernando Luis Giannoni.
- 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 de tres Síndicos Suplentes por el vencimiento del plazo de las funciones del señor Alejandro Almarza y la señora Elizabeth Myriam Salgado y por la renuncia presentada a su cargo por el señor Rafael Carlos Monsegur.

## 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 abona

## CAPITAL AND RESERVES

The capital amounts to ARS75,000,000 consisting of 75,000,000 shares of VN \$ 1 and one vote per share. The capital increase approved by the Extraordinary General Meeting dated 9/22/2020 and expressly confirmed by the Extraordinary General Meeting dated 1/26/2021, for ARS738,829,503, is pending registration and implementation, - which raised the capital stock to ARS813,829,503, -.

Retained earnings amount to ARS879,740,237,80 made up by Legal Reserves of ARS351,955,441,55 and Statutory and Optional Reserves amounting to ARS527,784,796,25.

Finally, the Bank's Shareholders' equity as at December 31, 2020, amounted to ARS1,902,775,574,59, which exceeded the minimum capital requirement of ARS410,264,000.

## ELECTION OF OFFICERS

The Bank's Shareholders are requested to:

- Appoint two Regular Directors due to the expiration of Mario Septimio Rossi and Victor Alejandro Marina and one alternate director to fill the vacancy due to the expiration of Fernando Luis Giannoni.
- Appoint three statutory auditors due to the expiration of Carlos Javier Piazza's, Alberto Federico Citati's and Juan Pablo Gusmano's term of office and appoint three Alternate Auditors, due to expiration of Alejandro Almarza's and Elizabeth Myriam Salgado's term of office and to fill the vacancy due to Mr. Rafael Carlos Monsegur's resignation.

## REMUNERATION POLICY TO THE BOARD OF DIRECTORS AND MANAGEMENT

The General Corporations Law provides that the maximum annual amount that all directors can receive as fees for a financial year will be resolved at the ordinary shareholders meeting and may not exceed five percent of corresponding adjusted net earnings to said fiscal year (defined as net earnings minus allocations to legal reserves and accrued losses, if any, plus the total amount for remuneration of the members of the board for that fiscal year), in the event that the Bank does not pay dividends regarding such net earnings, the percentage of which is increased to a maximum of twenty-five percent if the net earnings were fully distributed.

Bank policy establishes that the Board of Directors will propose annually to the Shareholders' Meeting the payment of fees for an amount that will be based on those approved by said Meeting for the previous fiscal year, adapting it to the particular circumstances of the fiscal year for which they are proposed. This sum may exceed 25% of the earnings established by art. 261 of the LSC (Corporate Law), when the conditions of "exercise of special commissions or technical-administrative functions" referred to in the aforementioned article are considered fulfilled. In line with the Bank's policies regarding the payment of cash dividends, no fees will be paid when their payment generates a minimum capital integration lower than 150% of its requirement, as it arises from the application of the regulations of the Central Bank of the Argentinian republic.

rán honorarios cuando su pago genere una integración de los capitales mínimos inferior al 150% de su exigencia, según surja de la aplicación de las normas del Banco Central de la República Argentina.

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

### DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES

Conforme lo establece la normativa vigente, hemos practicado el cálculo de los resultados respecto de los cuales corresponde decidir a la Asamblea General Ordinaria. Como adelantáramos, el B.C.R.A., a través de una serie de comunicaciones, mantiene suspendidas las autorizaciones para el pago de dividendos en efectivo siendo la última, la Comunicación "A" 7181 del 17/12/2020, que prorrogó la suspensión hasta el 30/6/2021. En consecuencia, se mantienen pendientes de pago los dividendos correspondientes al ejercicio 2019 por \$ 973.000 miles cuyo pedido de autorización fue presentado al B.C.R.A. en febrero de 2020.

Siendo previsible que hasta el 30 de junio de 2021 el B.C.R.A. mantenga la suspensión aludida y a los efectos de preservar el valor de los dividendos pendientes de pago, se propone llamar a Asamblea General Extraordinaria para establecer el procedimiento para decidir un eventual dividendo en efectivo y complementario tanto al dividendo fijado por la Asamblea General Ordinaria del 18 de marzo de 2020 cuanto al dividendo que eventualmente fije la asamblea general ordinaria que trate el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2020. Los dividendos complementarios provendrían de la desafectación parcial de reservas facultativas y para el cálculo de sus montos se multiplicará el dividendo de cada ejercicio por el coeficiente que surja de dividir el último Índice de Precios al Consumidor ("IPC") publicado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INDEC) que se encuentre informado a la fecha en que, habiendo el Banco Central de la República Argentina levantado la suspensión para el pago de dividendos, el Banco ingrese a dicha Institución el pedido de autorización para el pago del dividendo y el dividendo complementario, por el IPC correspondiente al mes en que se realizó la asamblea que lo aprobó. La diferencia entre el monto que resulte de dicho cálculo y el dividendo original determinará el importe del dividendo complementario. El monto que se desafecte de la reserva facultativa, constituirá el importe máximo a distribuir en concepto de dividendos complementarios, aunque el cálculo del ajuste según el citado índice de precios resultare superior. A título informativo, el dividendo complementario del dividendo fijado por la Asamblea del 18 de marzo de 2020, a la fecha de emitir esta Memoria ascendería a \$ 280.792.258.

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.

*The Senior Management, made up of the General Management, General Deputy Management and Departmental Managers, are assigned a salary whose level is set according to market studies commissioned from top-level consultants in the matter and enjoy an annual bonus calculated based on an equation in which the most significant factors are the economic results of the company in the year for which they are paid and the degree of compliance with the objectives set for each area at the beginning of each year.*

### DISTRIBUTION OF EARNINGS

*Following legislation in force, we have calculated the income that must be decided upon by the General Shareholders` Meeting. As anticipated, the BCRA, through a series of communications, keeps the authorizations for the payment of dividends in cash suspended, the last being Communication "A" 7181 of 12/17/2020, which extended the suspension until 30 / 6/2021. Consequently, the dividends corresponding to fiscal year 2019 for ARS 973 million remain pending payment, the authorization request was presented to the BCRA in February 2020.*

*It is foreseeable that until June 30, 2021 the BCRA maintains the aforementioned suspension and for the purposes of preserving the value of the dividends pending payment, it is proposed to call an Extraordinary General Assembly to establish the procedure to decide an eventual dividend in cash, both complementary to the dividend set by the Ordinary General Assembly of 18 of March 2020 and the dividend eventually set by the ordinary general meeting for the year ended December 31, 2020. Complementary dividends would come from the partial writing-off voluntary reserves and to calculate their amount the dividend for each year will be multiplied by the coefficient that arises from dividing the latest Consumer Price Index ("CPI") published by the Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INDEC) to be informed on the date that, having lifted the suspension for the payment of dividends, the Bank requests for the authorization for the payment of the dividend and the complementary dividend, for the CPI corresponding to the month in which the meeting was held. The difference between the amount resulting from said calculation and the original dividend will determine the amount of the complementary dividend. The amount written-off the voluntary reserve, makes up the maximum to be distributed as complementary dividends, even if the adjustment calculated based on the aforementioned price index is higher. For information purposes, the complementary dividend of the dividends set by the Meeting, March 18th 2020, on the date of issuing this Report would amount to ARS 280,792,258.*

*Likewise, we inform that our Bank, as of the date of issuance of this Report, is not affected by other limitations to the distribution of profits provided for in the BCRA regulations.*

A continuación, se expone el Proyecto de Distribución de Utilidades que fue elaborado conforme a la política del Banco, respecto del cual corresponde decidir a la Asamblea, ad-referéndum de la aludida autorización del B.C.R.A.:

	cifras en pesos
Resultado del Ejercicio 2020	1.364.500.730,34
Resultados de ejercicios anteriores	-383.142.977,91
Total resultados pendientes de distribución	981.357.752,43
a Reserva Legal	272.900.146,07
a Dividendo en Efectivo	682.000.000
a Reserva Facultativa	26.457.606,36

*The following is the Profit Distribution Project that was prepared in accordance with the Bank's policy, which is the AGM's responsibility to decide, ad referendum of the aforementioned BCRA authorization:*

	amounts in ARS
Income for FY 2020	1,364,500,730.34
Income for previous fiscal year	-383,142,977.91
Total income pending distribution	981,357,752.43
to Statutory reserve	272,900,146.07
to Dividends in Cash	682,000,000
to Optional Reserve	26,457,606.36

En consecuencia, de resultar aprobados por la Asamblea los dividendos que se propone distribuir por el ejercicio 2020 y ad-referéndum de la decisión final que en esta materia tome el B.C.R.A., la suma a percibir por los accionistas por este concepto responde al siguiente detalle:

	cifras en pesos
Dividendos ejercicio 2019 aprobados por asamblea del 18/3/2020	973.000.000
Dividendo complementario (IPC a enero 2021)	280.792.258
Dividendo ejercicio 2020 a tratar en la próxima asamblea	682.000.000
<b>TOTAL</b>	<b>1.935.792.258</b>

*Consequently, if the AGM approves the dividends proposed to be distributed for the year 2020 and ad-referendum of the BCRA's final decision the amount to be received by the shareholders for this concept responds to the following detail:*

	amounts in ARS
Dividends for the year 2019 approved by the 3/18/2020 Assembly meeting	973,000,000
Complementary dividend (CPI as of January 2021)	280,792,258
Dividends for 2020 to be discussed at the next meeting	682,000,000
<b>TOTAL</b>	<b>1,935,792,258</b>

## AGRADECIMIENTOS

Queremos destacar y agradecer una vez más el desempeño de los colaboradores del Banco, más aún en esta oportunidad en que supieron resolver exitosamente los inéditos desafíos que planteó la pandemia del virus COVID-19. Cada uno desde su puesto en sus respectivos equipos supo desarrollar con idoneidad y responsabilidad las tareas que se le asignaron trabajando la mayoría desde sus hogares y los que no, asumiendo el compromiso de trasladarse diariamente a las oficinas del Banco, pero en ambos casos, manteniendo sus altos niveles de eficiencia. Agradecemos 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, auditores externos y asesores legales por su constante colaboración. Expresamos muy especialmente nuestro reconocimiento a los agentes miembros del BYMA por su confianza y permanente apoyo, elementos imprescindibles para el éxito de nuestra gestión.

## ACKNOWLEDGMENTS

*We would like to highlight and thank once again the performance of the Bank's employees, especially on this occasion when they were able to successfully resolve the unprecedented challenges posed by the COVID-19 pandemic. Each one from their job function in their respective teams knew how to adequately and responsibly develop the tasks assigned to them, mostly working from their homes and those who did not, undertaking the commitment to travel daily to the Bank's offices, but in both cases, meeting high levels of efficiency. We also wish to thank the board of directors and officials from the Banco Central de la República Argentina, the Comisión Nacional de Valores, and the institutions that make up the Bolsas y Mercados Argentinos group, external auditors and legal advisors for their ongoing cooperation. We also want to acknowledge the member agents of the Mercado de Valores de Buenos Aires for their permanent support and trust, essential elements for the success of our management.*

THE BOARD OF DIRECTORS

## EL DIRECTORIO



## ESTADOS FINANCIEROS

por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020  
junto con los Informes de los Auditores Independientes y de la Comisión Fiscalizadora

**ÍNDICE**

Carátula	65
Estado de Situación Financiera	67
Estado de Resultados	69
Estado de Otros Resultados Integrales	70
Estado de Cambios en el Patrimonio	70
Estado de Flujos de Efectivo	72
Notas a los Estados Financieros	74
Anexos a los Estados Financieros	129
Informe de los Auditores Independientes	152
Informe de la Comisión Fiscalizadora	154

**BANCO DE VALORES S.A.**
**Domicilio Legal**

Sarmiento 310 – Ciudad Autónoma de Buenos Aires – República Argentina

<b>Actividad Principal</b>	<b>C.U.I.T.</b>
Banco Comercial	30-57612427-5

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

<b>Fecha de inicio</b>	<b>Fecha de cierre</b>
1º de enero de 2020	31 de diciembre de 2020

<b>Cantidad y características de las acciones (*)</b>	<b>En Miles</b>		
	<b>Suscripto</b>	<b>Integrado</b>	<b>Emitido</b>
813.830.000 acciones ordinarias escriturales de VN \$ 1 y de un voto cada una	813.830	813.830	75.000

(\*) A la fecha de los presentes estados financieros intermedios condensados la Entidad mantiene 738.830.000 pendientes de emisión e inscripción en IGJ. Ver nota 1.

**ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA**

Al 31 de diciembre de 2020, 2019 y 2018  
 (cifras expresadas en miles de pesos)

<b>ACTIVO</b>	<b>Anexos / Notas</b>	<b>31/12/20</b>	<b>31/12/19</b>	<b>31/12/18</b>
<b>Efectivo y Depósitos en Bancos</b>		<b>27.555.445</b>	<b>27.753.236</b>	<b>25.837.952</b>
Efectivo		1.057.672	1.034.044	483.647
Entidades Financieras y corresponsales		26.497.773	26.719.192	25.354.305
B.C.R.A.		26.464.918	26.648.655	25.078.879
Otras del país y del exterior		32.855	70.537	275.426
<b>Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados</b>	<b>A</b>	-	<b>27.770</b>	<b>91.902</b>
<b>Instrumentos derivados</b>		-	-	<b>75.499</b>
<b>Operaciones de pase</b>	<b>3</b>	<b>26.988.306</b>	<b>13.185.096</b>	<b>244.154</b>
<b>Otros activos financieros</b>	<b>10</b>	<b>23.849</b>	<b>24.238</b>	<b>42.656</b>
<b>Préstamos y otras financiaciones</b>	<b>B y C</b>	<b>1.429.784</b>	<b>483.351</b>	<b>908.508</b>
B.C.R.A.		-	-	146
Otras Entidades financieras		-	-	110.215
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior		1.429.784	483.351	798.147
<b>Otros Títulos de Deuda</b>	<b>A</b>	<b>12.626.853</b>	<b>1.213.551</b>	<b>12.659.049</b>
<b>Activos financieros entregados en garantía</b>	<b>4</b>	<b>1.081.260</b>	<b>1.590.596</b>	<b>1.992.051</b>
<b>Inversiones en Instrumentos de Patrimonio</b>	<b>A</b>	<b>44.622</b>	<b>7.597</b>	<b>20.369</b>
<b>Inversión en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos</b>	<b>E</b>	<b>307</b>	-	-
<b>Propiedad, planta y equipo</b>	<b>F</b>	<b>546.314</b>	<b>587.826</b>	<b>594.843</b>
<b>Activos intangibles</b>	<b>G</b>	<b>48.038</b>	<b>54.017</b>	<b>48.519</b>
<b>Activos por impuesto a las ganancias diferido</b>	<b>19</b>	<b>238.195</b>	<b>4.352</b>	-
<b>Otros activos no financieros</b>	<b>13</b>	<b>83.485</b>	<b>54.194</b>	<b>26.616</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>70.666.458</b>	<b>44.985.824</b>	<b>42.542.118</b>

## ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA (Cont.)

Al 31 de diciembre de 2020, 2019 y 2018  
(cifras expresadas en miles de pesos)

PASIVO	Anexos / Notas	31/12/20	31/12/19	31/12/18
<b>Depósitos</b>	H	<b>63.275.309</b>	<b>38.793.236</b>	<b>36.353.473</b>
Sector Financiero		55	244	4.391
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior		63.275.254	38.792.992	36.349.082
<b>Instrumentos derivados</b>		-	-	<b>13.027</b>
<b>Operaciones de pase</b>	3	-	<b>259.580</b>	<b>838.988</b>
<b>Otros pasivos financieros</b>	I/14	<b>54.051</b>	<b>16.239</b>	<b>49.256</b>
<b>Financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras</b>	I	111	183	138
<b>Pasivo por impuestos a la ganancias corriente</b>	19	<b>480.219</b>	<b>459.326</b>	<b>460.432</b>
<b>Provisiones</b>	J/15	<b>67.104</b>	<b>71.181</b>	<b>81.234</b>
<b>Pasivo por impuestos a las ganancias diferido</b>		-	-	<b>174.938</b>
<b>Otros pasivos no financieros</b>	16	<b>529.681</b>	<b>490.597</b>	<b>391.276</b>
<b>TOTAL PASIVOS</b>		<b>64.406.475</b>	<b>40.090.342</b>	<b>38.362.762</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>				
Capital social	K/1	813.830	75.000	75.000
Ajustes al capital		284.730	1.023.560	1.023.560
Ganancias reservadas		4.180.065	2.855.402	1.882.921
Resultados no asignados		(383.143)	(644.613)	1.197.875
Resultado del ejercicio		1.364.501	1.586.133	-
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>		<b>6.259.983</b>	<b>4.895.482</b>	<b>4.179.356</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>		<b>70.666.458</b>	<b>44.985.824</b>	<b>42.542.118</b>

(\*) Los Resultados no asignados al 31 de diciembre de 2018 incluyen el Resultado del ejercicio de dicha fecha.

## ESTADOS DE RESULTADOS

Correspondientes a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019  
 (cifras expresadas en miles de pesos)

	Anexos / Notas	31/12/20	31/12/19
Ingresos por intereses	Q	9.814.684	8.374.806
Egresos por intereses	Q	(4.767.062)	(2.975.271)
<b>Resultado neto por intereses</b>		<b>5.047.622</b>	<b>5.399.535</b>
Ingresos por comisiones	Q	329.982	382.444
Egresos por comisiones	Q	(58.875)	(98.113)
<b>Resultado neto por comisiones</b>		<b>271.107</b>	<b>284.331</b>
Resultado neto por medición de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados	Q	750	(226)
Diferencia de cotización de oro y moneda extrajera	20	124.373	202.226
Otros ingresos operativos	21	497.778	490.019
Cargo por incobrabilidad	R	(7.332)	(33.670)
<b>Ingreso operativo neto</b>		<b>5.934.298</b>	<b>6.342.215</b>
Beneficios al personal	22	(1.286.221)	(1.303.584)
Gastos de administración	23	(591.437)	(681.382)
Depreciaciones y desvalorizaciones de bienes		(104.227)	(89.605)
Otros gastos operativos	24	(204.031)	(235.524)
<b>Resultado operativo</b>		<b>3.748.382</b>	<b>4.032.120</b>
<b>Resultado por la posición monetaria neta</b>		<b>(1.491.931)</b>	<b>(1.617.736)</b>
<b>Resultado antes del impuesto de las actividades que continúan</b>		<b>2.256.451</b>	<b>2.414.384</b>
Impuesto a las ganancias de las actividades que continúan	19	(891.950)	(828.251)
<b>Resultado neto de las actividades que continúan</b>		<b>1.364.501</b>	<b>1.586.133</b>
<b>Resultado neto del ejercicio</b>		<b>1.364.501</b>	<b>1.586.133</b>

Las notas 1 a 39 a los estados financieros y los Anexos A a L y N a R adjuntos, son parte integrante de estos estados.

**ESTADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES**

Correspondientes a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019  
(cifras expresadas en miles de pesos)

	Anexos / Notas	31/12/20	31/12/19
<b>Resultado neto del período</b>		<b>1.364.501</b>	<b>1.586.133</b>
<b>Total Otro Resultado Integral</b>		-	-
<b>Resultado integral total</b>		<b>1.364.501</b>	<b>1.586.133</b>

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO**

Correspondiente al ejercicio iniciado el 1º de enero de 2020 y finalizado el 31 de diciembre de 2020  
(cifras expresadas en miles de pesos)

MOVIMIENTOS	Capital Social	Ajustes al patrimonio	Reserva de Utilidades		Resultados no Asignados (2)	Total PN al 31/12/2020
	En circulación		Legal	Otras		
<b>Saldos al comienzo del ejercicio reexpresados</b>	75.000	1.023.560	1.126.086	1.729.316	941.520	4.895.482
- Distribución de Resultados no Asignados aprobados por la Asamblea de Accionistas del 18-03-2020:						
Reserva legal	-	-	529.862	-	(529.862)	-
Otras	-	-	-	794.801	(794.801)	-
- Asamblea Extraordinaria de Accionistas del 22-09-2020:						
Capitalización del ajuste de capital al 30 de junio de 2020 (3)	738.830	(738.830)	-	-	-	-
<b>Resultado neto del ejercicio</b>	-	-	-	-	<b>1.364.501</b>	<b>1.364.501</b>
<b>Saldos al cierre del ejercicio</b>	<b>813.830</b>	<b>284.730</b>	<b>1.655.948</b>	<b>2.524.117 (1)</b>	<b>981.358</b>	<b>6.259.983</b>

(1) Se componen de la siguiente forma:

Reserva Facultativa	2.483.129
Reserva Normativa	490
Reserva por aplicación de las NIIF por primera vez	40.498
<b>Total Otras Reservas de utilidades</b>	<b>2.524.117</b>

(3) Ver nota 1 a los Estados Financieros.

(2) Resultado del ejercicio 2019 reexpresado

- Pendiente de distribución	1.324.648
Ajuste de Resultados de ejercicios anteriores	
- Aplicación Ajuste por Inflación reexpresado	(1.707.791)
Resultado del ejercicio 2020	1.364.501
<b>Total Resultados No Asignados</b>	<b>981.358</b>

Las notas 1 a 39 a los estados financieros y los Anexos A a L y N a R adjuntos, son parte integrante de estos estados.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO**

Correspondiente al ejercicio iniciado el 1º de enero de 2019 y finalizado el 31 de diciembre de 2019  
 (cifras expresadas en miles de pesos)

MOVIMIENTOS	Capital Social	Ajustes al patrimonio	Reserva de Utilidades		Resultados no Asignados (2)	Total PN al
	En circulación		Legal	Otras		31/12/2019
<b>Saldos al comienzo del ejercicio reexpresados</b>	75.000	1.023.560	737.093	1.145.828	1.197.875	4.179.356
- Distribución de Resultados no Asignados aprobados por la Asamblea de Accionistas del 15-03-2019:						
Reserva legal	-	-	388.993	-	(388.993)	-
Dividendos en efectivo	-	-	-	-	(870.007)	(870.007)
Otras	-	-	-	583.488	(583.488)	-
<b>Resultado neto del ejercicio</b>	-	-	-	-	1.586.133	1.586.133
<b>Saldos al cierre del ejercicio</b>	<b>75.000</b>	<b>1.023.560</b>	<b>1.126.086</b>	<b>1.729.316 (1)</b>	<b>941.520</b>	<b>4.895.482</b>

(1) Se componen de la siguiente forma:

Reserva Facultativa	1.688.328
Reserva Normativa	490
Reserva por aplicación de las NIIF por primera vez	40.498
<b>Total Otras Reservas de utilidades</b>	<b>1.729.316</b>

(2) Ver adicionalmente nota 36.

**ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES**

Correspondiente a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019  
(cifras expresadas en miles de pesos)

<b>FLUJOS DE EFECTIVOS DE LAS ACTIVIDADES OPERATIVAS</b>	<b>Anexos / Notas</b>	<b>31/12/20</b>	<b>31/12/19</b>
<b>Resultado del período antes del Impuesto a las Ganancias</b>		<b>2.256.451</b>	<b>2.414.384</b>
<b>Ajuste por el resultado monetario total del periodo</b>		<b>1.491.931</b>	<b>1.617.736</b>
<b>Ajustes para obtener los flujos provenientes de actividades operativas:</b>		<b>(157.896)</b>	<b>(243.159)</b>
Amortizaciones y desvalorizaciones		104.227	89.605
Cargo por incobrabilidad		7.332	33.670
Otros ajustes		(269.455)	(366.434)
<b>Aumentos / disminuciones netos provenientes de activos operativos:</b>		<b>(24.260.524)</b>	<b>(14.908.230)</b>
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados		27.770	64.132
Instrumentos derivados		-	75.499
Operaciones de pase		(13.803.210)	(12.940.942)
Préstamos y otras financiaciones		(1.256.395)	106.572
B.C.R.A.		-	146
Otras Entidades financieras		(112.826)	(14.727)
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior		(1.143.569)	121.153
Otros Títulos de Deuda		(4.443.451)	826.952
Activos financieros entregados en garantía		509.336	401.455
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio		(37.025)	12.772
Inversión en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos		(307)	-
Otros activos		(5.257.242)	(3.454.670)
<b>Aumentos / disminuciones netos provenientes de pasivos operativos:</b>		<b>41.168.310</b>	<b>19.610.058</b>
Depósitos		40.838.616	19.167.056
Sector Financiero		(126)	(3.500)
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior		40.838.742	19.170.556
Instrumentos derivados		-	(13.027)
Operaciones de pase		(259.580)	(579.408)
Otros pasivos		589.274	1.035.437
<b>Pagos por Impuesto a las Ganancias</b>		<b>(1.104.900)</b>	<b>(1.008.647)</b>
<b>TOTAL DE LAS ACTIVIDADES OPERATIVAS (A)</b>		<b>19.393.372</b>	<b>7.482.142</b>

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

Correspondiente a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019  
 (cifras expresadas en miles de pesos)

FLUJOS DE EFECTIVOS DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	Anexos / Notas	31/12/20	31/12/19
<b>Pagos:</b>			
Compra de PPE, Activos intangibles y otros activos		(46.846)	(29.324)
<b>TOTAL DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (B)</b>		(46.846)	(29.324)
<b>FLUJOS DE EFECTIVOS DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>			
<b>Pagos:</b>			
Dividendos		-	(870.007)
<b>Cobros:</b>			
Banco Central de la República Argentina		(72)	45
<b>TOTAL DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (C)</b>		(72)	(869.962)
<b>EFECTO DE LAS VARIACIONES DEL TIPO DE CAMBIO (D)</b>		124.373	118.508
<b>EFECTO DEL RESULTADO MONETARIO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES (E)</b>		(11.886.712)	(14.711.019)
<b>AUMENTO NETO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES (A+B+C+D+E)</b>		7.584.115	(8.009.655)
<b>EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL EJERCICIO</b>	25	27.753.236	35.762.891
<b>EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL CIERRE DEL EJERCICIO</b>	25	35.337.351	27.753.236

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2020  
(cifras expresadas en miles de pesos)

### 1. INFORMACIÓN CORPORATIVA

Banco de Valores S.A. (la "Entidad") es una Sociedad Anónima constituida en la República Argentina. La Entidad desarrolla actividades de banco comercial y aquellas que son propias de la banca de inversión.

Al ser una entidad financiera comprendida dentro de la Ley N° 21.526 de Entidades Financieras, debe cumplir con las disposiciones del Banco Central de la República Argentina (BCRA) por ser su Órgano Regulador.

La Entidad es controlada por el Grupo Financiero Valores S.A., que mantiene el 99,99% del Capital Social.

Con fecha 24 de abril de 2019, la Asamblea Extraordinaria de Grupo Financiero Valores S.A. aprobó iniciar el proceso fusión por absorción con Banco de Valores S.A., condicionada a que tal reorganización societaria se encuentre exenta al impuesto a las ganancias en atención a lo regulado por la Ley 20.628 Art. 77 y a la aprobación de la fusión por parte del BCRA.

En relación al tratamiento de la fusión en el impuesto a las ganancias, con fecha 31 de enero de 2020, la Entidad recibió respuesta favorable a la consulta efectuada ante la Administración Federal de Ingresos Públicos (AFIP).

Con el objeto de dar continuidad al proceso señalado anteriormente, con fecha 3 de julio de 2020 los accionistas de la Entidad celebraron una Asamblea Extraordinaria en la cual se aprobó iniciar los trámites ante la CNV para obtener la autorización de ingreso al régimen de oferta pública. Esa presentación inicial ante la CNV se cumplió con fecha 20 de julio de 2020.

Con fecha 22 de septiembre de 2020, la Entidad suscribió un compromiso previo de fusión en virtud del cual se acordó la absorción inversa con su controlante Grupo Financiero de Valores S.A. (sociedad absorbida). En dicha fecha, el Directorio de la Entidad resolvió aprobar un Estado Especial de Situación Financiera al 30 de junio de 2020, un Estado Especial de Situación Financiera Consolidado de Fusión al 30 de junio de 2020 y la Suscripción de dicho compromiso previo, ad referéndum de la aprobación definitiva por parte de la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de la Entidad.

La postergación de la convocatoria a Asamblea Extraordinaria para la aprobación de la fusión acercó a la Entidad al cierre de ejercicio, cuyos estados financieros con auditoría al cierre de ejercicio brindan la oportunidad de elaborar un nuevo estado especial de situación financiera consolidado de fusión y evitar el riesgo de eventuales objeciones de los organismos de control correspondientes si se convocara a una asamblea para tratar una fusión sobre estados contables de más de seis meses de antigüedad. En función de lo expuesto, se ha resuelto la emisión de un nuevo estado especial de situación financiera consolidado de fusión al 31 de diciembre de 2020, la firma de un nuevo compromiso de fusión y la reelaboración del prospecto de fusión, estimándose que la asamblea extraordinaria que la aprobará se llevará a cabo en el curso del primer semestre del presente año.

Asimismo, con fecha 22 de septiembre de 2020 se celebró una Asamblea Extraordinaria de Accionistas de la Entidad la cual aprobó una reforma parcial del Estatuto Social conforme ciertas exigencias del régimen de oferta pública de acciones y aprobó una capitalización del ajuste de capital por 738.830 que a la fecha de emisión de los presentes estados financieros se encuentra pendiente de emisión e inscripción.

Con fecha 16 de marzo de 2021, el Directorio de Banco de Valores S.A. aprobó la emisión de los presentes estados financieros.

### 2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS Y POLÍTICAS CONTABLES APLICADAS

#### Bases de preparación

##### *Normas contables aplicadas*

Los presentes estados financieros 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 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). Las mencionadas normas internacionales incluyen las 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 y disposiciones regulatorias establecidas por el BCRA a la aplicación de las NIIF vigentes, las siguientes han afectado a la preparación presentes estados financieros:

a) Tal como estableció la Comunicación "A" 6114, modificatorias y complementarias, en el marco del proceso de convergencia hacia NIIF, el BCRA definió a través de la Comunicación "A" 7181, modificatorias y complementarias, que a partir de los ejercicios iniciados el 1º de enero de 2022 inclusive, las entidades financieras definidas como pertenecientes a los "Grupos B y C" según sus propias regulaciones, entre las cuales se encuentra la Entidad, comiencen a aplicar la sección 5.5 "Deterioro de valor" de la NIIF9 "Instrumentos financieros" (puntos B5.5.1 a B5.5.55) excepto para las exposiciones al sector público, considerando la exclusión transitoria establecida por la Comunicación "A" 6847. Si bien a la fecha de los presentes estados financieros la Entidad se encuentra en proceso de cuantificación del efecto que tendría la aplicación de la sección 5.5. "Deterioro de valor" mencionada precedentemente, la Dirección de la Entidad estima que ese efecto podría ser de significación.

b) A través de la Comunicación "A" 7014 de fecha 14 de mayo de 2020, el BCRA estableció que los instrumentos de deuda del sector público que las entidades financieras reciban en canje de otros deben ser reconoci-

dos 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. A la fecha de los presentes estados financieros la Entidad se encuentra en proceso de cuantificación del efecto que tendría la aplicación de la NIIF 9 sobre los canjes explicados en la nota 38.

Excepto por lo mencionado en el párrafo anterior, las políticas contables aplicadas por la Entidad cumplen con las NIIF que actualmente han sido aprobadas y son aplicables en la preparación de estos estados financieros de acuerdo con las NIIF adoptadas por el BCRA según la Comunicación "A" 7183. Con carácter general, el BCRA no admite la aplicación anticipada de ninguna NIIF, a menos que se especifique lo contrario.

#### *Inversión en subsidiarias*

Con fecha 17 de noviembre de 2020, la Entidad adquirió el 100% de las acciones de una sociedad anónima sin previa actividad inscripta en la República Oriental del Uruguay denominada Wodtax S.A. (SAU) con el objetivo de desarrollar actividades en dicho mercado principalmente orientado a inversores y empresas en Uruguay aprovechando la experiencia y liderazgo tanto en materia de Fondos Comunes de Inversión como de Fideicomisos.

La SAU es una sociedad anónima cerrada regida por la Ley 16.060 de Sociedades Comerciales inscripta en el Registro Nacional de Comercio de Uruguay el 1º de octubre de 2020 con el N° 12295.

Con fecha 25 de noviembre de 2020, se celebró una Asamblea General de Accionistas de la SAU, mediante la cual se procedió a la reforma del estatuto de la misma, cambiando la denominación y el objeto de la Sociedad, pasando a denominarse Valores Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos.

A continuación se detalla la composición accionaria de la SAU al 31 de diciembre de 2020:

Denominación	Acciones % de la Entidad		
	Cantidad	Capital	Votos
Valores Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos S.A.	10.000	100 %	100 %

Los totales de activo, pasivo, patrimonio neto y resultados de la Entidad y de Valores Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos S.A. al 31 de diciembre de 2020, se exponen a continuación:

Al 31/12/2020	Entidad	SAU	Eliminaciones	Saldos Consolidados
Activo	71.150.076	21	94	<b>71.150.191</b>
Pasivo	(64.890.093)	(115)	-	<b>(64.890.208)</b>
Patrimonio Neto	(6.259.983)	94	(94)	<b>(6.259.983)</b>
Resultado neto del ejercicio	1.364.501	(117)	117	<b>1.364.501</b>

El Directorio de la Entidad considera que (a) dado los saldos pocos significativos de la SAU debido a que la misma no comenzó a desarrollar su actividad por no contar con autorización del Banco Central de Uruguay, ni cuenta con personal o estructura a tal fin, y que (b) al no existir otras sociedades que deban ser incluidas en los estados financieros al 31 de diciembre de 2020, no es relevante presentar estados financieros consolidados ya que no aportarían mayor información a la identificada en los saldos del cuadro precedente.

Por último, con fecha 27 de enero de 2021, la Entidad realizó un aporte en efectivo a la SAU de pesos uruguayos 20.970.000 (equivalentes a la suma de USD 500.000).

#### *Transcripción al libro Inventario y Balances y libro Diario*

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

#### *Cifras expresadas en miles de pesos*

Los presentes estados financieros exponen cifras expresadas en miles de pesos argentinos y se redondean al monto en miles de pesos más cercano, excepto cuando se indica lo contrario.

#### *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.

#### *Presentación del Estado de Situación Financiera*

La Entidad presenta su Estado de Situación Financiera en orden de liquidez, conforme al modelo establecido en la Comunicación "A" 6324 del BCRA. El análisis referido al recupero de los activos y la cancelación de los pasivos dentro de los 12 meses posteriores a la fecha de reporte y más de 12 meses después de la fecha de reporte se presenta en la Nota 18.

Los activos financieros y los pasivos financieros generalmente se informan en cifras brutas en el Estado de Situación Financiera. Sólo se compensan y se reportan netos cuando se tiene el derecho legal e incondicional de compensarlos y la Gerencia tiene la intención de cancelarlos sobre una base neta o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

Cabe mencionar también que los presentes estados financieros fueron preparados sobre la base de importes históricos, excepto para los Títulos de deuda y Pasivos a valor razonable con cambios en resultados y las Inversiones en Instrumentos de Patrimonio, tomando en consideración lo mencionado en la sección “Unidad de medida” de la presente nota.

#### *Información comparativa*

El Estado de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2020, los Estados 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 2020, se presentan en forma comparativa con los de cierre del ejercicio precedente.

Adicionalmente, por aplicación de la Comunicación “A” 6868, se incluye el Estado de situación financiera de apertura a la fecha de transición (31 de diciembre de 2018) en virtud del comienzo de la aplicación del método del ajuste por inflación integral tal como se menciona en el próximo acápite “Unidad de medida”.

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 período sobre el cual se informa (ver acápite “Unidad de medida” a continuación).

#### **Unidad de medida**

Los presentes estados financieros al 31 de diciembre de 2020 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 1º de enero de 2020 inclusive y definieron como fecha de transición el 31 de diciembre de 2018.

Las NIIF 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 reex-

presión 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 2020 y 2019 fue de 36,14% y 53,83%, 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 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 trans-

sición 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**

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 2020 y 2019:

**2.1. 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".

**2.2. Instrumentos financieros:**

*Reconocimiento y medición inicial:*

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

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

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

En el momento del reconocimiento inicial, el valor razonable de un instrumento financiero es normalmente el precio de la transacción. Sin embargo, si parte de la contraprestación entregada o recibida es por algo distinto del instrumento financiero, la Entidad estima el valor razonable del instrumento financiero. Si este valor razonable se basa en una técnica de valuación que utiliza sólo datos de mercado observables, todo importe adicional respecto de la contraprestación será un gasto o un menor ingreso, a menos que cumpla los requisitos para su reconocimiento como algún otro tipo de activo (resultados del "día 1"). En el caso de que el valor razonable se base en una técnica de valoración que utiliza datos de mercado no observables, la Entidad reconocerá esa diferencia diferida en resultados sólo en la medida en que surja de un cambio en un factor (incluyendo el tiempo) que los participantes de mercado tendrían en cuenta al determinar el precio del activo o pasivo, o cuando el instrumento es dado de baja.

#### *Medición posterior:*

##### Modelo de negocio:

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

- Costo amortizado: el objetivo de negocio es obtener los flujos de efectivo contractuales del activo financiero.
- Valor razonable con cambios en otros resultados integrales: el objetivo de negocio es obtener los flujos de efectivos contractuales del activo financiero y los resultantes de su venta.
- Valor razonable con cambios en resultados: el objetivo de negocio es la generación de resultados provenientes de la compra-venta de activos financieros.

En consecuencia, la Entidad mide sus activos financieros a valor razonable, a excepción de aquellos que cuando se cumplen con las siguientes dos condiciones y por lo tanto son valorados 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 específicas, 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.

#### **2.2.1. 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.

#### **2.2.2. 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”.

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”.

#### **2.2.3. 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.

#### **2.2.4. 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”.

#### **2.2.5. 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.

#### **2.2.6. 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 transferencia.

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

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

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

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

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

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

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

#### *Reclasificación de activos y pasivos financieros:*

La Entidad no efectúa reclasificaciones de sus activos financieros luego de su reconocimiento inicial, excepto en circunstancias excepcionales cuando cambia su modelo de negocio para gestionar los activos financieros, producto de cambios externos o internos significativos para las operaciones de la Entidad. Los pasivos financieros nunca se reclasifican. Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, la Entidad no efectuó reclasificaciones.

#### **2.3. 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 re-expresado, 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. 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
5 años Lineal Adquirido	5 años Lineal Adquirido

Vidas útiles  
Método de amortización utilizado  
Generado internamente o adquirido

#### **2.5. 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 2020 y 2019, la Entidad ha evaluado y concluido que no existen indicios de que un activo no financiero pueda estar deteriorado.

## **2.6. 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.

## **2.7. Reconocimiento de ingresos y egresos:**

### **2.7.1. 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.

### **2.7.2. 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.

### **2.7.3. 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.

### **2.7.4. 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.

## **2.8. 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.

## 2.9. 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.

### **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 re-

quiere 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 revertido 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.

### **Nuevos pronunciamientos**

A. Adopción de nuevas NIIF:

De acuerdo con lo establecido por la Comunicación "A" 6114 del BCRA, a medida que se aprueben nuevas NIIF, haya modificaciones o derogación de las vigentes y, una vez que estos cambios sean adoptados a través de Circulares de Adopción de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE), el BCRA se expedirá acerca de su aprobación para las entidades financieras. Con carácter general, no se admitirá la aplicación anticipada de ninguna NIIF, a menos que en oportunidad de adoptarse, se admita específicamente.

Las normas e interpretaciones emitidas, pero no efectivas a la fecha de emisión de los presentes estados financieros se exponen a continuación. La Entidad adoptará estas normas, si fueran aplicables, cuando las mismas sean efectivas:

### **NIIF17 Contratos de Seguros**

En mayo de 2017, el IASB emitió la NIIF17 "Contratos de Seguros" (NIIF 17), un nuevo estándar contable integral para los contratos de seguro, que cubre el reconocimiento y la medición, presentación y divulgación. Una vez efectiva, la NIIF17 reemplazará a la NIIF 4. La NIIF17 se aplica a todos los tipos de contratos de seguro (es decir, vida, no vida, seguros directos y reaseguros), independientemente del tipo de entidades que los

emitan. La NIIF 17 es efectiva para los ejercicios que comienzan a partir del 1º de enero de 2021. Esta norma no es aplicable a la Entidad.

*Modificaciones a la NIC 1: clasificación de pasivos corrientes y no corrientes*

El IASB publicó enmiendas a los párrafos 69 y 76 de la NIC 1 para especificar los requisitos para clasificar los pasivos en corrientes y no corrientes. Dichas enmiendas aclaran cuestiones relacionadas con el derecho a diferir el vencimiento de los pasivos y sobre clasificación de los derivados implícitos. Asimismo, aclara que en los casos en que una opción de conversión se clasifique como un pasivo o parte de un pasivo, la transferencia de instrumentos de patrimonio constituiría la liquidación del pasivo con el fin de clasificarlo como corriente o no corriente. La vigencia de estas enmiendas corresponde a ejercicios que se inicien a partir del 1º de enero de 2022. La Entidad no se espera que tenga impactos significativos en los estados financieros.

*Modificaciones a la NIIF 3 – Referencia al Marco Conceptual*

Las modificaciones están dirigidas a reemplazar las referencias a la versión anterior del Marco Conceptual del IASB por las referencias a la actual versión del mismo emitido en el mes de marzo de 2018, sin que esto implique cambios significativos de sus requerimientos. Las modificaciones agregan una excepción al principio de reconocimiento de la NIIF 3 para evitar el problema de las potenciales ganancias o pérdidas del “día 2” que surgen por pasivos o pasivos contingentes que podrían estar dentro del alcance de la NIC 37 “Provisiones, Pasivos Contingentes y Activos Contingentes” o de la CINIIF 21 “Gravámenes” si se incurren separadamente. La excepción requiere que las entidades apliquen el criterio de la NIC 37 o CINIIF 21, en vez del Marco Conceptual para determinar si existe una obligación presente a la fecha de adquisición. Adicionalmente, se adiciona un nuevo párrafo a la NIIF 3, que clarifica que un activo contingente no califica para el reconocimiento a la fecha de adquisición. Esta norma es efectiva a partir del 1 de enero de 2022. La Entidad no espera que tenga impacto significativo en sus estados financieros.

*Modificaciones a la NIC 16 – “Propiedad, planta y equipo” (PPE):*

Ingresos antes del uso previsto. La modificación prohíbe que una entidad deduzca del costo de un ítem de PPE, cualquier ingreso recibido de la venta de esos ítems realizados mientras se produce la ubicación del activo en el lugar y en las condiciones necesarias para que pueda operar de la forma prevista por la gerencia. La Entidad reconoce los ingresos por venta de esos ítems y los costos de producirlos en resultados. Esta norma es efectiva a partir del 1 de enero de 2022. La Entidad no espera que tenga impacto significativo en sus estados financieros.

*Modificaciones a la NIC 37 – Contratos de carácter onerosos – Costos de cumplimiento de un contrato:*

El IASB emitió modificaciones a la NIC 37 que especifica que costos una entidad debe incluir cuando evalúa si un contrato es oneroso o genera pérdidas. Esta enmienda aplica un “enfoque directo de costos”. Los costos directos relacionados con un contrato de provisión de bienes o servicios, incluyen tanto costos incrementales como una alocación de costos directos relacionados con las actividades de los contratos. El impacto

de estas modificaciones en las entidades que previamente aplicaron el enfoque de costo incremental es que verán incrementar sus provisiones para reflejar la inclusión de los costos relacionados directamente con las actividades del contrato, mientras que las entidades que previamente reconocieron pérdidas por provisiones en los contratos utilizando la guía de la NIC 11 “Contratos de Construcción” (no vigente) deberán excluir la alocación de los costos indirectos de sus provisiones. Esta norma es efectiva a partir del 1 de enero de 2022. La Entidad no espera que tenga impacto significativo en sus estados financieros.

*Ciclo anual de mejoras (2018-2020):*

A continuación se expone un resumen de las modificaciones que surgen del ciclo anual de mejoras (2018-2020):

- NIIF 1 “Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera” – Una subsidiaria como adoptante por primera vez: la modificación permite que una subsidiaria que elija aplicar el párrafo D16(a) de la NIIF 1 para medir las diferencias de conversión acumuladas utilizando los importes informados por la controlante, se base en la fecha de transición a NIIF de la controlante. Esta modificación es aplicable también para asociadas y acuerdos conjuntos que elijan aplicar el párrafo D16(a) de la NIIF 1. Esta modificación es aplicable a partir del 1 de enero de 2022. La Entidad no espera que tenga impacto significativo en sus estados financieros.

- NIIF 9 “Instrumentos financieros” – Honorarios incluidos en la prueba del “10 por ciento” para la baja en cuenta de los pasivos financieros: la modificación clarifica que los honorarios que la entidad incluye cuando evalúa si los términos de un pasivo financiero nuevo o modificado son substancialmente diferentes de los términos del pasivo financiero original. Estos honorarios solo incluyen aquellos pagados o recibidos entre el prestatario y el prestamista, incluyendo los honorarios pagados o recibidos a nombre del prestatario o del prestamista. La Entidad no espera que tenga impacto significativo en sus estados financieros.

- NIIF 16 “Arrendamientos”. Ejemplos ilustrativos – Incentivos de arrendamientos: las modificaciones eliminan el ejemplo 13 que acompaña a la NIIF 16 sobre los pagos del arrendador relacionados con las mejoras del arrendamiento. Esto elimina un potencial confusión relacionada con el tratamiento de los incentivos de arrendamiento cuando se aplica la NIIF 16. La Entidad no espera que tenga impacto significativo en sus estados financieros.

B. Modificaciones al Marco de información contable establecido por el BCRA:

*Deterioro de activos financieros según sección 5.5. de la NIIF 9 (Comunicaciones “A” 6778, 6847, 6938, 7181 y modificatorias y complementarias):*

A partir de los ejercicios iniciados el 1º de enero de 2022 se deberá comenzar a utilizar 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. Adicio-

nalmente, se admite optativamente la utilización de una metodología de prorrato 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. La Entidad espera que el impacto de esta modificación pueda ser significativo para sus estados financieros.

*Exposición del resultado monetario generado por aplicación del procedimiento de reexpresión de estados financieros (Comunicaciones "A" 7211):*

A partir de los ejercicios iniciados el 1º de enero de 2021 se deberá registrar en el resultado del período el efecto monetario devengado respecto de partidas de naturaleza monetaria que se encuentren medidas a valor razonable con cambios en Otros Resultados Integrales (ORI). En consecuencia, al inicio del ejercicio 2021 se deberán ajustar los correspondientes resultados no asignados como Ajustes de resultados de ejercicios anteriores, a fin de incorporar los resultados monetarios de las mencionadas partidas que se hubieran contabilizado en el ORI acumulado a dicha fecha.

### 3. OPERACIONES DE PASE

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 2020 y 2019, la Entidad mantiene concertadas operaciones de pase activo, según el siguiente detalle:

	<b>31/12/2020 (*)</b>	<b>31/12/2019</b>
Tipo de Especie	Letras del BCRA	Letras del BCRA
Capital	26.915.823	13.150.415
Primas devengadas	72.483	34.681
	<b>26.988.306</b>	<b>13.185.096</b>

(\*) Con vencimientos entre el 4 y 6 de enero de 2021.

Las especies recibidas que garantizan las operaciones de pase activo ascienden a 30.432.002 y 14.576.409, respectivamente, y se registran fuera del balance.

Al 31 de diciembre de 2019, la Entidad mantenía concertadas operaciones de pase pasivo, según el siguiente detalle:

	<b>31/12/2020</b>	<b>31/12/2019</b>
Tipo de Especie	Títulos Públicos	Títulos Públicos
Capital	-	259.497
Primas devengadas	-	83
	<b>-</b>	<b>259.580</b>

Las especies entregadas que garantizan dichas operaciones al 31 de diciembre de 2019 ascienden a 292.227, 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 2020 y 2019 se encuentran imputados en los rubros "Ingresos por intereses" y "Egresos por intereses", respectivamente, según el siguiente detalle:

	<b>31/12/2020</b>	<b>31/12/2019</b>
<b>Ingresos</b>		
<b>por intereses</b>		
Por operaciones de pase	3.898.448	1.912.308
<b>Egresos</b>		
<b>por intereses</b>		
Por operaciones de pase	42.496	177.145

### 4. ACTIVOS FINANCIEROS ENTREGADOS EN GARANTÍA

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, la Entidad entregó como garantía los activos financieros que se detallan a continuación:

Descripción	Valor en libros	
	31/12/20	31/12/19
Por operatoria con BCRA (*)	1.077.094	720.832
Por operaciones de pase pasivo – Títulos Públicos a costo amortizado	-	292.227
Fideicomiso en garantía (*)	356	520.993
Otros (*)	3.810	56.544
<b>Total</b>	<b>1.081.260</b>	<b>1.590.596</b>

(\*) Ver adicionalmente Nota 37.

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 2020 y 2019, 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 2020 se expone en el Anexo R “Corrección de valor por pérdidas – Previsiones por riesgo de incobrabilidad”. Las siguientes tablas muestran la evolución de las previsiones por clase de préstamos y otras financiaciones:

	Cartera Comercial	Cartera Consumo y Vivienda	Total
	Previsiones determinadas individualmente	Previsiones no determinadas individualmente	
<b>Al 31 de diciembre de 2019</b>			
Cargos	24.914	10.853	35.767
Desafectaciones	4.703	-	4.703
Aplicaciones	(3.451)	-	(3.451)
Resultado monetario generado por previsiones	(1.396)	-	(1.396)
<b>Al 31 de diciembre de 2020</b>	<b>17.946</b>	<b>7.972</b>	<b>25.918</b>

**Al 31 de diciembre de 2018**

Cargos

Desafectaciones

**Al 31 de diciembre de 2019**

	Cartera Comercial	Cartera Consumo y Vivienda	Total
	Previsiones determinadas individualmente	Previsiones no determinadas individualmente	
	4.114	10.853	14.967
Cargos	21.569	-	21.569
Desafectaciones	(769)	-	(769)
	<b>24.914</b>	<b>10.853</b>	<b>35.767</b>

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, la Entidad mantiene saldos fuera del balance por 2.480 y 1.670, 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 2020 y 2019, la Entidad mantiene las siguientes operaciones contingentes:

	31/12/2020	31/12/2019
Adelantos y créditos acordados no utilizados	3.689.766	3.060.447
Garantías otorgadas	13.500	73.755
	<b>3.703.266</b>	<b>3.134.202</b>

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 27.

**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 riesgos.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 la Entidad no concertó operaciones a término.

**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 Grupo Financiero Valores S.A., Mercado de Futuros y Opciones S.A. y Valores Administradora de fondos de inversión y Fideicomisos S.A.

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 2020 y 2019 los préstamos a empleados, incluyendo los otorgados a gerentes de primera línea, ascienden a 85.591 y 88.316, 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 241.701 y 232.514 al 31 de diciembre de 2020 y 2019, 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 2020 y 2019 los saldos patrimoniales correspondientes a las operaciones efectuadas con las sociedades del Art. 33 de la mencionada Ley son los siguientes:

#### **Grupo Financiero Valores S.A. (Sociedad controlante)**

	<b>31/12/2020</b>	<b>31/12/2019</b>
<b>Préstamos y otras financiaciones:</b>		
- Adelantos en cuenta corriente	-	11
<b>Depósitos:</b>		
- Cuenta Especial en Dólares	-	260

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

	<b>31/12/2020</b>	<b>31/12/2019</b>
<b>Activos financieros:</b>		
- Otros activos financieros	3	4
<b>Depósitos:</b>		
- Cuenta Corriente	141	241

Adicionalmente, los resultados por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019 correspondientes a las operaciones efectuadas con estas sociedades son los siguientes:

#### **Grupo Financiero Valores S.A. (Sociedad controlante)**

	<b>31/12/2020</b>	<b>31/12/2019</b>
<b>Resultados:</b>		
Alquileres	2.866	3.457

Al 31 de diciembre de 2020, la Entidad no tenía operaciones efectuadas con Valores Administradora de fondos de inversión y Fideicomisos S.A.

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

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, la Entidad mantiene con sus directores, subgerentes o miembros cercanos de las familias los siguientes saldos relacionados:

	<b>31/12/20</b>	<b>31/12/19</b>
<b>Activos</b>		
Préstamos – Cartera Consumo y Vivienda	9.821	13.747
<b>Pasivos</b>		
Depósitos - Cuenta Especial en Dólares	175.272	147.683
Depósitos - Plazo Fijo	14.802	1.678
Depósitos - Caja de Ahorro	3.023	201
Depósitos - Cuentas Corrientes	32	61
<b>Resultados</b>		
Ingresos por intereses – Intereses por préstamos y otras financiaciones	434	1.315
Egresos por intereses – Intereses por depósitos	(8.935)	(161)

#### 10. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

	<b>31/12/20</b>	<b>31/12/19</b>
Deudores varios	20.416	26.770
Certificados provisorios de participación en FF (underwriting)	20.427	19.795
	<b>40.843</b>	<b>46.565</b>
Previsión por riesgo de incobrabilidad (Anexo R)	(16.994)	(22.327)
	<b>23.849</b>	<b>24.238</b>

#### 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 2020 y 2019 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 2020 y 2019 se encuentran expuestos en el Anexo G “Movimientos de activos intangibles”.

**13. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS**

	<b>31/12/20</b>	<b>31/12/19</b>
Pagos efectuados por adelantado	26.836	13.630
Anticipos de honorarios a directores y síndicos	47.446	31.163
Obras de arte y piezas de colección	9.008	9.008
Créditos fiscales	-	393
Otros	195	-
	<b>83.485</b>	<b>54.194</b>

**14. OTROS PASIVOS FINANCIEROS**

	<b>31/12/20</b>	<b>31/12/19</b>
Operaciones por cuenta de terceros	49.677	8.081
Arrendamientos financieros a pagar	2.585	6.645
Otros	1.789	1.513
	<b>54.051</b>	<b>16.239</b>

**15. PROVISIONES**

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

En el Anexo J “Movimiento de provisiones” se muestra la evolución de las provisiones durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019. Las principales provisiones corresponden a:

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

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

**16. OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS**

	<b>31/12/20</b>	<b>31/12/19</b>
Beneficios a empleados a pagar	325.664	304.589
Deudas fiscales	75.606	68.475
Honorarios Directores y Comisión Fiscalizadora a pagar	97.400	91.282
Acreedores varios	27.609	22.722
Otros	3.402	3.529
	<b>529.681</b>	<b>490.597</b>

**17. BENEFICIOS A EMPLEADOS A PAGAR**

<b>Beneficios a corto plazo</b>	<b>31/12/20</b>	<b>31/12/19</b>
Remuneraciones y cargas sociales a pagar	26.921	23.897
Provisión vacaciones	87.126	55.834
Provisión para otras gratificaciones	14.529	27.743
Provisión gratificaciones	197.088	197.115
	<b>325.664</b>	<b>304.589</b>

**18. ANÁLISIS DE ACTIVOS FINANCIEROS A RECUPERAR  
Y DE PASIVOS FINANCIEROS A CANCELAR**

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

Los siguientes cuadros muestran un análisis de los saldos de activos financieros y pasivos financieros que se esperan recuperar o cancelar al 31 de diciembre de 2020 y 2019:

	<b>Sin Venc.</b>	<b>Hasta 1 mes</b>	<b>De 1 a 3 meses</b>	<b>De 3 a 6 meses</b>	<b>De 6 a 12 meses</b>	<b>Total "Dentro de los 12 meses" 31/12/2020</b>	<b>De 12 a 24 meses</b>	<b>Más de 24 meses</b>	<b>Total "Después de los 12 meses" 31/12/2020</b>	<b>Total</b>
Efectivo y Depósitos en Bancos	27.555.445	-	-	-	-	-	-	-	-	27.555.445
Operaciones de pase	-	26.988.306	-	-	-	26.988.306	-	-	-	26.988.306
Otros activos financieros	-	1.588	-	20.427	-	22.015	1.834	-	1.834	23.849
Préstamos y otras financiaciones	-	1.341.148	4.971	5.017	9.516	1.360.652	20.298	48.834	69.132	1.429.784
- Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	-	1.341.148	4.971	5.017	9.516	1.360.652	20.298	48.834	69.132	1.429.784
Otros Títulos de Deuda	-	8.861.013	2.078.003	124.793	251.145	11.314.954	938.834	382.065	1.320.899	12.635.853
Activos financieros entregados en garantía	-	-	-	-	-	-	-	1.081.260	1.081.260	1.081.260
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	44.622	44.622	44.622
Inversión en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	-	-	-	-	-	-	-	307	307	307
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>27.555.445</b>	<b>37.192.055</b>	<b>2.082.974</b>	<b>150.237</b>	<b>260.661</b>	<b>39.685.927</b>	<b>960.966</b>	<b>1.557.088</b>	<b>2.518.054</b>	<b>69.759.426</b>

	<b>Sin Venc.</b>	<b>Hasta 1 mes</b>	<b>De 1 a 3 meses</b>	<b>De 3 a 6 meses</b>	<b>De 6 a 12 meses</b>	<b>Total "Dentro de los 12 meses" 31/12/2020</b>	<b>De 12 a 24 meses</b>	<b>Más de 24 meses</b>	<b>Total "Después de los 12 meses" 31/12/2020</b>	<b>Total</b>
Depósitos	63.095.403	173.942	5.964	-	-	179.906	-	-	-	63.275.309
- Sector Financiero	-	55	-	-	-	55	-	-	-	55
- Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	63.095.403	173.887	5.964	-	-	179.851	-	-	-	63.275.254
Otros pasivos financieros	-	54.051	-	-	-	54.051	-	-	-	54.051
Financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	-	111	-	-	-	111	-	-	-	111
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>63.095.403</b>	<b>228.104</b>	<b>5.964</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>234.068</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>63.329.471</b>

	<b>Sin Venc.</b>	<b>Hasta 1 mes</b>	<b>De 1 a 3 meses</b>	<b>De 3 a 6 meses</b>	<b>De 6 a 12 meses</b>	<b>Total "Dentro de los 12 meses" 31/12/2019</b>	<b>De 12 a 24 meses</b>	<b>Más de 24 meses</b>	<b>Total "Después de los 12 meses" 31/12/2019</b>	<b>Total</b>
Efectivo										
y Depósitos en Bancos	27.753.236	-	-	-	-	-	-	-	-	27.753.236
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados	-	27.770	-	-	-	27.770	-	-	-	27.770
Operaciones de pase	-	13.185.096	-	-	-	13.185.096	-	-	-	13.185.096
Otros activos financieros	-	1.946	-	19.795	-	21.741	2.497	-	2.497	24.238
Préstamos										
y otras financiaciones	-	397.024	3.861	5.772	11.217	417.874	19.322	46.155	65.477	483.351
- Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	-	397.024	3.861	5.772	11.217	417.874	19.322	46.155	65.477	483.351
Otros Títulos de Deuda	-	121.763	115.018	408.648	241.125	886.554	156.673	170.324	326.997	1.213.551
Activos financieros entregados en garantía	-	-	-	-	-	-	-	1.590.596	1.590.596	1.590.596
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	7.597	7.597	7.597
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>27.753.236</b>	<b>13.733.599</b>	<b>118.879</b>	<b>434.215</b>	<b>252.342</b>	<b>14.539.035</b>	<b>178.492</b>	<b>1.814.672</b>	<b>1.993.164</b>	<b>44.285.435</b>

	<b>Sin Venc.</b>	<b>Hasta 1 mes</b>	<b>De 1 a 3 meses</b>	<b>De 3 a 6 meses</b>	<b>De 6 a 12 meses</b>	<b>Total "Dentro de los 12 meses" 31/12/2019</b>	<b>De 12 a 24 meses</b>	<b>Más de 24 meses</b>	<b>Total "Después de los 12 meses" 31/12/2019</b>	<b>Total</b>
Depósitos	37.079.128	1.697.437	14.092	2.579	-	1.714.108	-	-	-	38.793.236
- Sector Financiero	-	244	-	-	-	244	-	-	-	244
- Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	37.079.128	1.697.193	14.092	2.579	-	1.713.864	-	-	-	38.792.992
Operaciones de pase	-	259.580	-	-	-	259.580	-	-	-	259.580
Otros pasivos financieros	-	16.239	-	-	-	16.239	-	-	-	16.239
Financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	-	183	-	-	-	183	-	-	-	183
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>37.079.128</b>	<b>1.973.439</b>	<b>14.092</b>	<b>2.579</b>	<b>-</b>	<b>1.990.110</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>39.069.238</b>

## 19. IMPUESTO A LAS GANANCIAS. AJUSTE POR INFLACIÓN IMPOSITIVO

### a) Ajuste por inflación impositivo

La Ley N° 27.430 de Reforma Fiscal, modificada por la Leyes 27.468 y 27.541, establece respecto del ajuste por inflación impositivo, con vigencia para ejercicios iniciados a partir del 1º 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 1º 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 1º 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 1º 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 1º de enero de 2021 se podrá deducir el 100% del ajuste en el año en el cual se determina.

Al 31 de diciembre de 2020, 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° 27.541 suspende, hasta los ejercicios fiscales que se inicien a partir del 1º de enero de 2021 inclusive, la reducción de la tasa corporativa del Impuesto a las ganancias que había establecido la Ley N° 27.430, estableciendo para el período de suspensión una alícuota del 30%. A partir de los ejercicios iniciados el 1º de enero de 2022, la alícuota será de 25%.

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

	31/12/20	31/12/19
<b>Activos por impuesto diferido</b>		
Provisiones	35.705	42.826
<b>Total activos diferidos</b>	<b>35.705</b>	<b>42.826</b>
<b>Pasivos por impuesto diferido:</b>		
Efectivo y Depósitos en Bancos	(19.868)	(27.788)
Otros activos financieros a costo amortizado	(16.855)	(130.574)
Otros activos financieros a valor razonable	(10.030)	(5.874)
Propiedad, planta y equipo	(140.702)	(30.265)
<b>Total pasivos diferidos</b>	<b>(187.455)</b>	<b>(194.501)</b>
<b>Diferimiento del cómputo por Axl Impositivo</b>	<b>9.945</b>	<b>156.027</b>
<b>Activo / Pasivo neto por impuesto diferido</b>	<b>238.195</b>	<b>4.352</b>

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

	31/12/20	31/12/19
Anticipo de impuestos a las ganancias corriente	483.618	367.798
Provisión de impuestos a las ganancias corriente	(963.837)	(827.124)
<b>Saldo a (pagar) / favor</b>	<b>(480.219)</b>	<b>(459.326)</b>

La evolución del Activo / Pasivo neto por impuesto diferido al 31 de diciembre de 2020 y 2019, se resume del siguiente modo:

	31/12/20	31/12/19
Pasivo neto por impuesto diferido al inicio del ejercicio	4.352	(45.749)
Cargo por impuesto diferido reconocido en el resultado	233.843	50.101
<b>Activo / Pasivo neto por impuesto diferido al cierre del ejercicio</b>	<b>238.195</b>	<b>4.352</b>

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:

	<b>31/12/20</b>	<b>31/12/19</b>
Ganancia antes de impuestos	2.256.451	2.414.384
Alícuota legal del impuesto a las ganancias	30%	30%
<b>Impuesto sobre la ganancia neta</b>	<b>676.935</b>	<b>724.316</b>
Diferencias permanentes:		
Ingresos no gravables / Egresos no deducibles / efecto monetario	215.015	103.935
<b>Impuesto a las ganancias neto</b>	<b>891.950</b>	<b>828.251</b>

A continuación, se exponen los principales componentes del gasto por impuesto a las ganancias por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019:

	<b>31/12/20</b>	<b>31/12/19</b>
Impuesto a las ganancias de acuerdo con las regulaciones tributarias	963.837	827.124
Resultado por impuesto diferido reconocido en resultados	(233.843)	(50.101)
Resultado por efecto monetario	161.956	51.228
<b>Impuesto a las ganancias neto</b>	<b>891.950</b>	<b>828.251</b>

## 20. DIFERENCIA DE COTIZACIÓN DE ORO Y MONEDA EXTRANJERA

	<b>31/12/20</b>	<b>31/12/19</b>
Conversión a pesos de los activos y pasivos en moneda extranjera	124.373	202.226

**21. OTROS INGRESOS OPERATIVOS**

	<b>31/12/20</b>	<b>31/12/19</b>
Comisiones por depositario de FCI	471.204	452.314
Alquiler de cajas de seguridad	8.999	937
Otros ajustes e intereses por créditos diversos	4.077	10.164
Recupero impuesto a las ganancias	1.195	15.861
Alquileres	2.866	3.457
Previsiones desafectadas	6.283	2.854
Otros	3.154	4.432
	<b>497.778</b>	<b>490.019</b>

**22. BENEFICIOS AL PERSONAL**

	<b>31/12/20</b>	<b>31/12/19</b>
Remuneraciones	670.193	664.444
Otros beneficios al personal a corto plazo	362.844	95.584
Cargas sociales sobre remuneraciones	182.373	182.237
Servicios al personal	66.411	80.198
Indemnizaciones y gratificaciones al personal	4.400	281.121
	<b>1.286.221</b>	<b>1.303.584</b>

**23. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN**

	<b>31/12/20</b>	<b>31/12/19</b>
Servicios administrativos contratados	138.433	183.756
Honorarios a directores y síndicos	144.444	144.856
Impuestos	121.260	127.445
Otros honorarios	74.657	70.649
Electricidad y comunicaciones	30.231	36.756
Servicios de seguridad	19.985	20.983
Gastos de mantenimiento, conservación y reparaciones	14.851	23.538
Seguros	15.475	14.172
Alquileres	4.073	5.878
Papelería y útiles	2.808	5.284
Representación, viáticos y movilidad	2.937	24.023
Propaganda y publicidad	278	3.148
Otros	22.005	20.894
	<b>591.437</b>	<b>681.382</b>

#### 24. OTROS GASTOS OPERATIVOS

	31/12/20	31/12/19
Impuesto sobre los ingresos brutos	111.529	162.202
Aporte al Fondo de Garantía de los Depósitos	87.509	64.398
Donaciones	4.074	4.759
Otros	919	4.165
	<b>204.031</b>	<b>235.524</b>

#### 25. INFORMACIÓN ADICIONAL AL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES

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

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

	31/12/20	31/12/19
Efectivo y Depósitos en Bancos	27.555.445	27.753.236
Otros Títulos de Deuda – Letras del BCRA	7.781.906	-
	<b>35.337.351</b>	<b>27.753.236</b>

#### 26. 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 2020 y 2019, 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 2020 y 2019, respectivamente:

**31 de diciembre de 2020**

Activos Financieros	Valor contable	Valor razonable			Total VR
		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	
Efectivo y Depósitos en Bancos	27.555.445	27.555.445	-	-	27.555.445
Operaciones de pase	26.988.306	26.988.306	-	-	26.988.306
Otros activos financieros	23.849	23.849	-	-	23.849
Préstamos y otras financiaciones (1)	1.429.784	-	1.402.300	-	1.402.300
Otros Títulos de Deuda	12.626.853	-	12.548.163	-	12.548.163
Activos financieros entregados en garantía	1.081.260	1.077.109	2.895	-	1.080.005
<b>Pasivos Financieros</b>					
Depósitos	63.275.309	-	63.323.915	-	63.323.915
Otros pasivos financieros	54.051	54.051	-	-	54.051
Financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	111	111	-	-	111

	31 de diciembre de 2019				
	Valor contable	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total VR
<b>Activos Financieros</b>					
Efectivo y Depósitos en Bancos	27.753.235	27.753.235	-	-	27.753.235
Operaciones de pase	13.185.096	13.185.096	-	-	13.185.096
Otros activos financieros	24.237	24.237	-	-	24.237
Préstamos y otras financiaciones (1)	483.352	-	446.608	-	446.608
Otros Títulos de Deuda	1.213.552	-	1.609.185	-	1.609.185
Activos financieros entregados en garantía	1.590.597	1.590.597	-	-	1.590.597
<b>Pasivos Financieros</b>					
Depósitos	38.793.235	-	38.902.467	-	38.902.467
Operaciones de pase	259.580	259.580	-	-	259.580
Otros pasivos financieros	16.241	16.241	-	-	16.241
Financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	183	183	-	-	183

(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.

## 27. GESTIÓN DE RIESGOS Y GOBIERNO CORPORATIVO

### Objetivos, políticas y procesos para la gestión del capital

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 y Control: coordina las funciones de control interno y externo que interactúan en el Banco y vigila 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 Créditos 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 integren 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.
- Subcomité de Negocios: impulsa el mantenimiento y potenciación de los negocios, productos y servicios ya sea en su rol de intermediario financiero, fiduciario, sociedad depositaria; realiza un seguimiento de la ejecución e instrumentación de los planes de negocios y mantiene una relación recíproca intergerencial para asegurar que las actividades, servicios y productos del Banco sean consistentes con la estrategia del negocio, el código de Gobierno Societario, las políticas aprobadas por el Directorio y el sistema de gestión de riesgos establecido.
- Subcomité de Normas: analiza las novedades normativas emitidas por los organismos de contralor a los efectos de identificar su impacto en los diversos procesos de la entidad. Efectúa las consultas y mantiene reuniones con organismos de contralor y/o asesores externos para definir el entendimiento y alcance de las normas vigentes y su aplicación en la operatoria del Banco.

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

*Sistemas de medición de riesgos y generación de informes:*

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

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

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

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

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

Estos riesgos, sin embargo, se potencian y en escenarios de crisis severas confluyen en resultados potenciales que son evaluados en las pruebas de tensión que realiza el Banco. En todo caso estos riesgos son sensibles al contexto económico, a nivel mundial, a nivel nacional y a nivel de los diversos sectores con que interactúa el Banco. Sistemáticamente 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.

Banco de Valores ha puesto en marcha una serie de medidas preventivas a partir de la declaración de la pandemia Covid-19. Estas medidas incluyeron el trabajo remoto de la totalidad de su personal desde el mismo momento del inicio de la emergencia sanitaria. Posteriormente, en cumplimiento de las disposiciones del BCRA, el Banco dispuso una dotación básica de atención al público, la que posteriormente se incrementó y se subdividió en dos grupos de trabajo rotativos. El monitoreo del desarrollo de las actividades del Banco estuvo originalmente a cargo del Comité de Crisis y luego del Comité de Coordinación Gerencial. El Banco ha logrado mantener su operatividad sin inconvenientes desde el inicio de la emergencia sanitaria y monitorea en forma permanente el cumplimiento de todas las disposiciones del Gobierno Nacional, de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires y de la autoridad de regulación.

**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 2020:

**31/12/2020**

**Responsabilidad Patrimonial**

<b>Computable</b>	<b>5.830.592</b>
Riesgo de crédito	293.281
Riesgo de mercado	50.995
Riesgo operacional	544.282
<b>Exigencia de capitales mínimos</b>	<b>888.558</b>
<b>Exceso de integración</b>	<b>4.942.034</b>

### *Riesgo de crédito*

El riesgo de crédito es el riesgo que existe respecto de la posibilidad de que la Entidad incurra en una pérdida debido a que uno o varios de sus clientes o contrapartes no cumplan con sus obligaciones en tiempo y forma.

El riesgo de crédito se encuentra mitigado por una cartera de préstamos a muy corto plazo, a empresas de muy buen nivel de calidad crediticia, con buenas calificaciones de riesgo que son permanentemente monitoreadas. El Banco habitualmente no asume inmovilizaciones de fondos en operaciones a plazos largos (mayores a un año) a tasa fija por lo que los riesgos de tasa de interés no son significativos con respecto a su respaldo patrimonial.

Adicionalmente, el Directorio aprueba la política crediticia y la metodología de evaluación de crédito de la Entidad a fin de proveer un marco para la generación de negocios tendiente a lograr una relación adecuada entre el riesgo asumido y la rentabilidad. La Entidad cuenta con manuales de procedimientos que contienen los lineamientos en la materia, el cumplimiento de la normativa vigente y los límites establecidos. Los mismos persiguen los objetivos que se mencionan a continuación:

- lograr una adecuada segmentación de la cartera, por tipo de cliente y por sector económico.
- potenciar la utilización de herramientas de análisis y evaluación del riesgo que mejor se adecúen al perfil del cliente.
- establecer pautas homogéneas para el otorgamiento de préstamos siguiendo parámetros conservadores basados en la solvencia del cliente, su flujo de fondos y su rentabilidad.
- establecer límites a las facultades individuales para el otorgamiento de créditos de acuerdo a su monto, propendiendo a la existencia de comités específicos que, según su ámbito de influencia, serán los responsables de definir los niveles de asistencia.
- optimizar la calidad del riesgo asumido, contando con garantías adecuadas de acuerdo con el plazo del préstamo y el nivel de riesgo involucrado.
- monitorear permanentemente la cartera de créditos y el nivel de cumplimiento de los clientes.

A fin de evaluar el riesgo crediticio, la Gerencia de Riesgos Integrales, sobre la base del análisis y la propuesta crediticia elaborados por el oficial de negocios, analiza la capacidad crediticia y de repago del cliente 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. La cobertura selectiva se usa dentro de la Entidad para administrar concentraciones de riesgo tanto en los niveles de relaciones como de industria.

Adicionalmente, es importante mencionar que la Entidad cumple con las disposiciones establecidas por el BCRA en cuanto a los límites máximos de asistencia a grupos de deudores, con el objetivo de atomizar la cartera, disminuyendo la concentración del riesgo crediticio.

La Entidad activamente emplea garantías para reducir su riesgo de crédito.

La clasificación y seguimiento periódico de los clientes permite mantener a buen resguardo la calidad de los activos y tomar con anticipación acciones correctivas que conserven el patrimonio de la Entidad.

Las principales consideraciones para la evaluación del deterioro en la calidad del riesgo de crédito son la mora en los pagos, la evaluación de los flujos de fondos de las contrapartes, la reducción de las calificaciones de créditos o la violación de los términos originales del contrato. El Banco trata la evaluación del deterioro del riesgo de crédito mediante previsiones evaluadas individualmente.

Quedan excluidos del análisis de previsiones, las financiaciones otorgadas al sector público no financiero y las financiaciones menores a 30 días de plazo otorgadas a clientes del sector financiero.

El Banco clasifica cada una de sus financiaciones mediante un esquema de ratings en el marco de las cinco categorías de riesgo de la normativa vigente, dependiendo del grado de riesgo de incumplimiento.

A continuación, se mencionan las clases que utiliza la Entidad, detallando las características según corresponda a cada una de ellas:

#### *Clasificación de deudores*

La clasificación de los deudores de la Entidad consta de cinco categorías que implican diferentes niveles de previsionamiento, considerando además las garantías que respaldan las respectivas operaciones. Dichas clasificaciones son asignadas por la Entidad en base a evaluaciones objetivas o subjetivas, dependiendo de la cartera en la que se encuentre cada deudor.

- Cartera de préstamos hipotecarios e individuos

El otorgamiento de préstamos hipotecarios y a individuos está acotado a financiaciones al personal del Banco. Dado que la cobranza de las cuo-

tas 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:

<b>Situación</b>	<b>Días de mora</b>
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. Transitoriamente, y a efectos de mitigar los efectos adversos de la pandemia sobre la capacidad de pago de los individuos, el BCRA ha ampliado en 60 días el plazo para considerar la mora de aquellos deudores clasificados en las situaciones 1, 2 y 3.

#### - Cartera de préstamos a empresas

De acuerdo con lo exigido por el BCRA en la sección 6.5 del texto ordenado de las normas de clasificación de los deudores de la cartera comercial, la clasificación de los deudores de la presente cartera se basa en una evaluación subjetiva en la que se analiza la situación patrimonial y financiera actual y futura del deudor en base a un análisis integral del mismo, considerando su flujo de fondos, estados financieros, ventas post balance y cumplimiento de sus obligaciones, entre otros.

La clasificación se basa en las cinco categorías que se describen a continuación:

#### Situación 1: Normal

El análisis del flujo de fondos del cliente demuestra que es capaz de atender adecuadamente todos sus compromisos financieros. Entre los indicadores que pueden reflejar esta situación se destacan que el cliente presenta una situación financiera líquida, con bajo nivel y adecuada estructura de endeudamiento en relación con su capacidad de ganancia y muestra una alta capacidad de pago de las deudas (capital e intereses) en las condiciones pactadas generando fondos en grado aceptable. El flujo de fondos no es susceptible de variaciones significativas ante modificaciones importantes en el comportamiento de las variables tanto propias como vinculadas a su sector de actividad. El deudor cumple regularmente con el pago de sus

obligaciones, aun cuando incurra en atrasos de hasta 31 días, entiéndese que ello sucede cuando el cliente cancela las obligaciones sin recurrir a nueva financiación directa o indirecta de la Entidad. Se corresponde con los ratings desde AAA hasta BB.

#### Situación 2: Con Seguimiento Especial:

El análisis del flujo de fondos del cliente demuestra que, al momento de realizarse, puede atender la totalidad de sus compromisos financieros. Entre los indicadores que pueden reflejar esta situación se destacan que el cliente presenta una buena situación financiera y de rentabilidad, con moderado endeudamiento y adecuado flujo de fondos para el pago de las deudas por capital e intereses. El flujo de fondos tiende a debilitarse para afrontar los pagos dado que es sumamente sensible a la variación de una o dos variables, sobre las cuales existe un significativo grado de incertidumbre, siendo especialmente susceptible a cambios en circunstancias vinculadas al sector. El cliente incurra en atrasos de hasta 90 días en los pagos de sus obligaciones. Se corresponde con el rating B.

#### Situación 3: Con Problemas:

El análisis del flujo de fondos del cliente demuestra que tiene problemas para atender normalmente la totalidad de sus compromisos financieros y que, de no ser corregidos, esos problemas pueden resultar en una pérdida para la entidad financiera. Entre los indicadores que pueden reflejar esta situación se destacan que el cliente presenta una situación financiera ilíquida y un nivel de flujo de fondos que no le permite atender el pago de la totalidad del capital y de los intereses de las deudas, pudiendo cubrir solamente estos últimos. El cliente cuenta con escasa capacidad de generación de ganancias. La proyección del flujo de fondos muestra un progresivo deterioro y una alta sensibilidad a modificaciones menores y previsibles de variables propias o del entorno, debilitando aún más sus posibilidades de pago. Incurre en atrasos de hasta 180 días. Se corresponde con los ratings desde CCC hasta CC.

#### Situación 4: Con Alto Riesgo de Insolvencia

El análisis del flujo de fondos del cliente demuestra que es altamente improbable que pueda atender la totalidad de sus compromisos financieros. Entre los indicadores que pueden reflejar esta situación se destacan que el cliente presenta una situación financiera ilíquida y muy alto nivel de endeudamiento, con resultados negativos en la explotación y obligación de vender activos de importancia para la actividad desarrollada y que materialmente sean de magnitud significativa. El flujo de fondos es manifestamente insuficiente, no alcanzando a cubrir el pago de intereses. Incurre en atrasos de hasta un año. Se corresponde con el rating C.

#### Situación 5: Irrecuperable

Las deudas de clientes incorporados a esta categoría se consideran incobrables. Si bien estos activos podrían tener algún valor de recuperación bajo un cierto conjunto de circunstancias futuras, su incobrabilidad es evidente

al momento del análisis. Entre los indicadores que pueden reflejar esta situación se destacan que el cliente presenta una situación financiera mala con suspensión de pagos, quiebra decretada o pedido de su propia quiebra, con obligación de vender a pérdida activos de importancia para la actividad desarrollada y que materialmente sean de magnitud significativa. El flujo de fondos no alcanza a cubrir los costos de producción. Incurre en atrasos superiores a un año. Se corresponde con el rating D.

La Entidad se encuentra desarrollando las herramientas necesarias para aplicar los criterios de Pérdida Crediticia Esperada (NIIF) para la determinación de las previsiones por deterioro de activos financieros. El Banco mantiene una política de previsiones facultativas que -cumpliendo las previsiones mínimas requeridas por el BCRA- le permite converger a dichos criterios que resultan más representativos del comportamiento de los usuarios de crédito.

#### **Previsiones por riesgo de incobrabilidad**

Banco de Valores determina las previsiones apropiadas para cada préstamo individualmente significativo sobre una base individual. Las cuestiones consideradas al momento de determinar los montos de previsión incluyen el plan de negocios de la contraparte, su capacidad para mejorar el rendimiento una vez que la dificultad financiera aparece, ingresos de fondos proyectados, porcentaje de las utilidades netas destinado al pago de dividendos, el valor realizable de la garantía y el plazo de los flujos de fondos esperados. Las pérdidas por desvalorización se evalúan a la fecha de cierre de los estados financieros.

Banco de Valores se encuentra desarrollando una herramienta de cálculo de previsiones por deterioro de activos financieros en línea con la metodología de la pérdida crediticia esperada. Sin embargo, el BCRA ha diferido su aplicación efectiva hasta el 1º de enero de 2022 para las Entidades Financieras categoría B y C.

A continuación, se detalla el porcentaje de exposición por emisor calculado sobre el total de "Otros Títulos de Deuda":

Título
Letras emitidas por el BCRA
Títulos públicos emitidos por el Estado Nacional Argentino
Títulos de deuda pública emitidos por Estados Provinciales
Obligaciones Negociables
Fideicomisos Financieros –VDF

#### **Seguimiento y revisión del préstamo**

La verificación de los aspectos formales de la solicitud, de la instrumentación de las garantías correspondientes y el seguimiento del cumplimiento en el pago forma parte del proceso de seguimiento del préstamo.

El seguimiento del cumplimiento en el pago de las financiaciones otorgadas a empresas es gestionado por la Gerencia Comercial con el monitoreo de la Gerencia de Riesgos Integrales. Ante circunstancias que ameriten el tratamiento "pre-legal" de deudores con atrasos, el Comité de Créditos y Negocios define el plan de acción específico para cada caso y decide si la gestión de recupero la mantiene el área comercial o se deriva al estudio jurídico. En cualquiera de los casos la Gerencia de Riesgos Integrales monitorea el cumplimiento del plan de acción.

El seguimiento del cumplimiento en el pago de préstamos otorgados a individuos es llevado a cabo por la Gerencia de Operaciones hasta el día 60 de mora. En este plazo efectúa gestiones de cobro a través de llamados telefónicos y envío de cartas al deudor a efectos de lograr la reanudación de los pagos. En caso de no lograrse este objetivo, el crédito pasa al estudio jurídico para su recupero a través de la vía legal o para negociar una refinanciación acorde con la capacidad de pago del deudor.

#### **Manejo del riesgo crediticio en inversiones en activos financieros:**

La Entidad evalúa el riesgo crediticio implícito en cada uno de los activos financieros en los que mantiene algún grado de exposición, analizando la calificación de riesgo otorgada por una agencia calificadora de riesgo. Estos instrumentos financieros están principalmente concentrados en Letras emitidas por el BCRA y títulos públicos emitidos por el Estado Nacional Argentino los cuales tienen cotización en mercados activos.

Emisor	Porcentaje 2020	Porcentaje 2019
BCRA	61,59%	0%
Estado Nacional	32,38%	54,38%
Pcia. de Formosa / Pcia. de Bs. As.	0,04%	0,60%
Entidades Financieras Privadas y Otros	1,79%	5,28%
Otros	4,20%	39,74%

Los títulos públicos emitidos por el Estado Nacional representan el 32,38% del rubro “Otros Títulos de Deuda” valuados a costo amortizado. Mientras que los Valores de Deuda Fiduciaria de Fideicomisos representan un 4,20%. 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 estado especial no existen indicios que hagan presumir que en el futuro el Emisor de dichos títulos no efectuará los pagos tal como ha acontecido hasta el presente.

Para la totalidad de los activos financieros, su importe en libros es la mejor forma de representar la exposición máxima bruta a riesgo de crédito. Al 31 de diciembre de 2020, el 99,99 % de dicho riesgo se encuentra concentrado en la República Argentina.

La Gerencia confía en la capacidad de continuar controlando y manteniendo una exposición mínima del riesgo crediticio para el Banco como resultado de su cartera de créditos y de activos financieros sobre la base de lo siguiente:

El 99% de la cartera de préstamos al 31 de diciembre de 2020 no se encuentra ni vencida ni deteriorada.

A continuación, se muestra un análisis de los activos financieros de la Entidad por actividad, antes y después de considerar las garantías recibidas:

	<b>Exposición máxima bruta al 31/12/2020</b>	<b>Exposición máxima neta al 31/12/2020 (1)</b>	<b>Exposición máxima bruta al 31/12/2019</b>	<b>Exposición máxima neta al 31/12/2019 (1)</b>
Personas físicas	85.590	31.608	88.408	36.584
Elaboración de aceites y grasas de origen vegetal	633.929	633.929	-	-
Elaboración de productos alimenticios NCP	541.756	541.756	-	-
Fabricación de productos químicos NCP	9.295	9.295	-	-
Servicios financieros excepto los de la banca central y las entidades financieras	16.774	16.774	-	-
Servicios de apoyo agrícolas y pecuarios	21.980	21.980	-	-
Extracción de petróleo crudo	29.301	29.301	-	-
Fabricación de productos farmacéuticos, productos químicos y sustancias medicinales y prod. botánicos de uso farmacéutico	13.386	13.386	-	-
Servicios financieros	-	-	39.151	39.151
Servicios Auxiliares a la Act. Financiera	1.333	1.333	1.952	1.952
Ventas por menor de artículos de uso doméstico	4.095	4.095	-	-
Servicios personales NCP	306	306	-	-
Construcción de edificios y sus partes	87	87	146	146
Elaboración de bebidas	1.720	1.720	-	-
Servicios de gestión de fondos a cambio de una retribución o por contratación	70.229	70.229	267	267
Construcción de Obras de Ingeniería Civil 9NCP	-	-	2.017	2.017
Ventas por mayor de artículos de uso doméstico	-	-	351.377	351.377
Otros conceptos	3	3	33	33
<b>Total</b>	<b>1.429.784</b>	<b>1.375.802</b>	<b>483.351</b>	<b>431.527</b>

(1) Se obtiene de deducir de la “Exposición máxima bruta” los importes de las Garantías recibidas por las financiaciones como mejora del Riesgo crediticio.

Para el resto de los activos financieros incluidos en los rubros de “Efectivo y Depósitos en Bancos” y “Otros activos financieros”, el importe registrado en libros representa la máxima exposición neta al riesgo de crédito.

El monto y tipo de garantía exigida por las financiaciones otorgadas depende de una evaluación del riesgo de crédito de la contraparte. Las pautas se implementan según la capacidad de aceptación de los tipos de garantía y los parámetros de valuación.

Las financiaciones otorgadas a empresas corporativas son de corto plazo y tienen como destino empresas que gozan de buenos niveles de rentabilidad y liquidez, por lo que los préstamos dentro de este segmento son otorgados a sola firma.

En el caso de financiaciones a empresas del segmento Pyme eventualmente pueden existir tramos de la línea de crédito a los que se requieran garantías líquidas (prenda sobre efectivo en moneda extranjera u otros activos financieros de baja volatilidad y alta liquidez en el mercado).

Las operaciones de préstamos a individuos, restringidas a personal del Banco, pueden contar con garantías hipotecarias si el plazo pactado lo hiciera recomendable.

La Entidad controla los valores de mercado de las garantías para determinar si son adecuadas las previsiones por riesgo de incobrabilidad y solicita garantías adicionales de conformidad con los acuerdos crediticios en cuestión.

Adicionalmente, en el Anexo R “Corrección de valor por pérdidas—Previsiones por riesgo de incobrabilidad” de los presentes estados financieros, se exponen las previsiones por riesgo de incobrabilidad al inicio y al cierre del ejercicio, mostrando además los aumentos, desafectaciones y aplicaciones.

*Calidad de préstamos por sector:*

La Entidad administra la calidad de los préstamos mediante calificaciones establecidas por el BCRA, y determina su deterioro como se menciona precedentemente. A continuación, se detallan los préstamos de la entidad en función a su situación y deterioro.

	No atrasados ni deteriorados	Atrasados no deteriorados	Deteriorados					Total al 31/12/2020	
			Situación		Situación				
			1	2	3	4	5		
Banca Corporativa	1.327.189	-					5.480	1.332.669	
Banca Individuos	85.590	-					-	85.590	
Banca Hipotecaria	-	-					-	-	
Otros conceptos	11.525	-					-	11.525	
<b>Totales</b>	<b>1.424.304</b>	-					<b>5.480</b>	<b>1.429.784</b>	

	No atrasados ni deteriorados	Atrasados no deteriorados	Deteriorados					Total al 31/12/2019	
			Situación		Situación				
			1	2	3	4	5		
Banca Corporativa	376.496	-				8.055	1.724	386.275	
Banca Individuos	88.314	-				-	-	88.314	
Banca Hipotecaria	94	-				-	-	94	
Otros conceptos	8.668	-				-	-	8.668	
<b>Totales</b>	<b>473.572</b>	-				<b>8.055</b>	<b>1.724</b>	<b>483.351</b>	

Los restantes activos financieros no se encuentran atrasados ni deteriorados.

La Entidad expone en el Anexo B “Clasificación de préstamos y otras financiaciones por situación y garantías recibidas” de los presentes estados financieros la apertura de los préstamos y otras financiaciones por situación y garantías recibidas.

Análisis por antigüedad de los préstamos en mora pero no deteriorados (en días):

Banca Corporativa  
Banca Individuos  
Banca Hipotecaria  
Otros Conceptos  
**Totales**

Atrasados no deteriorados			
Hasta 30	Entre 31 y 60	Más de 90	Total al 31/12/2020
1.327.189	-	5.480	1.332.669
85.590	-	-	85.590
-	-	-	-
<b>11.525</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>11.525</b>
<b>1.424.304</b>	<b>-</b>	<b>5.480</b>	<b>1.429.784</b>

Banca Corporativa  
Banca Individuos  
Banca Hipotecaria  
Otros Conceptos  
**Totales**

Atrasados no deteriorados			
Hasta 30	Entre 31 y 60	Más de 90	Total al 31/12/2019
376.496	-	9.779	386.275
88.314	-	-	88.314
94	-	-	94
8.668	-	-	8.668
<b>473.572</b>	<b>-</b>	<b>9.779</b>	<b>483.351</b>

### Riesgo de liquidez

El Riesgo de Liquidez se define como el riesgo de ocurrencia de desequilibrios entre activos negociables y pasivos exigibles (“descalces” entre pagos y cobros) que puedan afectar la capacidad de cumplir con todos los compromisos financieros, presentes y futuros, tomando en consideración las diferentes monedas y plazos de liquidación de sus derechos y obligaciones, sin incurrir en pérdidas significativas.

La Entidad cuenta con políticas en materia de liquidez, las cuales tienen como objetivo administrar la misma en forma eficiente, optimizando el costo y la diversificación de las fuentes de fondeo, y maximizar la utilidad de las colocaciones mediante un manejo prudente que asegure los fondos necesarios para la continuidad de las operaciones y el cumplimiento de las regulaciones vigentes.

A fin de mitigar el riesgo de liquidez, configurado por la incertidumbre a la que puede quedar expuesta la Entidad en cuanto a su capacidad de honrar en tiempo y forma los compromisos financieros asumidos con sus clientes, ha establecido una política en la materia cuyos aspectos más significativos se detallan a continuación:

Activos: se mantendrá una cartera de activos de alta liquidez como ser, la cartera de Letras emitidas por el BCRA y Operaciones de Pases.

Pasivos: a fin de minimizar los efectos no deseados de situaciones de iliquidez provocadas por el eventual retiro de depósitos y cancelaciones de préstamos interfinancieros tomados, la Entidad tiene como objetivo diversificar la estructura de pasivos, respecto a fuentes e instrumentos.

El Banco de Valores monitorea el riesgo de liquidez, es decir de no contar con el fondeo suficiente para hacer frente a sus obligaciones esperadas o inesperadas, a través de tres herramientas de seguimiento y control:

#### 1) Proyección del flujo de fondos bajo escenario de estrés.

Mensualmente, la Gerencia de Riesgos Integrales actualiza, en base a los datos contables del mes anterior, la posición de recursos y aplicaciones medidos en forma de promedios de saldos diarios, tanto en moneda nacional como en moneda extranjera. A partir de la posición actualizada real del mes anterior se proyecta la evolución esperada del flujo de activos y pasivos financieros en base a un escenario de estrés caracterizado por los siguientes supuestos:

- educación gradual de los depósitos durante los doce meses siguientes a la fecha de inicio.
- desembolso del monto máximo autorizado en concepto de underwriting de fideicomisos financieros e inmovilización durante un período.
- disminución gradual de los saldos colocados en préstamos a empresas corporativas en un 100% en el plazo de 2 meses.
- mantenimiento de los saldos prestados al resto de la cartera activa.
- disminución de la tenencia en instrumentos emitidos por el BCRA a medida que se presentan sus vencimientos, sin renovación, hasta su agotamiento total.
- cancelación total de las operaciones de colocación de la liquidez en pasos activos.

Los resultados del escenario proyectado se incluyen en el Informe Mensual de Riesgos Económicos que se envía a la consideración de los gerentes y de los directores y que se presenta periódicamente en el Comité de Gestión Integral de Riesgos.

### *2) Controles de Límites de Liquidez*

Semanalmente, la Gerencia de Riesgos Integrales reporta a los gerentes y a los directores la evolución del Ratio de Cobertura de Depósitos a la Vista, que compara los activos líquidos con los depósitos a la vista en base a datos contables (promedios mensuales de saldos diarios).

### *3) Monitoreo del uso de fondos en underwriting de fideicomisos financieros*

Semanalmente, la Gerencia de Riesgos Integrales reporta a los gerentes y directores el estado de situación actualizado de las colocaciones en underwriting de fideicomisos financieros y su relación con el límite autorizado.

Como se ha manifestado, el mantenimiento de un alto nivel de liquidez está en el centro de las políticas de gestión del Banco. De este modo, los indicadores de liquidez son habitualmente muy satisfactorios y justifican la decisión de no calcular capital económico adicional derivado del riesgo de liquidez.

Por otra parte, la Gerencia de Riesgos Integrales mantiene una herramienta de monitoreo del riesgo de liquidez intradiaria que permite emitir un informe diario en el que se evalúa el desvío entre el saldo neto entre ingresos y egresos en sus principales canales de pago con respecto a estándares históricos.

Adicionalmente, la Entidad cuenta con un Comité de Gestión Integral de Riesgos, conformado por Directores y funcionarios con competencia en la materia, cuya función principal es realizar un seguimiento de las actividades de la Alta Gerencia relacionadas con la gestión de los diversos riesgos de la Entidad, entre los que se encuentra el de liquidez, asesorando al Directorio en la materia.

En caso de producirse una crisis de liquidez, la Entidad contempla dentro de su plan de contingencia las siguientes acciones:

- a) venta de los activos de alta liquidez representados en su mayoría por Letras emitidas por el BCRA;
- b) cancelación de las operaciones de pasos pasivos con el BCRA con activos emitidos por esa institución que la Entidad mantiene en cartera;
- c) limitar el otorgamiento de nuevas asistencias crediticias y proceder al recupero de las financiaciones otorgadas a empresas corporativas, que tienen un plazo promedio muy corto; y;
- d) solicitar asistencia financiera del BCRA por iliquidez. La normativa vigente del BCRA establece los criterios para el otorgamiento de asistencia financiera a las entidades financieras en los casos de problemas de iliquidez.

La siguiente tabla muestra los ratios de liquidez que surgen de dividir los activos líquidos netos que consisten en efectivo y equivalentes sobre el total de depósitos:

	<b>31/12/2020</b> %	<b>31/12/2019</b> %
Al cierre del mes	79%	75%
Promedio durante el ejercicio	91%	93%
Mayor	105%	109%
Menor	78%	75%

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:

	<b>Hasta 1 mes</b>	<b>De 1 a 3 meses</b>	<b>De 3 a 6 meses</b>	<b>De 6 a 12 meses</b>	<b>De 1 a 5 años</b>	<b>De 5 a 10 años</b>	<b>Más de 10 años</b>	<b>Total al 31/12/2020</b>
Adelantos y créditos acordados no utilizados	3.689.766	-	-	-	-	-	-	3.689.766
Garantías otorgadas	13.500	-	-	-	-	-	-	13.500
<b>Total</b>	<b>3.703.266</b>	-	-	-	-	-	-	<b>3.703.266</b>
	<b>Hasta 1 mes</b>	<b>De 1 a 3 meses</b>	<b>De 3 a 6 meses</b>	<b>De 6 a 12 meses</b>	<b>De 1 a 5 años</b>	<b>De 5 a 10 años</b>	<b>Más de 10 años</b>	<b>Total al 31/12/2019</b>
Adelantos y créditos acordados no utilizados	3.060.447	-	-	-	-	-	-	3.060.447
Garantías otorgadas	73.755	-	-	-	-	-	-	73.755
<b>Total</b>	<b>3.134.202</b>	-	-	-	-	-	-	<b>3.134.202</b>

### Riesgo de mercado

La Entidad mantiene un sistema permanente de monitoreo del riesgo de mercado, entendiendo por ello la posibilidad de sufrir pérdidas económicas debido a cambios en las condiciones de mercado que produzcan la disminución del precio de los activos financieros que mantienen. Se incluye en este concepto la posibilidad de pérdidas ocasionadas por las fluctuaciones de los tipos de cambio de monedas extranjeras sobre las tenencias de billetes y divisas de la Entidad.

#### Riesgo de cambio de moneda extranjera:

La Entidad están expuestas a las fluctuaciones en los tipos de cambio de la moneda extranjera prevalecientes en su posición financiera y flujos de efectivo. No obstante, cabe resaltar que, en sus políticas, la Entidad se han manifestado adversas al mantenimiento de posiciones netas negativas en moneda extranjera. La mayor proporción de activos y pasivos que se mantienen corresponden a dólares estadounidenses.

Adicionalmente, en forma semanal, la Gerencia de Riesgos Integrales de Banco de Valores S.A. informa el Valor a Riesgo (VaR) de la posición de moneda extranjera y su relación con los límites y valores de alerta establecidos. El VaR es la variable básica para medir y controlar el riesgo de mercado del Banco. Esta medida de riesgo estima la pérdida máxima,

con un nivel de confianza dado, que se puede producir en las posiciones de mercado de una cartera para un determinado horizonte temporal.

Este método de medición utiliza la información sobre el comportamiento pasado de los mercados financieros para aproximar el comportamiento futuro de los retornos de los instrumentos financieros.

La posición en moneda extranjera comprende los activos y pasivos que se reflejaron en pesos al tipo de cambio al cierre de las fechas indicadas. La posición abierta de una institución comprende los activos, pasivos y cuentas de orden expresadas en la moneda extranjera en la que la institución asume el riesgo; cualquier devaluación / revaluación de dichas monedas afectaría el Estado de Resultados de la Entidad.

Las transacciones en moneda extranjera se efectúan a las cotizaciones de tipo de cambio de la oferta y la demanda. La posición abierta de la Entidad expresada en pesos por moneda se expone en el Anexo L "Saldo en moneda extranjera" de los presentes estados financieros.

Con relación a la exposición a los movimientos del tipo de cambio, los resultados de una devaluación / revaluación sobre la posición activa neta de las Entidades en dólares son los siguientes:

### Análisis de sensibilidad

Devaluación del peso ante la moneda extranjera  
 Devaluación del peso ante la moneda extranjera  
 Revaluación del peso ante la moneda extranjera  
 Revaluación del peso ante la moneda extranjera

Cambio en tipos de cambio %	31/12/2020	31/12/2019
5%	31.887	16.993
10%	63.774	33.988
5%	(31.887)	(16.993)
10%	(63.774)	(33.988)

### Riesgo de tasa de interés

El riesgo de tasa de interés está definido como la posibilidad de que se produzcan cambios en la condición financiera de la entidad producto de fluctuaciones en las tasas de interés con consecuencias adversas en los ingresos financieros netos y en su valor económico. La Entidad revisa periódicamente el análisis de sensibilidad con respecto a oscilaciones en el nivel de tasas de interés tomando las posiciones que se mantienen en activos y pasivos que devengen tasas de interés.

Banco de Valores mantiene un sistema permanente de seguimiento del riesgo de tasa de interés, entendiendo por ello a la posibilidad de que cambios en las condiciones de mercado de las tasas activas y pasivas afecten la rentabilidad de la operación y consecuentemente el valor económico de su patrimonio.

La Gerencia de Riesgos Integrales incluye en el Informe Mensual de Riesgos Económicos el análisis de sensibilidad del margen financiero con respecto al margen proyectado y el análisis de sensibilidad del valor actual del capital ante una variación positiva de la curva de tasas proyectada. La sensibilidad en el Estado de Resultados es el efecto de los cambios estimados en las tasas de interés en los ingresos financieros netos, antes del impuesto a las ganancias, en base a los activos y pasivos financieros aplicando sobre ella la sensibilidad de movimientos en las diferentes tasas de interés.

#### Al 31 de diciembre de 2020

Moneda	Cambios en puntos básicos	Sensibilidad en los resultados
Pesos	+/-	150
Pesos	+/-	100
Pesos	+/-	50

#### Al 31 de diciembre de 2019

Moneda	Cambios en puntos básicos	Sensibilidad en los resultados
Pesos	+/-	150
Pesos	+/-	100
Pesos	+/-	50

Los cuadros precedentes son ilustrativos y se basan en escenarios simplificados. Las cifras representan el efecto de los movimientos proforma en el ingreso financiero neto en base a los escenarios proyectados. Los mismos no incluyen las acciones a ser tomadas por la Gerencia para mitigar el impacto de este riesgo en las tasas de interés. Banco de Valores busca mantener una posición de activos netos que le permita minimizar las pérdidas y optimizar los ingresos netos. Las proyecciones anteriores también asumen que la tasa de interés de todos los vencimientos se mueve por el mismo monto y, por lo tanto, no reflejan el impacto potencial en el ingreso financiero neto de algunas tasas que cambian mientras otras siguen invariables. Las proyecciones también incluyen supuestos para facilitar los cálculos como, por ejemplo, que todas las posiciones se mantienen al vencimiento.

En forma mensual, la Entidad realiza una medición del Riesgo de Tasa de Interés Estructural analizando el impacto que genera un aumento de las tasas de interés en el Valor Económico del Capital proyectado a un año de la Entidad. En dicho modelo se incorpora información de todas las operaciones del Banco, así como elementos de proyección financiera que se encuentran en línea con las premisas definidas en el Plan de Negocios.

El Valor Económico del Capital de la Entidad se define como la diferencia entre el Valor Actual de los flujos futuros de cobro y el Valor Actual de los flujos futuros de pago. Los flujos futuros de cobro tienen su origen en los activos y productos derivados que generan entrada de fondos para la Entidad en forma de capital o intereses mientras que los flujos futuros de pago provienen de los desembolsos a los que hay que hacer frente por los pasivos y productos derivados. En consecuencia, el Valor Económico del Capital se define como la diferencia entre el valor actual del flujo de fondos que generan las partidas activas y el valor actual del flujo de fondos que generan las partidas pasivas.

#### Otros riesgos significativos:

##### **Riesgo operacional**

El Riesgo Operacional es el riesgo de pérdidas debido a la falta de adecuación o fallas de los procesos internos, los actos de personas o sistemas, o bien a causa de acontecimientos externos. Esta definición incluye el riesgo legal, pero excluye el estratégico y de reputación.

Por otra parte, la Entidad ha implementado un sistema de gestión del riesgo operacional que se ajusta a los lineamientos establecidos por el BCRA en la Comunicación "A" 5398 y modificatorias, y mediante la Comunicación "A" 5272 se estableció una exigencia de capital mínimo bajo este concepto, con vigencia a partir del 1º de febrero de 2012.

Atendiendo a las mejores prácticas internacionales y las directrices emitidas por el BCRA, el sistema de gestión del riesgo operacional incluye políticas, prácticas, procedimientos y estructuras para una adecuada gestión del riesgo.

Cabe aclarar, que la Entidad asume al riesgo tecnológico como parte del Riesgo Operacional, así lo documenta en su estructura orgánica funcional para la gestión integral de riesgos aprobada en diciembre de 2011.

Banco de Valores 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, Banco de Valores 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, 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, nuestra Entidad mantiene una estructura de gestión dirigida directamente desde el Directorio y la Alta Gerencia a través de una política consistente de no actuar en operaciones, aún sin riesgo patrimonial, donde la contraparte o el producto no fuera elegible para formar parte de la posición propia.

### **Riesgo Estratégico**

Las políticas de la Entidad al respecto establecen la realización de un análisis comparativo semestral de la posición del Banco de Valores 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.

Por último, cabe destacar que el Directorio analiza mensualmente el resultado de la actividad de la Entidad mediante la consideración del Informe de Gestión elaborado por la Gerencia de Administración. A través del mismo toma conocimiento de la situación patrimonial, el estado de situación de deudores, los resultados del mes, el valor de determinados indicadores respecto de los publicados por el BCRA para los distintos agrupamientos de Entidades y el detalle de orígenes y aplicaciones de fondos con los respectivos costos y rendimientos, detallándose puntualmente los costos de eventos adversos cuando existieran.

### **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.

### **28. 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) Posicionamiento y Objetivos**

El Banco de Valores dirige su esfuerzo hacia el posicionamiento en el segmento de banca especializada dentro del sistema financiero argentino. En un mercado de capitales considerado como emergente, Banco de Valores entiende que tiene fuertes ventajas estratégicas (capacidad de estructuración y la fuerza de distribución local más importante del mercado) en este segmento de negocios y realiza acuerdos de complementación con entidades financieras del exterior con el objeto de ofrecer un servicio global que permita sostener su actual condición de liderazgo e incrementar su competitividad.

#### **b) El Directorio y la Estructura Orgánico Funcional de la Organización**

##### **Asamblea y Accionistas**

Las relaciones del Banco de Valores con el grupo, los accionistas y las personas vinculadas directa o indirectamente con él, cumplen con las disposiciones y deberes de información establecidos en la Ley de Entidades Financieras N° 21.526, las reglamentaciones que en la materia emiten el Banco Central de la República Argentina y otros organismos de contralor. Por otra parte, en sintonía con las mejores prácticas, el Banco de Valores informa sobre las operaciones relevantes celebradas con los accionistas y los administradores, en condiciones habituales de mercado. 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.

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" 6502 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.

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**

El Directorio del Banco lleva a cabo la administración de la entidad y define los objetivos estratégicos y los lineamientos de política societaria. Está compuesto por un número flexible de miembros –de cinco a nueve– lo que permite adaptarse a las circunstancias propias de cada época. A su vez, garantizando la continuidad en la conducción, se permite estatutariamente la reelección de sus miembros. La composición del Directorio es publicada a través de la página web institucional. Los directores del Banco de Valores son moralmente idóneos y cuentan con sobrada experiencia en el ámbito financiero-bancario-bursátil. No existen requisitos formales para integrar el Directorio, más allá de los que la legislación y normativa aplicable establecen a cada momento. 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.

El Banco de Valores no considera necesario establecer un programa específico de capacitación para los integrantes de su Directorio, ya que se entiende que cuentan con sobrados conocimientos y experiencia adquiridos en el mercado financiero y otros ámbitos relevantes de gestión. En relación con los ejecutivos que integran la Alta Gerencia, se diseñan e implementan programas de capacitación y entrenamiento que los incluye. El Directorio, con antelación a la celebración de la Asamblea Ordinaria, efectuará la autoevaluación del cumplimiento de su mandato del ejercicio inmediato anterior valorando el funcionamiento y el desempeño de las funciones, dejando constancia en el formulario habilitado a tal efecto. En oportunidad de realizarse la Asamblea Ordinaria de Accionistas, el presidente de Banco de Valores informará los requisitos establecidos por el BCRA para que un director sea considerado independiente. Asimismo, hará saber las necesidades de incorporación de esa calidad de directores según surja de las definiciones contenidas en el presente Código.

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.

#### **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 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.

#### **La Secretaría Corporativa**

El Directorio ha implementado una Secretaría 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, la Subgerencia General y a todos los gerentes departamentales que dependen de dichos niveles según lo prevé la estructura orgánica vigente, (Adscripto a la Dirección Ejecutiva, Gerente Comercial, Gerente de Administración, Gerente de Finanzas, Gerente de Proyectos, Gerente de Riesgos Integrales, Gerente de Operaciones, Gerente de Sistemas y Tecnología y el Gerente de Recursos Humanos 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.

#### **Valores**

La adopción de valores tales como lealtad, confianza, transparencia, respeto y el mantenimiento de un elevado estándar ético compartido, aseguran al Banco de Valores que la forma en que encara su actividad, el trato que dispensa a sus clientes y la forma de relacionarse con terceras partes y colegas es consistente en toda la organización (desde los miembros del Directorio hasta el último colaborador). Propendiendo a evitar aquellas situaciones que puedan generar conflictos de intereses y abstenerse en la toma de decisiones cuando haya conflicto de intereses que impida el desempeño adecuado y objetivo respecto de sus obligaciones para con el Banco y los clientes. Estos valores establecen un código de comportamiento, una actitud común, y la conservación de un ambiente de trabajo positivo y productivo que posibilita a los colaboradores la igualdad de oportunidades para contribuir del mejor modo al éxito del negocio. Banco de Valores fomenta una gerencia de puertas abiertas en donde no existan barreras para la comunicación entre distintos niveles, donde el trabajo se enriquezca con el aporte de todos.

#### **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.

##### **Sistemas de Compensación y Remuneración**

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. En sintonía con las mejores prácticas, la remuneración de los directores se establece en función de la responsabilidad asumida y de su participación 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. Por su parte, el Directorio ha creado el Comité de Remuneraciones e Incentivos cuya función es analizar y elevar a aprobación de aquél los niveles de remuneración y los beneficios de los colaboradores del Banco a partir del nivel gerencial.

#### **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) Política de conducta en los negocios y/o código de ética; 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.

## **29. 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 1.500 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 1º 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.

## **30. SOCIEDAD DEPOSITARIA DE FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN**

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, Banco de Valores S.A. actúa como sociedad depositaria de 250 y 234 Fondos Comunes de Inversión, respectivamente. La Entidad mantiene los siguientes activos en custodia a dichas fechas:

	<b>31/12/2020</b>	<b>31/12/2019</b>
Total de Activos en Custodia	499.328.506	318.471.670

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

## **31. 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 2020 y 2019, la Entidad actúa como fiduciario de 165 y 222 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 2020 y 2019, respectivamente:

	<b>31/12/2020</b>	<b>31/12/2019</b>
Fideicomisos		
Financieros sujetos al régimen de oferta pública	23.226.197	39.985.504
Fideicomisos no sujetos al régimen de oferta pública	495.002	949.009
	<b>23.721.199</b>	<b>40.934.513</b>

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”.

### **32. 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.

#### **Especie**

Bono de Consolidación en Pesos 6ta Serie (PR13) - Vto. 15/03/2024  
 Letras del Tesoro Capitalizables en Pesos (S29E1) - Vto. 29/01/2021

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 91.357.

Por otra parte, la contrapartida líquida mínima, la cual asciende a 45.678, se encuentra integrada por las siguientes especies, depositadas en la cuenta comitente N° 271 abierta por la Entidad en Caja de Valores S.A.:

<b>Identificación</b>	<b>Valor de mercado</b>
2420	7.480
5381	137.200
<b>144.680</b>	

### 33. 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 2020 se detallan a continuación, indicando el saldo a fin de mes de las cuentas correspondientes:

Concepto	Saldo al 31/12/2020	
	Pesos	Moneda Extranjera
<b>Efectivo y Depósitos en Bancos:</b>		
– Saldos en cuentas en el BCRA	50.000	26.414.918
<b>Activos Financieros entregados en garantía:</b>		
– Cuentas especiales de garantía en el BCRA	692.321	384.773
<b>Total</b>	<b>742.321</b>	<b>26.799.691</b>

### 34. ACCIONES LEGALES

**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 4 de diciembre de 2012, se presentó la expresión de agravios a fin de fundar el recurso de apelación interpuesto, haciendo lo propio la AGIP. Mediante providencia de fecha 11 de diciembre de 2012 se confiere traslado de ambas expresiones de agravios.

Con fecha 5 de febrero de 2013, se contestó el traslado de la expresión de agravios de la AGIP, la que a su vez contestó el traslado de la Entidad. Con fecha 13 de marzo de 2013, se ordena correr vista a la Fiscalía de Cámara.

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.

El Directorio de la Entidad, basado en la opinión de sus asesores legales e impositivos, estima que la resolución o sentencia definitiva sobre este tema es de difícil pronóstico, sin embargo, la Entidad ha considerado prudente mantener registrada una provisión de \$ (miles) 4.507 ante la eventual resolución final de este reclamo.

### **35. SANCIONES APLICADAS A LA ENTIDAD Y SUMARIOS INICIADOS POR EL BCRA Y LA CNV**

Con fecha 19 de septiembre de 2017, el BCRA emitió la Comunicación "A" 6324 solicitando que se detallen en nota a los estados financieros las sanciones administrativas y/o disciplinarias, y las penales con sentencia judicial de primera instancia, que fueran aplicadas o iniciadas por el BCRA, la Unidad de Información Financiera (UIF), la CNV y la Superintendencia de Seguros de la Nación, así como para dar información de los sumarios iniciados por el BCRA. A la fecha de emisión de los estados financieros, la Entidad mantiene los siguientes sumarios:

#### **a) Sumario en lo Financiero N°1274 iniciado por el BCRA**

Con fecha 31 de octubre de 2014, la Entidad fue notificada de la Resolución recaída en el Sumario en lo Financiero N° 1274 que tramita en el Expediente N° 101.481 del año 2009 del BCRA. Mediante Resolución N° 686, de fecha 29 de octubre de 2014, dicho organismo impuso multas a Banco de Valores S.A. por 82.300 y a Directores, Gerentes y Síndicos actuantes al momento de los hechos por 79.390, originadas en incumplimientos a requisitos formales relacionados con la integración de le-gajos y conocimiento del cliente a que hacen referencia las normas de prevención de lavado de dinero.

Con fecha 7 de agosto de 2017, después de diferentes recursos y medidas cautelares dispuestas por Banco de Valores, el BCRA adecuó la multa impuesta al Banco de Valores, su Directorio, gerentes y síndicos, reduciéndola a 39.000. Dicha decisión fue tomada en cumplimiento de lo dispuesto por la Cámara Nacional de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo Federal, en su resolución del 6 de septiembre de 2016, por la que revocó el monto de la multa por exorbitante. Cabe aclarar que de la nueva multa fijada, 13.500 corresponden a Banco de Valores S.A. y el resto a las personas humanas involucradas. En consecuencia, al 31 de diciembre de 2017 la Entidad desafectó la provisión constituida por 138.711.

Con fecha 30 de agosto de 2017, Banco de Valores S.A. interpuso ante la Cámara Nacional de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo Federal un recurso directo en los términos del artículo 42 de la Ley 21.526 de "Entidades Financieras" contra la Resolución 611/2017 del BCRA

El 31 de mayo de 2018, la Sala I de la Cámara Nacional de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo Federal dictó sentencia, confirmando la Resolución 611/2017 y las multas impuestas por dicho acto.

Durante el mes de junio de 2018, Banco de Valores S.A. ha resuelto interponer recurso extraordinario federal ante la Corte Suprema de Justicia de la Nación contra la resolución de la Sala I de la Cámara Nacional de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo Federal, que dispuso desestimar los agravios de los recurrentes, y en consecuencia confirmar la Resolución 611/2017 que fijaba en 39.000, la multa impuesta a la Entidad, su Directorio, gerentes y síndicos, por considerar que la misma es arbitraria e inconstitucional.

El 11 de septiembre de 2018 la aludida Cámara resolvió (i) conceder el recurso extraordinario conforme al Artículo 14 de la Ley 48 y (ii) rechazar parcialmente el recurso en cuanto a la tacha de arbitrariedad. Con fecha 24 de septiembre de 2018, Banco de Valores S.A. ha resuelto interponer recurso de queja ante la Corte Suprema de Justicia de la Nación para que el recurso extraordinario sea abierto también por la arbitrariedad denunciada.

A partir del 9 de mayo de 2019, tanto la queja como el expediente principal con el recurso extraordinario federal comenzaron a circular entre los ministros.

El 3 de diciembre de 2020 la Corte Suprema de Justicia de la Nación declaró inadmisible el recurso extraordinario y, en consecuencia, desestimó la queja interpuesta por Banco de Valores.

***Reclamo de intereses sobre la multa original, revocada por la Justicia***

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.

Desde diciembre de 2018, la tramitación de la causa se encuentra demorada por la resolución del planteo efectuado por la Entidad respecto de la tasa de justicia que debe aplicarse en este caso en particular. La Entidad sostiene que no corresponde su pago dado que se trata de la derivación de una causa por la que ya se abonó tasa de justicia.

Adicionalmente, la Entidad argumenta que se trata de una demanda contra la Resolución 31/2018 del BCRA la cual no expresa monto, correspondiendo en consecuencia que la causa se considere como de monto indeterminable por aplicación del Art. 4 de la Ley 23.898 y por lo tanto, de no aceptarse el fundamento expresado anteriormente, resultará aplicable el valor de 1,5 que surge de la aplicación de la Acordada de la Corte Suprema de Justicia de la Nación N° 41/2018.

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.

El 13 de diciembre de 2019, el Fisco dictaminó que con lo abonado debe entenderse por satisfecha la tasa de justicia. El tribunal recibió la causa el 27 de diciembre de 2019.

El Directorio de la Entidad, basado en la opinión de sus asesores legales, estima que no obstante contar con sólidos fundamentos fácticos y jurídicos, la resolución o sentencia definitiva sobre este tema es de difícil pronóstico más aun teniendo en cuenta que recién se está transitando por los comienzos de la primera instancia.

**b) Sumario iniciado por la CNV – Expediente N° 628/2014 “Balanz Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión S.A. – Agente de Administración de Productos de Inversión Colectiva de Fondos Comunes de Inversión s/Verificación”**

Con fecha 13 de agosto de 2015, la CNV dictó la Resolución N° 17.770 mediante la cual se dispuso instruir un sumario al Banco, a sus directores titulares y a los síndicos titulares al momento de los hechos que se imputan. La decisión de sustanciar el sumario se basó principalmente en supuestos apartamientos normativos de carácter formal, derivados de la función de Depositario de Fondo Comunes de Inversión.

Con fecha 18 de septiembre de 2015 la Entidad y las personas físicas involucradas presentaron el correspondiente descargo. Con fecha 7 de octubre de 2015, se tuvieron por presentados los descargos y la prueba documental ofrecida, y se difirió el planteo de nulidad planteado por el Banco.

Con fecha 13 de enero de 2016 tuvo lugar la audiencia preliminar, siendo que a la fecha no se ha notificado de ningún acto impulsorio del procedimiento por parte del Organismo.

Con fecha 16 de julio de 2018, el Banco y los restantes sumariados presentaron un escrito solicitando su absolución en base a la aplicación de los nuevos criterios de responsabilidad contemplados en la Ley N° 27.440, solicitando así la aplicación del criterio de la ley penal más benigna.

Con fecha 5 de diciembre de 2019, la CNV notificó al Banco y resolvió aplicar a la Entidad y al resto de los sumariados en forma solidaria una multa por la suma de 2.000.

Con fecha 19 de diciembre de 2019, el Banco presentó ante la CNV los recursos de apelación de la Entidad y del resto de los sumariados, para la elevación ante la Cámara Nacional de Apelaciones en lo Civil y Comercial Federal.

Con fecha 28 de febrero de 2020 se toma conocimiento de la elevación del expediente a la Cámara Nacional de Apelaciones en lo Comercial.

Con fecha 24 de agosto de 2020 la Entidad fue notificada del sorteo del expediente en la Sala I de la Cámara Nacional de Apelaciones en lo Civil y comercial Federal.

Con fecha 11 de septiembre de 2020 la Sala I ordenó se corra traslado a la CNV de los recursos directos presentados por la Entidad y por Balanz.

El 28 de septiembre de 2020, la CNV contestó los trasladados. El 7 de octubre de 2020 la Sala I dio vista del expediente al Fiscal General quien emitió su dictamen con fecha 13 de octubre de 2020. Con fecha 19 de octubre de 2020, la Sala I elevó los autos a sentencia.

**c) Sumario iniciado por la CNV – Expediente N° 707/2009 “Banco de Valores S.A. s/ Investigación F.F. Bonesi – Serie XVII”**

Con fecha 28 de agosto de 2015, la CNV dictó la Resolución N° 17.794 en el citado expediente, mediante la cual dispuso la aplicación de una multa solidaria a la Entidad y a Directores y Síndicos titulares al momento de los hechos que se imputan, imponiendo a los mismos una pena de multa de 1.125.

Con fecha 4 de septiembre de 2015 la Entidad abonó la multa impuesta de 1.125 y apeló dicha resolución, al mismo tiempo que los sumariados interpusieron recursos de apelación ante la CNV para su tratamiento por la Cámara Nacional de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo Federal.

El 13 de agosto de 2017, se concedió el recurso, elevándose las actuaciones a la Corte. Ésta se expidió el 19 de febrero de 2019 desestimando el recurso extraordinario por inadmisible (Art. 280 del Código Procesal Civil y Comercial de la Nación) con costas.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, la Entidad no ha sido notificada de ninguna novedad.

**d) Sumario iniciado por la CNV – Expediente N° 344/2010 “Banco de Valores S.A. – Fiduciario Financiero s/ Verificación”**

Con fecha 2 de septiembre de 2015, la CNV dictó la Resolución N° 17.801 mediante la cual se dispuso instruir un sumario al Banco, y a sus directores titulares y a los síndicos titulares al momento de los hechos que se imputan. La decisión de sustanciar el sumario se basó principalmente en supuestos apartamientos normativos de carácter formal derivados de la función de Fiduciario.

Con fecha 14 de octubre de 2015 la Entidad y las personas físicas involucradas presentaron el correspondiente descargo.

Con fecha 3 de febrero de 2016 tuvo lugar la audiencia preliminar. Posteriormente, con fecha 16 de mayo de 2016, la CNV resolvió tener por concluida la etapa probatoria y declarar la cuestión como de puro derecho.

El 1º de junio de 2016 el Banco y el resto de los sumariados presentaron el correspondiente memorial.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, la Entidad no ha sido notificada de ninguna novedad.

**e) Sumario iniciado por la CNV – Expediente N° 1523/2013 “F.C.I. Balanz Capital Ahorro s/presuntos incumplimientos”**

Con fecha 2 de septiembre de 2016, la CNV dictó la Resolución N° 18.213 mediante la cual se dispuso instruir un sumario al Banco y a sus directores titulares y a los síndicos titulares al momento de los hechos que se

imputan. La decisión de sustanciar el sumario se basó principalmente en supuestos apartamientos normativos de carácter formal derivados de la función de Agente de Custodia.

Con fecha 9 de noviembre de 2016, los apoderados de los sumarios concurren a la audiencia preliminar cuya fijación fuera resuelta por el art. 5º de la Resolución CNV N° 18.213, que instruyó el sumario.

Con fecha 22 de mayo de 2017, se dio cumplimiento a las intimaciones efectuadas con fecha 12 de mayo de 2017 y a la fecha el expediente se encuentra en período de prueba.

Posteriormente, con fecha 16 de julio de 2018, el Banco y los restantes sumariados presentaron un escrito solicitando su absolución en base a la aplicación de los nuevos criterios de responsabilidad contemplados en la Ley N° 27.440, solicitando así la aplicación del criterio de la ley penal más benigna.

Con fecha 27 de diciembre de 2018 se presentó el memorial como respuesta a la ratificación de la clausura del periodo probatorio.

Con fecha 5 de diciembre de 2019, la CNV notificó al Banco y resolvió aplicar a la Entidad y al resto de los sumariados en forma solidaria una multa por la suma de 1.000.

Con fecha 19 de diciembre de 2019, el Banco presentó ante la CNV los recursos de apelación de la Entidad y del resto de los sumariados, para la elevación ante la Cámara Nacional de Apelaciones en lo Civil y Comercial Federal.

Con fecha 28 de febrero de 2020 se toma conocimiento de la elevación del expediente a la Cámara Nacional de Apelaciones en lo Comercial.

Con fecha 24 de agosto de 2020 la Entidad fue notificada del sorteo del expediente en la Sala I de la Cámara Nacional de Apelaciones en lo Civil y comercial Federal.

Con fecha 11 de septiembre de 2020 la Sala I ordenó se corra traslado a la CNV de los recursos directos presentados por la Entidad y por Balanz.

El 28 de septiembre de 2020, la CNV contestó dichos trasladados. El 7 octubre de 2020 la Sala I dio vista del expediente al Fiscal General quien emitió su dictamen con fecha 13 de octubre de 2020. Con fecha 19 de octubre de 2020, la Sala I elevó los autos a sentencia.

f) 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.

Con fecha 13 de septiembre de 2017, la Entidad y el resto de los sumariados presentaron los correspondientes descargos.

Con fecha 13 de diciembre de 2017, se llevó a cabo la audiencia preliminar a los fines previstos por el artículo 138 de la Ley N° 26.831.

Con fecha 7 de junio de 2018, Banco de Valores fue notificado de la disposición de la sumariante por la que se declara la causa como “de puro derecho”. Con fecha 22 de junio de 2018 se presentó el correspondiente memorial.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, la Entidad no ha sido notificada de ninguna novedad.

La Dirección de la Entidad y sus asesores legales estiman que no existirán efectos contables adicionales significativos que pudieran derivarse de estas actuaciones.

### 36. RESTRICCIONES A LA DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES

a) 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.

b) 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, en función a lo establecido por la Comunicación “A” 6768 del BCRA, 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 corresponder, quien evaluará, entre otros elementos, los potenciales efectos de la aplicación de las NIIF según la Comunicación “A” 6430 (Punto 5.5. de NIIF 9 - Deterioro de valor de activos financieros) y de la reexpresión de estados financieros prevista por la Comunicación “A” 6651, de acuerdo a las disposiciones contables establecidas por la Comunicación “A” 6847 y a los lineamientos para aplicar el procedimiento de reexpresión de estados financieros de acuerdo con la Comunicación “A” 6849.

Asimismo, 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) 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 (iv) 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, cuyo saldo al 31 de diciembre de 2020 asciende a 40.498.

Adicionalmente, el importe máximo a distribuir no podrá superar el exceso de integración de capital mínimo recalcando, exclusivamente a estos efectos, la posición a efectos de considerar los ajustes antes mencionados, entre otros conceptos, y el 100% de la exigencia por riesgo operacional.

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).

Adicionalmente a todo lo mencionado, a través de la Comunicación "A" 7181 el BCRA dispuso la suspensión de la distribución de resultados de las Entidades Financieras hasta el 30 de junio de 2021.

c) De acuerdo con lo establecido por la Resolución General N° 7/2015 de la I.G.J., 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.

En cumplimiento de lo enumerado precedentemente, y de acuerdo a la distribución aprobada por la Asamblea General Ordinaria de Accionistas, celebrada el 18 de marzo de 2020, 529.862 (389.202 en saldos nominales) y 794.801 (583.809 en saldos nominales) fueron aplicados para incrementar las reservas legal y facultativa, respectivamente. Asimismo, la mencionada Asamblea aprobó una distribución de utilidades como dividendos en efectivo por 973.000 (valor nominal), quedando sujeta la misma a la suspensión mencionada en el punto b) precedentemente.

**37. BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA**

	31/12/20	31/12/19
<b>Otros activos financieros</b>		
Deudores varios (1)	1.812	2.467
<b>Títulos de Deuda a Valor Razonable con cambios en resultados</b>		
Aporte a Fondo de Riesgo Pyme Aval SGR	-	13.614
Aporte a Fondo de Riesgo Intergarantías SGR	-	13.656
<b>Activos entregados en garantía</b>		
Garantía por operaciones con BCRA (2)	1.077.094	720.832
Fideicomiso en garantía (3)	356	520.993
Depósitos en garantía (4)	3.810	56.544
<b>TOTAL</b>	<b>1.083.072</b>	<b>1.328.106</b>

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

(4) Se encuentran afectados en cuentas corrientes especiales de garantía por alquiler de inmuebles y por aportes mutualizados en Coelsa S.A.

**38. EVOLUCIÓN DE LA SITUACIÓN MACROECONÓMICA,  
DEL SISTEMA FINANCIERO Y DE CAPITALES**

El contexto macroeconómico internacional y nacional genera cierto grado de incertidumbre respecto a su evolución futura como consecuencia de la volatilidad de activos financieros y del mercado de cambios, de ciertos acontecimientos políticos y del nivel de crecimiento económico, entre otras cuestiones, y, adicionalmente, por los efectos de lo mencionado en esta nota sobre el brote de Coronavirus (COVID-19).

Particularmente a nivel local, como paso previo a las elecciones generales presidenciales, el domingo 11 de agosto de 2019 tuvieron lugar las Primarias Abiertas Simultáneas y Obligatorias (PASO), cuyos resultados fueron adversos para el partido del Gobierno Nacional en funciones a esa fecha, situación que fue confirmada con los resultados de las elecciones generales presidenciales llevadas a cabo el 27 de octubre de 2019, produciéndose el recambio de autoridades nacionales el 10 de diciembre.

bre de 2019. El día siguiente a las PASO se produjo una baja generalizada muy significativa en los valores de mercado de los instrumentos financieros públicos y privados argentinos, en tanto que el riesgo país y el valor del dólar estadounidense también se incrementaron significativamente, situaciones que se siguen manifestando a la fecha de emisión de los presentes estados financieros.

Entre otras medidas establecidas por el Poder Ejecutivo Nacional con posterioridad a las PASO, con fecha 28 de agosto de 2019 se emitió el Decreto N° 596/2019, por medio del cual se estableció, con ciertas excepciones, un primer reperfilamiento en los vencimientos de títulos representativos de deuda pública nacional de corto plazo (Letes, Lecaps, Lelinks y Lecer). Posteriormente, con fecha 19 de diciembre de 2019, el nuevo Poder Ejecutivo Nacional emitió el Decreto N° 49/2019 a través

del cual se resolvió postergar hasta el 31 de agosto de 2020 las amortizaciones de las Letes en dólares estadounidenses.

Con fecha 23 de diciembre de 2019 se publicó en el Boletín Oficial la Ley N° 27.541 de "Solidaridad Social y Reactivación Productiva en el marco de Emergencia Pública", la cual introdujo diversas reformas y facultó al Poder Ejecutivo Nacional a llevar adelante las gestiones y los actos necesarios para recuperar y asegurar la sostenibilidad de la deuda pública nacional, entre otras cuestiones.

Con fecha 20 de enero de 2020, se efectuó un canje voluntario de Lecaps, por aproximadamente el 60% del stock, por nuevas Letras llamadas Lebads y, posteriormente, mediante el Decreto N° 141/2020 de fecha 11 de febrero de 2020, se resolvió, con ciertas excepciones, la postergación hasta el 31 de diciembre de 2020 del pago de la amortización de capital de los Bonos de la Nación Argentina en Moneda Dual Vencimiento 2020 (AF20).

Con fecha 12 de febrero de 2020 se promulgó en el Boletín Oficial la Ley 27.544 de "Restauración de la sostenibilidad de la deuda pública emitida bajo Ley Extranjera", la cual, entre otras cuestiones, autoriza al Poder Ejecutivo Nacional a efectuar las operaciones de administración de pasivos y/o canjes y/o reestructuraciones de los servicios de vencimiento de intereses y amortizaciones de capital de los Títulos Públicos de la República Argentina emitidos bajo ley extranjera.

Con fecha 6 de abril de 2020, a través del Decreto N° 346/2020, se dispuso el diferimiento de los pagos de los servicios de intereses y amortizaciones de capital de la deuda pública bajo legislación nacional hasta el 31 de diciembre de 2020. Posteriormente, se realizaron distintos canjes y restructuraciones de otros instrumentos de deuda emitidos bajo legislación nacional.

Con fecha 31 de agosto de 2020 el Ministerio de Economía de la Nación emitió un comunicado informando que la República Argentina y los representantes de Grupos de Acreedores llegaron a un acuerdo sobre el 99,01% del monto total de capital de la propuesta de reestructuración de deuda Argentina bajo legislación extranjera. Dicha reestructuración contempla principalmente quita de intereses y el establecimiento de un período de gracia antes del reinicio de los pagos. Asimismo, con fecha 8 de agosto de 2020, se publicó la Ley 27.556 que establecía, por un plazo inicial de 90 días, un canje voluntario de títulos públicos denominados en dólares estadounidenses emitidos bajo ley de la República Argentina, ampliándose dicho plazo para los títulos elegibles no ingresados en el canje inicial hasta el 28 de julio de 2021 a través de la Resolución 540/2020 del Ministerio de Economía.

Al 31 de diciembre de 2020, la Entidad ha efectuado los siguientes canjes de activos financieros:

Fecha del Canje	Especies entregadas		Especies recibidas	
	Descripción	VN	Descripción	VN
04/09/2020	Letra Tesoro Nac. Argentino en U\$S Vto. 25/10/2019 (vto. 31.12.2020)	2.381.078	Bono en U\$S (vto 09.07.2030)	1.963.198
04/09/2020	Bono Descuento en u\$s Vto. 2033 (DICA)	123.835	Bono en U\$S (vto 09.01.2038) Bono en U\$S (vto 09.07.2029)	173.621 9.743
01/12/2020	Letra del Tesoro Nac. Argentino en Pesos a descuento (vto. 31.12.2020)	269.800.000	Letra del tesoro tasa variable (vto. 21.05.2021) Bono del Tesoro Nac. Argentino en Pesos ajustado por CER (vto 20.09.2022)	80.940.000 168.756.087

Por último, actualmente las autoridades del Ministerio de Economía de la Nación se encuentran llevando adelante negociaciones con el Fondo Monetario Internacional con el objetivo de renegociar los términos de la asistencia financiera otorgada por dicho organismo a la República Argentina.

Dentro del plano fiscal, a través de la Ley 27.541 mencionada precedentemente, entre otras disposiciones, se establecieron regímenes de regularización, modificaciones en el nivel de aportes patronales, un "Impuesto para una Argentina Inclusiva y Solidaria (PAIS)" por cinco ejercicios fiscales que grava con un 30% las operaciones vinculadas con la adquisición de moneda extranjera para ahorro, compra de bienes y servicios en moneda extranjera y transporte internacional de pasajeros, entre otras cuestiones. Por último, en lo que respecta al impuesto a las ganancias, en la nota 19 puntos a) y b) se explican las modificaciones introducidas por la mencionada Ley.

En lo que respecta al mercado cambiario, entre agosto de 2019 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros, el B.C.R.A. ha emitido diversas regulaciones que, junto con el Decreto N° 609/2019 del Poder Ejecutivo Nacional de fecha 1º de septiembre de 2019, introdujeron ciertas restricciones con distinto alcance y particularidades diferenciales para personas humanas y jurídicas, incluyendo lo vinculado a adquisiciones de moneda extranjera para ahorro, transferencias al exterior y operaciones de comercio exterior, entre otras cuestiones, vigentes a la fecha de emisión de los presentes estados financieros según Comunicación "A" 6844, complementarias y modificatorias del B.C.R.A. Posteriormente, en el mes de septiembre de 2020 se estableció que para la compra de moneda extranjera para ahorro, además del 30% de impuesto PAIS mencionado presentemente, se deberá ingresar un 35% adicional que se considerará como percepción de impuesto a las ganancias. Asimismo, desde finales de 2019 comenzó a ampliarse significativamente la brecha entre el precio oficial de dólar estadounidense

-utilizado principalmente para comercio exterior- y los valores alternativos que surgen a través de la operatoria bursátil y también respecto al valor no oficial, ubicándose la misma alrededor del 60% a la fecha de emisión de los presentes estados financieros.

Por todo lo mencionado, la Gerencia de la Entidad monitorea permanentemente la evolución de las situaciones citadas en los mercados internacionales y a nivel local, 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.

#### Efectos del brote de Coronavirus (COVID-19)

A principios de marzo de 2020, la Organización Mundial de la Salud declaró al brote del coronavirus (COVID-19) como una pandemia. La situación de emergencia sobre la salud pública se expandió prácticamente en todo el mundo y los distintos países han tomado diversas medidas para hacerle frente. Esta situación y las medidas adoptadas han afectado significativamente la actividad económica internacional con impactos diversos en los distintos países y sectores de negocio.

Particularmente en la República Argentina, el 19 de marzo de 2020, mediante el Decreto N° 297/2020, el Gobierno Nacional estableció una cuarentena obligatoria a través de una medida de "aislamiento social, preventivo y obligatorio" la cual luego de sucesivas prórrogas y modificaciones se mantiene vigente en algunos conglomerados urbanos y partidos de las provincias argentinas, mientras que en otras ciudades se fue flexibilizando en "Distanciamiento Social, Preventivo y Obligatorio".

Junto con las normas de protección de la salud, se adoptaron medidas fiscales y financieras para mitigar el impacto en la economía asociada a la pandemia, incluidas las medidas públicas de asistencia financiera directa para una parte de la población, como así también el establecimiento de disposiciones fiscales tanto para las personas como para las empresas. En lo que respecta a las entidades financieras, el BCRA estableció prórrogas de vencimientos, congeló las cuotas de préstamos hipotecarios e incentivó a los bancos a otorgar financiaciones para empresas a tasas reducidas. Además, como se explica en la nota 36, la distribución de dividendos de las entidades financieras se suspendió hasta el 30 de junio de 2021.

Adicionalmente, en el contexto de cuarentena obligatoria, el BCRA dictaminó inicialmente que las entidades financieras no pudieran abrir sus sucursales para el servicio público durante ese período y que deberían seguir prestando servicios a los usuarios de forma remota. También podían operar entre sí y sus clientes en el mercado de cambios de la misma manera. Durante la cuarentena, se admitió la negociación remota en bolsas de valores y mercados de capitales autorizados por la CNV, como así también para la actividad de custodios y agentes del mercado de capitales registrados en la CNV.

Posteriormente, en el marco de la ampliación de la cuarentena obligatoria, el BCRA resolvió que las entidades financieras abrieran sus sucursales a partir del viernes 3 de abril de 2020 para la atención del público, mediante citas previas obtenidas por el sitio web de las entidades.

Actualmente, la Entidad se encuentra desarrollando sus actividades en las condiciones detalladas anteriormente, dando prioridad al cumplimiento de las medidas de aislamiento social por parte de sus empleados, con el objetivo principal de cuidar la salud pública y el bienestar de todas sus partes interesadas (empleados, proveedores y clientes, entre otros). Para ello, ha puesto en marcha procedimientos de contingencia y ha permitido a su personal llevar a cabo sus tareas de forma remota. Desde un punto de vista comercial, ha destacado mantener una estrecha relación con sus clientes, tratando de responder a sus necesidades en este momento difícil, sosteniendo todos los canales virtuales de atención para garantizar la operatividad y una buena respuesta a los requerimientos de los mismos, monitoreando el cumplimiento de sus obligaciones comerciales y prestando especial atención a su cartera activa con el fin de detectar posibles demoras o incumplimientos y poder establecer nuevas condiciones para ellos.

Teniendo en cuenta la dimensión de la situación mencionada, la Dirección de la Entidad estima que esta situación podría tener impactos significativos en sus operaciones y en la situación financiera y los resultados de la misma que se están analizando, pero que dependerán de la gravedad de la emergencia sanitaria y del éxito de las medidas tomadas y que se tomen en el futuro.

#### 39. HECHOS RELEVANTES

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**
**ANEXO A**

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019  
(cifras expresadas en miles de pesos)

Concepto	Identifica- ción	Tenencia			POSICIÓN 2020			
		Valor Razona- ble	Nivel de valor ra- zonable	Saldo de libros 31/12/2020	Saldos Reexpresados 31/12/2019	Posición sin opciones	Opciones	Posición final
<b>TITULOS DE DEUDA A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS</b>								
Del país								
Otros								
Pyme Aval S.G.R.	1130715039962	-		-	14.114	-	-	
Intergarantías S.G.R.	1130707560270	-		-	13.656	-	-	
<b>Total Otros</b>		-		-	<b>27.770</b>	-	-	
<b>OTROS TÍTULOS DE DEUDA</b>								
Medición a costo amortizado								
Del país								
Títulos públicos								
LETRA TESORO \$168D A DESC.V.26/02/21	5385	1.757.310		1.755.556	-	1.755.556	-	1.755.556
BONO TESORO \$ AJ.CER1,30% V.20/09/22 (BONCER 22)	5495	572.552		581.381	-	581.381	-	581.381
LETRA TESORO \$ 212D A DESC.V.29/01/21	5381	389.328		387.581	-	387.581	-	387.581
LETRA TESORO \$146DTVAR V.31/03/21	5388	320.189		322.329	-	322.329	-	322.329
BONO TESORO VINC.AL U\$S 29/04/22	5499	266.850		252.479	-	252.479	-	252.479
BONO REP ARGENTINA USD STEP UP 2030	5921	109.989		165.531	-	169.326	-	169.326
LETRA TESORO \$ 85DTVAR V.29/01/21	5387	127.680		127.182	-	127.182	-	127.182
LETRA TESORO \$171DTVAR V.21/05/21	5390	83.494		83.494	-	83.494	-	83.494
BONOS REP ARG CUASI PAR \$ 3,31% 2045	45697	18.816		17.944	-	18.300	-	18.300
BONO REP ARGENTINA USD STEP UP 2038	5923	9.348		12.420	-	12.420	-	12.420
BONOS REPARC. DISCOUNTS ARS 2010-2033 (DIP0)	5444	5.349		7.367	-	7.367	-	7.367
BONO REP ARGENTINA USD1% 2029	5927	584		822	-	822	-	822
BONO TESORO NAC ARG 2,5%\$ 22/07/2021 (BONCER 21)	5315	202.517		199.918	99.681	199.918	-	199.918
BONO TESORO NACIONAL\$ CER 4% 06/03/2023 (BONCER 23)	5324	144.000		148.085	147.383	148.085	-	148.085
BONOS REP ARC C/DESC \$ 5,83% 2033 (DIPC)	45696	18.800		25.139	22.086	25.139	-	25.139
TIT.DEUDA PUB.FORMOSA VTO.2022 U\$ ESC.	2473	6.840		5.194	7.369	5.194	-	5.194
BONOS DE CONSOLIDACION 6 SERIE\$ 2 % ESC (PR13)	2420	7.480		4.757	6.962	4.757	-	4.757
Bonos del Tesoro Nacional \$ tasa fija - Vto. 2020 (TN20)	5330	-		-	769	-	-	-
Letra Tesoro Capitalizable Vto.11.10.2019 (vto. 08.04.2020)	5340	-		-	6.035	-	-	-
Letra Tesoro Capitalizable Vto.15.11.2019 (vto.13.05.2020)	5343	-		-	15.395	-	-	-
Letra Tesoro Capitalizable Vto.31.07.2020 (vto.29.10.2020)	5284	-		-	18.254	-	-	-
Letra Tesoro Capitalizable Vto.29.05.2020 (vto. 27.08.2020)	5341	-		-	32.550	-	-	-
Bono del Tesoro en \$ a Tasa Política Monetaria Vto. 2020 (TJ20)	5327	-		-	156.349	-	-	-
Letra Tesoro Nac. Argentino en U\$S Vto.25/10/2019 (vto. 31.12.2020)	5292	-		-	161.769	-	-	-
<b>Total Titulos Públicos</b>		<b>4.041.126</b>		<b>4.097.179</b>	<b>674.602</b>	<b>4.101.330</b>	-	<b>4.101.330</b>
<b>Letras BCRA</b>								
Letra de Liquidez del BCRA - Vto.19.01.21 a 28 Días	13672	2.940.000		2.945.093	-	2.945.093	-	2.945.093
Letra de Liquidez del BCRA - Vto.14.01.21 a 28 Días	13671	1.283.100		1.282.711	-	1.282.711	-	1.282.711
Letra de Liquidez del BCRA - Vto.07.01.21 a 28 Días	13669	980.000		993.862	-	993.862	-	993.862
Letra de Liquidez del BCRA - Vto.12.01.21 a 28 Días	13670	987.000		988.775	-	988.775	-	988.775
Letra de Liquidez del BCRA - Vto.05.01.21 a 27 Días	13668	894.600		896.311	-	896.311	-	896.311
Letra de Liquidez del BCRA - Vto.21.01.21 a 29 Días	13673	362.487		362.487	-	362.487	-	362.487
Letra de Liquidez del BCRA - Vto.26.01.21 a 28 Días	13674	212.868		213.453	-	213.453	-	213.453
Letra de Liquidez del BCRA - Vto.28.01.21 a 28 Días	13675	99.214		99.214	-	99.214	-	99.214
<b>Total Letras BCRA</b>		<b>7.759.269</b>		<b>7.781.906</b>	-	<b>7.781.906</b>	-	<b>7.781.906</b>
<b>Total Titulos públicos</b>		<b>11.800.395</b>		<b>11.879.085</b>	<b>674.602</b>	<b>11.883.236</b>	-	<b>11.883.236</b>

## DETALLE DE TÍTULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS (Cont.)

ANEXO A

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019  
(cifras expresadas en miles de pesos)

Concepto	Identifica- ción	Tenencia			POSICIÓN 2020			
		Valor Razona- ble	Nivel de valor ra- zonable	Saldo de libros 31/12/2020	Saldos Reexpresados 31/12/2019	Posición sin opciones	Opciones	Posición final
Títulos privados								
Obligaciones negociables								
ON TRANSPORTADORA GAS DEL NORTE S.A. CLASE 1	54868	99.780		99.780	-	99.780	-	99.780
ON REFI PAMPA CL1 S.A V.10/12/21 \$ CG	55075	51.227		51.227	-	51.227	-	51.227
ON PYME MERANOL CL 7V.04/06/21 \$ CG	54494	41.299		41.299	56.498	41.299	-	41.299
ON BANCO VOIII SERIE 5	54869	31.556		31.556	-	31.556	-	31.556
ON PYME SION SA. SR3 CLB \$ VTO 15/01/21	54304	1.639		1.639	7.613	1.639	-	1.639
ON PYME TRADIMEX S.3 V.28/02/21 \$ CG.	54080	118		118	494	118	-	118
ON Pyme Guapaletas Serie 1 Vto.15/03/2020	53355	-		-	169	-	-	-
Total Títulos privados - ON		225.619		225.619	64.774	225.619	-	225.619
Títulos de deuda de fideicomisos financieros								
VD FF Megabono Credito 230 Clase A	55047	146.827		146.827	-	146.827	-	146.827
VD FF Megabono Credito 232 Clase A	55107	113.083		113.083	-	113.083	-	113.083
VD FF Megabono Credito 226 Clase A	54933	96.714		96.714	-	96.714	-	96.714
VD FF Sucredito 21 Clase A	55003	58.924		58.924	-	58.924	-	58.924
VD FF Megabono 235 Clase A	55085	48.761		48.761	-	48.761	-	48.761
VD FF Secubono 201 Clase A	55089	26.875		26.875	-	26.875	-	26.875
VD FF Secubono 200 Clase A	54966	11.591		11.591	-	11.591	-	11.591
VD FF Megabono 223 Clase A	54696	9.672		9.672	-	9.672	-	9.672
VD FF Moni Mobile 3 Clase A	54996	7.654		7.654	-	7.654	-	7.654
VD FF Credipaz 19 Clase A	54715	7.851		7.851	60.883	7.851	-	7.851
VD FF Carfacil 5 Clase A	54545	868		868	6.837	868	-	868
VD FF Tarjeta Grupar 17	80000	2.329		2.329	7.180	2.329	-	2.329
VD FF Consubond 160		-		-	126.940	-	-	-
VD FF Garbarino 158		-		-	111.236	-	-	-
VD FF Sucredito 20 Clase A		-		-	59.258	-	-	-
VD FF Garbarino 155 Clase B		-		-	35.180	-	-	-
VD FF Garbarino Fiden 2 Clase A		-		-	34.780	-	-	-
VD FF Megabono 211 Clase A		-		-	17.539	-	-	-
VD FF Secubono 190 Clase A		-		-	11.379	-	-	-
VD FF Secubono 189 Clase A		-		-	7.773	-	-	-
VD FF Secubono 188 Clase A		-		-	3.613	-	-	-
VD FF Secubono 189 Clase B		-		-	2.722	-	-	-
VD FF Secubono 186 Clase A		-		-	2.332	-	-	-
Total Títulos de deuda de fideicomisos financieros		531.149		531.149	487.652	149	-	1.149
Total Títulos privados		756.768		756.768	552.426	756.768	-	756.768
Total Títulos privados (Anexo R)		-		(9.000)	(13.477)	-	-	-
Total Otros Títulos de Deuda		12.557.163		12.626.853	1.213.551	12.640.004	-	12.640.004

**DETALLE DE TÍTULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS (Cont.)**
**ANEXO A**

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019  
 (cifras expresadas en miles de pesos)

Concepto	Tenencia				POSICIÓN 2020			
	Identifica- ción	Valor Razona- ble	Nivel de valor ra- zonable	Saldo de libros 31/12/2020	Saldos Reexpresados 31/12/2019	Posición sin opciones	Opciones	Posición final
<b>INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO</b>								
Medidos a valor razonable con cambios en resultados								
<u>Del País</u>								
Acciones Autopista del Sol S.A.	1130677237119	1.772	1	1.772	2.569	1.772	-	1.772
Acciones Mercado Abierto Electrónico S.A.	1133628189159	56	1	56	76	56	-	56
Acciones Zanella Hnos.	1130502498572	30	1	30	41	30	-	30
Acciones Garantizar S.G.R.	1130688331761	25	1	25	34	25	-	25
Acciones COELSA	1130692264785	20	1	20	27	20	-	20
Acciones Mercado de Futuro y Opciones S.A.	1130642199389	3	1	3	4	3	-	3
Acciones Bind Garantías S.G.R.	1130708609915	2	1	2	3	2	-	2
Acciones Argencontrol S.A.	1130688964306	1	1	1	1	1	-	1
Acciones VALO	1130525318377	42.586	1	42.586	4.669	42.586	-	42.586
<b>Total Instrumentos de Patrimonio del País</b>		<b>44.495</b>		<b>44.495</b>	<b>7.424</b>	<b>44.495</b>	-	<b>44.495</b>
<u>Otros</u>								
<u>Del Exterior</u>								
Acciones Bladex Clase "B"	9900198PA0001	127	1	127	173	127	-	127
<b>Total Instrumentos de Patrimonio del Exterior</b>		<b>127</b>		<b>127</b>	<b>173</b>	<b>127</b>	-	<b>127</b>
<b>Total Instrumentos de Patrimonio</b>		<b>44.622</b>		<b>44.622</b>	<b>7.597</b>	<b>44.622</b>	-	<b>44.622</b>
<b>Total General</b>		<b>12.601.785</b>		<b>12.671.475</b>	<b>1.248.918</b>	<b>12.684.626</b>	-	<b>12.684.626</b>

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

ANEXO B

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019  
(cifras expresadas en miles de pesos)

	31/12/20	31/12/19
	Reexpresado	
<b>CARTERA COMERCIAL</b>		
<b>En situación normal</b>		
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	2.120.208	1.042.537
Sin garantías ni contragarantías preferidas	14.561	17
	2.105.647	1.042.520
<b>Con alto riesgo de insolvencia</b>		
Sin garantías ni contragarantías preferidas	-	8.055
	-	8.055
<b>Irrecuperable</b>		
Sin garantías ni contragarantías preferidas	5.480	1.725
	5.480	1.725
<b>TOTAL CARTERA COMERCIAL</b>	<b>2.125.688</b>	<b>1.052.317</b>
<b>CARTERA DE CONSUMO Y VIVIENDA</b>		
<b>Cumplimiento normal</b>		
Sin garantías ni contragarantías preferidas	14.691	4.666
	14.691	4.666
<b>TOTAL CARTERA DE CONSUMO Y VIVIENDA</b>	<b>14.691</b>	<b>4.666</b>
<b>TOTAL GENERAL (1)</b>	<b>2.140.379</b>	<b>1.056.983</b>

(1) Conciliación:

<b>Préstamos y otras financiaciones según Estado Condensado de Situación Financiera</b>	<b>1.429.784</b>	<b>483.351</b>
+ Previsiones de Préstamos y otras financiaciones	25.918	35.767
- Préstamos al personal	(85.591)	(88.316)
+ Títulos privados - Obligaciones negociables - Medición a costo amortizado	225.619	64.774
+ Títulos privados - Títulos de Deuda de Fideicomisos Financieros - Medición a costo amortizado	531.149	487.652
+ Otras garantías otorgadas comprendidas en las Normas de Clasif. de Deudores	13.500	73.755
<b>Préstamos y otras financiaciones según Anexo</b>	<b>2.140.379</b>	<b>1.056.983</b>

**CONCENTRACIÓN DE PRÉSTAMOS Y OTRAS FINANCIACIONES**
**ANEXO C**

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019  
 (cifras expresadas en miles de pesos)

Número de clientes	Financiaciones			
	31-12-2020		31-12-2019	
	Saldo de deuda	% sobre cartera total	Saldo Reexpresado	% sobre cartera total
10 mayores clientes	1.823.259	85,184%	957.377	90,576%
50 siguientes mayores clientes	317.120	14,816%	99.581	9,421%
100 siguientes mayores clientes	-	-	25	0,003%
<b>Total</b>	<b>2.140.379</b>	<b>100%</b>	<b>1.056.983</b>	<b>100%</b>

## APERTURA POR PLAZOS DE PRÉSTAMOS Y OTRAS FINANCIACIONES

ANEXO D

Al 31 de diciembre de 2020  
 (cifras expresadas en miles de pesos)

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 privado no financiero y residentes en el exterior	-	1.341.526	6.428	7.126	13.354	29.894	68.327	1.466.655	
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>1.341.526</b>	<b>6.428</b>	<b>7.126</b>	<b>13.354</b>	<b>29.894</b>	<b>68.327</b>	<b>1.466.655</b>	

## DETALLE DE PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES

ANEXO E

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019  
 (cifras expresadas en miles de pesos)

Identificación	Concepto	Acciones				Importe al 31/12/2020	Importe al 31/12/2019	Información sobre el emisor						
		Clase	Valor Nominal unitario	Votos por acción	Cantidad			Actividad principal	Datos del último Estado Financiero	Fecha cierre periodo/ ejercicio	Capital			
<b>PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES</b>														
<b>Controladas</b>														
- En el exterior														
9900198UY0002	Valores Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos S.A.	Ords.	\$1	1 voto	10.000	307	-	Inversora	31.12.2020	23	94			
<b>TOTAL PARTICI- CIONES EN OTRAS SOCIEDADES</b>														
					307	-								

(1) Corresponden a las cifras de los últimos estados contables auditados.

**MOVIMIENTO DE PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO**
**ANEXO F**

Al 31 de diciembre de 2020  
 (cifras expresadas en miles de pesos)

Concepto	Valor de origen al inicio del ejercicio reexpresado	Vida Útil total estimada en años	Altas	Transferencias	Bajas	Depreciación		Al cierre	Valor residual al 31/12/2020
						Acumulada reexpresada	Bajas		
<b>Medición al costo</b>									
Inmuebles	441.731	50	-	-	-	12.922	-	8.081	21.003
Derecho de uso por arrendamiento financiero	12.130	-	1.993	-	(580)	5.288	(580)	5.134	9.842
Mobiliario e Instalaciones	188.300	10	724	-	-	108.737	-	19.923	128.660
Máquinas y equipos	242.872	5	16.956	-	-	170.260	-	28.047	198.307
<b>TOTAL PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO</b>	<b>885.033</b>		<b>19.673</b>		<b>- (580)</b>	<b>297.207</b>	<b>(580)</b>	<b>61.185</b>	<b>357.812</b>
									<b>546.314</b>

**MOVIMIENTO DE PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO**

Al 31 de diciembre de 2019  
 (cifras expresadas en miles de pesos)

Concepto	Valor de origen al inicio del ejercicio reexpresado	Vida Útil total estimada en años	Altas	Transferencias	Bajas	Depreciación		Al cierre	Valor residual al 31/12/2019
						Acumulada reexpresada	Bajas		
<b>Medición al costo</b>									
Inmuebles	441.731	50	-	-	-	5.574	-	7.347	12.921
Derecho de uso por arrendamiento financiero	-	-	12.130	-	-	-	-	5.288	5.288
Mobiliario e Instalaciones	173.892	10	14.751	-	(344)	89.654	(344)	19.427	108.737
Máquinas y equipos	216.506	5	26.759	-	(393)	144.305	(393)	26.348	170.260
Obras en curso	2.247	-	-	-	(2.247)	-	-	-	-
<b>TOTAL PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO</b>	<b>834.376</b>		<b>53.640</b>		<b>- (2.984)</b>	<b>239.533</b>	<b>(737)</b>	<b>58.410</b>	<b>297.206</b>
									<b>587.826</b>

**MOVIMIENTO DE ACTIVOS INTANGIBLES**
**ANEXO G**

Al 31 de diciembre de 2020  
 (cifras expresadas en miles de pesos)

<b>Concepto</b>	<b>Valor de origen al inicio del ejercicio reexpresado</b>	<b>Vida Útil total estimada en años</b>	<b>Altas</b>	<b>Transferencias</b>	<b>Bajas</b>	<b>Acumulada reexpresada</b>	<b>Bajas</b>	<b>Depreciación</b>		<b>Valor residual al 31/12/2020</b>
								<b>Del ejercicio</b>	<b>Al cierre</b>	
<b>Medición al costo</b>										
Licencias	<b>109.415</b>	5	37.064	-	(29.707)	55.398	(29.707)	43.043	68.734	48.038
<b>TOTAL ACTIVOS INTANGIBLES</b>	<b>109.415</b>		<b>37.064</b>		- (29.707)	<b>55.398</b>	<b>(29.707)</b>	<b>43.043</b>	<b>68.734</b>	<b>48.038</b>

**MOVIMIENTO DE ACTIVOS INTANGIBLES**
**ANEXO G**

Al 31 de diciembre de 2019  
 (cifras expresadas en miles de pesos)

Concepto	Valor de origen al inicio del ejercicio reexpresado	Vida Útil total estimada en años	Altas	Transferencias	Bajas	Acumulada reexpresada	Depreciación		Valor residual al 31/12/2019
							Bajas	Del ejercicio	
<b>Medición al costo</b>									
Licencias	86.970	5	26.244	-	(3.799)	38.451	(3.799)	20.746	55.398
<b>TOTAL ACTIVOS INTANGIBLES</b>	<b>86.970</b>		<b>26.244</b>		<b>(3.799)</b>	<b>38.451</b>	<b>(3.799)</b>	<b>20.746</b>	<b>55.398</b>
									<b>54.017</b>

**CONCENTRACIÓN DE LOS DEPÓSITOS**
**ANEXO H**

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019  
 (cifras expresadas en miles de pesos)

Número de clientes	DEPÓSITOS			
	31-12-2020		31-12-2019	
	Saldo de Colocación	% sobre cartera total	Saldo Reexpresado	% sobre cartera total
10 mayores clientes	32.384.783	51,18%	8.801.768	22,69%
50 siguientes mayores clientes	21.534.180	34,03%	17.191.823	44,32%
100 siguientes mayores clientes	6.439.792	10,18%	8.553.380	22,05%
Resto de clientes	2.916.554	4,61%	4.246.265	10,94%
<b>TOTAL</b>	<b>63.275.309</b>	<b>100%</b>	<b>38.793.236</b>	<b>100%</b>

**APERTURA DE PASIVOS FINANCIEROS POR PLAZOS REMANENTES**
**ANEXO I**

Al 31 de diciembre de 2020  
 (cifras expresadas en miles de pesos)

Concepto	Plazos que restan para su vencimiento						Total
	1 mes	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	Más de 24 meses	
<b>Depósitos</b>	<b>63.164.683</b>	<b>181.532</b>	<b>6.975</b>	-	-	-	<b>63.353.190</b>
Sector Financiero	55	-	-	-	-	-	55
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	63.164.628	181.532	6.975	-	-	-	63.353.135
<b>Otros pasivos financieros</b>	<b>54.051</b>	-	-	-	-	-	<b>54.051</b>
<b>Financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras</b>	<b>111</b>	-	-	-	-	-	<b>111</b>
<b>TOTAL</b>	<b>63.218.845</b>	<b>181.532</b>	<b>6.975</b>	-	-	-	<b>63.407.352</b>

## MOVIMIENTO DE PROVISIONES

ANEXO J

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019  
 (cifras expresadas en miles de pesos)

Conceptos	Saldos al comienzo del ejercicio	Aumentos	Disminuciones	Resultado monetario generado por provisiones	Saldo final al 31/12/2020	Saldo 2019 Reexpresado
			Desafectaciones	Aplicaciones		
<b>DEL PASIVO</b>						
Provisiones por compromisos eventuales (1)	23.697	-	-	-	6.291	17.406
Otras (2)	47.484	17.112	-	-	14.898	49.698
<b>TOTAL PROVISIONES</b>	<b>71.181</b>	<b>17.112</b>	-	-	<b>21.189</b>	<b>67.104</b>
<b>TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019</b>	<b>81.233</b>	<b>22.600</b>	-	-	<b>32.652</b>	<b>-</b>
						<b>71.181</b>

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

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

**COMPOSICIÓN DEL CAPITAL SOCIAL**
**ANEXO K**

Al 31 de diciembre de 2020  
 (cifras expresadas en miles de pesos)

Acciones				Capital Social		
Clase	Cantidad	Valor Nominal por acción	Votos por Acción	Emitido En circulación	Pendiente de emisión o distribución	Integrado
Ordinarias	813.830.000	1	1	75.000	738.830	813.830

**SALDOS EN MONEDA EXTRANJERA****ANEXO L**

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019  
(cifras expresadas en miles de pesos)

Conceptos	Casa matriz y sucursales en el país	Total al 31/12/2020	31/12/2020 (por moneda)			Total al 31/12/2019 Reexpresado
			Dólar	Euro	Otras	
<b>Activo</b>						
Efectivo y Depósitos en Bancos	27.479.759	27.479.759	27.473.954	5.788	17	27.637.174
Otros activos financieros	20.427	20.427	20.427	-	-	19.795
Otros Títulos de Deuda	436.447	436.447	436.447	-	-	169.138
Activos financieros entregados en garantía	388.568	388.568	388.568	-	-	97.946
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio	127	127	127	-	-	173
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>28.325.328</b>	<b>28.325.328</b>	<b>28.319.523</b>	<b>5.788</b>	<b>17</b>	<b>27.924.226</b>
<b>PASIVO</b>						
Depósitos						
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	27.682.720	27.682.720	27.682.720	-	-	27.575.675
Otros pasivos financieros	4.374	4.374	4.374	-	-	8.159
Otros pasivos no financieros	802	802	802	-	-	524
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>27.687.896</b>	<b>27.687.896</b>	<b>27.687.896</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>27.584.358</b>

**ASISTENCIA A VINCULADOS**
**ANEXO N**

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019  
 (cifras expresadas en miles de pesos)

Conceptos	Situación	Total	Reexpresión
		Normal	31-12-2020
<b>1. Préstamos y otras financiaciones</b>			
Adelantos		<b>1.508</b>	<b>1.508</b>
Sin garantías ni contragarantías preferidas		1.508	1.508
<b>TOTAL</b>		<b>1.508</b>	<b>1.508</b>
<b>PREVISIONES</b>		<b>15</b>	<b>15</b>
			-

**INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS**
**ANEXO O**

Al 31 de diciembre de 2020  
 (cifras expresadas en miles de pesos)

<b>Tipo de contrato</b>	<b>Objetivo de las operaciones</b>	<b>Tipo de cobertura</b>	<b>Activo Subyacente</b>	<b>Tipo de Liquidación</b>	<b>Ámbito de Negociación o contraparte</b>	<b>Plazo promedio ponderado Originalmente pactado</b>	<b>Plazo promedio ponderado Residual</b>	<b>Plazo promedio ponderado de Liquidación de Diferencias</b>	<b>Monto</b>
Operaciones de Pases	Intermediación Cuenta Propia	-	Títulos Públicos Nacionales	Con entrega de Subyacente	Mercado Abierto Electrónico	1	1	1	26.915.823
<b>TOTAL</b>									

**CATEGORÍA DE ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS**
**ANEXO P**

Al 31 de diciembre de 2020  
 (cifras expresadas en miles de pesos)

Conceptos	Costo Amortizado	VR con cambios en Resultados Designados inicialmente o de acuerdo con el 6.7.1. de la NIIF 9	Medición obligatoria	Jerarquía de valor razonable		
				Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
<b>ACTIVOS FINANCIEROS</b>						
<b>Efectivo y depósitos en Bancos</b>						
Efectivo	1.057.672	-	-	-	-	-
Entidades Financieras y corresponsales	26.497.773	-	-	-	-	-
<b>Operaciones de pase</b>						
Banco Central de la República Argentina	26.988.306	-	-	-	-	-
<b>Otros activos financieros</b>						
<b>Préstamos y otras financiaciones</b>						
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior						
Adelantos	1.429.784	-	-	-	-	-
Documentos	1.259.800	-	-	-	-	-
Personales	35.040	-	-	-	-	-
Otros	85.384	-	-	-	-	-
Otros	49.560	-	-	-	-	-
<b>Otros Títulos de Deuda</b>						
<b>Activos Financieros entregados en garantía</b>						
<b>Inversiones en Instrumentos de Patrimonio</b>				<b>44.622</b>	<b>44.622</b>	
<b>Inversión en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos</b>				<b>307</b>	<b>307</b>	
<b>TOTAL ACTIVOS FINANCIEROS</b>	<b>69.705.497</b>	-		<b>44.929</b>	<b>44.929</b>	-
<b>PASIVOS FINANCIEROS</b>						
<b>Depósitos</b>						
Sector Financiero						
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior						
Cuentas corrientes	55	-	-	-	-	-
Caja de ahorros	49.395.657	-	-	-	-	-
Plazo fijo e inversiones a plazo	346.159	-	-	-	-	-
Otros	3.177.965	-	-	-	-	-
Otros	6.724.231	-	-	-	-	-
<b>Otros pasivos financieros</b>						
<b>Financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras</b>						
	54.051	-	-	-	-	-
	111	-	-	-	-	-
<b>TOTAL PASIVOS FINANCIEROS</b>	<b>59.698.229</b>	-		-	-	-

**CATEGORÍA DE ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS**
**ANEXO P**

Al 31 de diciembre de 2019  
 (cifras expresadas en miles de pesos)

Conceptos	Costo Amortizado	VR con cambios en Resultados Designados inicialmente o de acuerdo con el 6.7.1. de la NIIF9	Medición obligatoria	Jerarquía de valor razonable		
				Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
<b>ACTIVOS FINANCIEROS</b>						
<b>Efectivo y depósitos en Bancos</b>						
Efectivo	1.034.044	-	-	-	-	-
Entidades Financieras y corresponsales	26.719.192	-	-	-	-	-
<b>Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados</b>						
<b>Operaciones de pase</b>						
Banco Central de la República Argentina	13.185.095	-	-	-	-	-
<b>Otros activos financieros</b>						
<b>Préstamos y otras financiaciones</b>						
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior						
Adelantos	483.351	-	-	-	-	-
Documentos	392.981	-	-	-	-	-
Personales	2.158	-	-	-	-	-
Hipotecarios	88.120	-	-	-	-	-
92	92	-	-	-	-	-
<b>Otros Títulos de Deuda</b>						
<b>Activos Financieros entregados en garantía</b>						
<b>Inversiones en Instrumentos de Patrimonio</b>						
<b>TOTAL ACTIVOS FINANCIEROS</b>	<b>44.250.067</b>	-	<b>35.367</b>	<b>7.597</b>	<b>7.597</b>	<b>27.770</b>

**CATEGORÍA DE ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS (Cont.)**
**ANEXO P**

Al 31 de diciembre de 2019  
 (cifras expresadas en miles de pesos)

Conceptos	Costo Amortizado	VR con cambios en Resultados Designados inicialmente o de acuerdo con el 6.7.1. de la NIIF9	Medición obligatoria	Jerarquía de valor razonable		
				Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
<b>PASIVOS FINANCIEROS</b>						
<b>Depósitos</b>						
Sector Financiero	244	-	-	-	-	-
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	38.792.992	-	-	-	-	-
Cuentas corrientes	28.536.538	-	-	-	-	-
Caja de ahorros	1.671.678	-	-	-	-	-
Plazo fijo e inversiones a plazo	1.713.863	-	-	-	-	-
Otros	6.870.913	-	-	-	-	-
<b>Operaciones de pase</b>						
Otras Entidades financieras	259.580	-	-	-	-	-
<b>Otros pasivos financieros</b>	<b>16.239</b>	-	-	-	-	-
<b>Financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras</b>	<b>183</b>	-	-	-	-	-
<b>TOTAL PASIVOS FINANCIEROS</b>	<b>39.069.238</b>	-	-	-	-	-

## APERTURA DE RESULTADOS

## ANEXO Q

Correspondiente a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019  
(cifras expresadas en miles de pesos)

Conceptos	Ingreso / (Egreso) Financiero Neto	
	31/12/20	31/12/19
<b>Por medición de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados</b>		
Resultado de Instrumentos financieros derivados:		
Operaciones a término	-	(3.755)
Resultado de otros activos financieros	632	8.884
Por inversiones en Instrumentos de Patrimonio	118	(5.355)
<b>TOTAL</b>	<b>750</b>	<b>(226)</b>
<b>Medición obligatoria</b>		
<b>Intereses y ajustes por aplicación de tasa de interés efectiva de activos financieros medidos a costo amortizado</b>		
Ingresos por intereses:		
Por títulos privados	249.504	671.618
Por títulos públicos	5.174.545	5.104.482
Por otros activos financieros	28.913	10.203
Por préstamos y otras financiaciones:	463.274	676.195
Sector Financiero	174.618	345.122
Sector Privado no Financiero:	288.656	331.073
Adelantos	271.181	328.353
Hipotecarios	3	35
Otros	17.472	2.685
Por operaciones de pase:	3.898.448	1.912.308
Banco Central de la República Argentina	3.790.740	1.650.869
Otras Entidades Financieras	107.708	261.439
<b>TOTAL</b>	<b>9.814.684</b>	<b>8.374.806</b>

**APERTURA DE RESULTADOS (Cont.)**
**ANEXO Q**

Correspondiente a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019  
 (cifras expresadas en miles de pesos)

<b>Ingreso / (Egreso) Financiero</b>		
<b>Medición obligatoria</b>		
	<b>31/12/20</b>	<b>31/12/19</b>
<b>Intereses y ajustes por aplicación de tasa de interés efectiva de activos financieros medidos a costo amortizado</b>		
<b>Egresos por intereses:</b>		
<b>Por Depósitos</b>	(4.710.533)	(2.797.412)
Sector Privado no Financiero:		
Cuentas corrientes	(4.710.533)	(2.797.412)
Cajas de ahorro	(3.790.034)	(1.858.831)
Plazo fijo e inversiones a plazo	(134)	(98)
<b>Por financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras</b>	(920.365)	(938.483)
<b>Por operaciones de pase:</b>	(411)	(714)
Otras Entidades financieras	(42.496)	(177.145)
<b>Por otros pasivos financieros</b>	(13.622)	-
<b>TOTAL</b>	(4.767.062)	(2.975.271)
<b>Resultado del ejercicio</b>		
<b>Medición obligatoria</b>		
	<b>31/12/20</b>	<b>31/12/19</b>
<b>Ingresos por Comisiones</b>		
Comisiones vinculadas con obligaciones	34.578	17.683
Comisiones vinculadas con créditos	203.482	259.971
Comisiones vinculadas con valores mobiliarios	91.819	99.365
Comisiones por operaciones de exterior y cambio	103	5.425
<b>TOTAL</b>	<b>329.982</b>	<b>382.444</b>
<b>Egresos por Comisiones</b>		
Comisiones por operaciones de exterior y cambio	(3.253)	(12.704)
Comisiones vinculadas con operaciones con títulos valores	(727)	(125)
Otros	(54.895)	(85.284)
<b>TOTAL</b>	<b>(58.875)</b>	<b>(98.113)</b>

**CORRECCION DEL VALOR POR PÉRDIDAS - PROVISIONES POR RIESGO DE INCOBRABILIDAD**
**ANEXO R**

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019  
 (cifras expresadas en miles de pesos)

Conceptos	Saldos al inicio del ejercicio	Aumentos	Disminuciones		Resultado monetario generado por previsiones	Saldo al 31/12/2020	Saldo al 31/12/2019 Reexpresado
			Desafectaciones	Aplicaciones			
<b>Otros activos financieros</b>	<b>22.328</b>	<b>1.529</b>	<b>481</b>	<b>194</b>	<b>6.188</b>	<b>16.994</b>	<b>22.328</b>
Préstamos y otras financiaciones	<b>35.767</b>	<b>4.703</b>	<b>3.451</b>	<b>1.396</b>	9.705	<b>25.918</b>	<b>35.767</b>
Sector privado no financiero y residentes en el Exterior	35.767	4.703	3.451	1.396	9.705	25.918	35.767
Adelantos	3.570	3.006	-	1.396	1.112	4.068	3.570
Documentos	10.486	-	-	-	2.784	7.702	10.486
Hipotecarios	363	-	-	-	96	267	363
Personales	4	-	-	-	1	3	4
Otros	21.344	1.697	3.451	-	5.712	13.878	21.344
Títulos Privados	<b>13.477</b>	<b>1.100</b>	<b>2.351</b>	-	<b>3.226</b>	<b>9.000</b>	<b>13.477</b>
<b>TOTAL DE PREVISIONES</b>	<b>71.572</b>	<b>7.332</b>	<b>6.283</b>	<b>1.590</b>	<b>19.119</b>	<b>51.912</b>	<b>71.572</b>

## PROYECTO DE DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES

Correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2020

### RESULTADOS NO ASIGNADOS

A Reserva Legal (20% s/1.364.501)

**981.358**

272.900

### SALDO DISTRIBUIBLE

A Dividendos en efectivo

**708.458** (\*)

A Reserva Facultativa

682.000

26.458

### RESULTADOS NO DISTRIBUIDOS

(\*) A disposición de la Asamblea.



Pistrelli, Henry Martin y Asociados S.R.L. Tel: (54-11) 4318-1600/4311-6644  
25 de Mayo 487, C1002ABI Fax:(54-11) 4318-1777/ 4510-2220  
Buenos Aires, Argentina http://www.ey.com

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Directores y Accionistas de  
**BANCO DE VALORES S.A.**

CUIT: 30-57612427-5  
Domicilio Legal: Sarmiento 310  
Ciudad Autónoma de Buenos Aires

### I. Informe sobre los estados financieros

#### Introducción

1. Hemos auditado los estados financieros adjuntos de BANCO DE VALORES S.A. (la "Entidad"), que comprenden: (a) el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2020, (b) los estados de resultados y de otros resultados integrales, y los estados de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha, y (c) notas explicativas seleccionadas y otra información complementaria.

#### Responsabilidad del Directorio y la Gerencia de la Entidad en relación con los estados financieros

2. El Directorio y la Gerencia de la Entidad son responsables por la preparación y presentación de los estados financieros mencionados en el párrafo 1. de conformidad con el marco de información contable establecido por el Banco Central de la República Argentina (BCRA), que, tal como se indica en la Nota 2. a los estados financieros mencionados en el párrafo 1., se basa en las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF"), tal como esas normas fueron emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad ("IASB" por su sigla en inglés) y adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas ("FACPCE"), y con la excepción que fue establecida por el BCRA que se explica en la mencionada nota. El Directorio y la Gerencia de la Entidad son también responsables del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de distorsiones significativas, ya sea debido a errores o irregularidades.

#### Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros mencionados en el párrafo 1 basada en nuestra auditoría. Hemos realizado nuestro trabajo de conformidad con las normas de auditoría establecidas en la Resolución Técnica N° 37 de la FACPCE y con las "Normas mínimas sobre auditorías externas" emitidas por el BCRA. Dichas normas exigen que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener un grado razonable de seguridad acerca de la inexistencia de distorsiones significativas en los estados financieros.

Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos para obtener elementos de juicio sobre las cifras y la información presentada en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio profesional del auditor, incluida la valoración de los riesgos de distorsiones significativas en los estados financieros, originadas en errores o irregularidades. Al realizar valoraciones de riesgos, el auditor considera el control interno existente en la Entidad, en lo que sea relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, con la finalidad de diseñar los procedimientos de auditoría que resulten apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la eficacia del sistema de control interno de la Entidad. Asimismo, una auditoría incluye evaluar que las políticas contables utilizadas sean apropiadas, la razonabilidad de las estimaciones contables efectuadas por el Directorio y la Gerencia de la Entidad y la presentación de los estados financieros en su conjunto.

Consideramos que los elementos de juicio obtenidos nos brindan una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

#### Opinión

4. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el párrafo 1. presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de BANCO DE VALORES S.A. al 31 de diciembre de 2020, 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 2.

#### Énfasis sobre ciertos aspectos revelados en los estados financieros y otras cuestiones

5. Llamamos la atención sobre la información contenida en la Nota 2. "Bases de presentación de los estados financieros - Normas contables aplicadas" acápite "Bases de preparación" a los estados financieros mencionados en el párrafo 1, en la que la Entidad indica (a) que de acuerdo con las excepciones transitorias establecidas por las Comunicaciones "A" 6847 y 7181 del BCRA, no ha aplicado la sección 5.5 "Deterioro de Valor" de la NIIF 9 "Instrumentos Financieros", y que si bien se encuentra en proceso de cuantificación de los efectos que sobre los estados financieros tendría la aplicación plena de la NIIF 9, estima que esos efectos podrían ser significativos, y (b) que de acuerdo con lo establecido por la Comunicación "A" 7014 BCRA, la misma ha aplicado un criterio de reconocimiento inicial para ciertos instrumentos de deuda del sector público recibidos en canje que difiere de lo previsto en la NIIF 9 "Instrumentos Financieros", y que se encuentra en proceso de cuantificación de los efectos que sobre los estados financieros tendría la aplicación de la NIIF 9 para dicho canje. Estas

cuestiones no modifican la opinión expresada en el párrafo 4., pero deben ser tenidas en cuenta por aquellos usuarios que utilicen las NIIF para la interpretación de los estados financieros mencionados en el párrafo 1.

## **II. Informe sobre otros requerimientos legales y regulatorios**

6. En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos que:

- a) De acuerdo a lo mencionado en la nota 2. a los estados financieros adjuntos, los mismos se encuentran en proceso de transcripción al libro Inventario y Balances y libro Diario, y surgen de registros contables llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las normas legales vigentes.
- b) Al 31 de diciembre de 2020, la deuda devengada en concepto de aportes y contribuciones con destino al Sistema Integrado Previsional Argentino, que surge de los registros contables de la Entidad, asciende a \$ 27.043.344, no siendo exigible a esa fecha.
- c) Al 31 de diciembre de 2020, según surge de la nota 32. a los estados financieros adjuntos, la Entidad posee un patrimonio neto y una contrapartida en activos elegibles que exceden los importes mínimos requeridos por las normas pertinentes de la Comisión Nacional de Valores para dichos conceptos.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 16 de marzo de 2021.

PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°13

**KAREN GRIGORIAN**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°175 - F°31

## INFORME DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA

A los Señores Accionistas del  
BANCO DE VALORES S.A.  
Sarmiento 310  
Ciudad Autónoma de Buenos Aires

### 1. Identificación de los documentos examinados

En cumplimiento de disposiciones legales, reglamentarias y estatutarias vigentes hemos recibido para nuestra consideración el estado de situación financiera de BANCO DE VALORES S.A. al 31 de diciembre de 2020, los estados de resultados y de otros resultados integrales y los estados de cambios en el patrimonio y de flujo de efectivo y sus equivalentes por el ejercicio finalizado en esa fecha y las notas y anexos que los complementan.

### 2. Responsabilidad de la Dirección

Los estados financieros adjuntos han sido preparados por la Sociedad de acuerdo con las normas contables establecidas por el Banco Central de la República Argentina (B.C.R.A.), que, tal como se indica en la nota 2. a los estados financieros adjuntos, se basa en las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF"), 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, y con las excepciones que fueron establecidas por el BCRA que se explica en la mencionada nota. El Directorio de la Entidad es también responsable del control interno que considere necesario para permitir la preparación de información financiera libre de distorsiones significativas, ya sea debido a errores o irregularidades.

### 3. Responsabilidad de la Comisión Fiscalizadora

Nuestro examen fue realizado de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires. Dichas normas requieren que el análisis se efectúe de acuerdo con las normas de auditoría vigentes, e incluya la verificación de la congruencia de los documentos revisados con la información sobre las decisiones societarias expuestas en actas, y la adecuación de dichas decisiones a la ley y a los estatutos, en lo relativo a sus aspectos formales y documentales. Para realizar nuestra tarea hemos considerado la auditoría efectuada por los auditores externos Pistrelli, Henry Martin y Asociados SRL, quienes emitieron su informe de fecha 16 de marzo de 2021 suscripto por el socio de la firma Contador Público Karen Grigorian, de acuerdo con las normas de auditoría vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires. Dado que no es responsabilidad de los síndicos efectuar un control de gestión, la revisión no se extendió a los criterios y decisiones empresariales de las diversas áreas de la Sociedad, cuestiones de responsabilidad exclusiva del Directorio. Consideramos que nuestro trabajo nos brinda una base razonable para fundamentar nuestro informe.

### 4. Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el párrafo 1 presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de BANCO DE VALORES S.A. al 31 de diciembre de 2020, 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 2.

### 5. Énfasis sobre ciertos aspectos revelados en los estados financieros y otras cuestiones

Sin modificar la conclusión expresada en el párrafo 4, llamamos la atención sobre lo indicado en la nota 2 a los estados financieros adjuntos referida a que:

a) de acuerdo con las excepciones transitorias establecidas por las Comunicaciones "A" 6847 y 7181 del BCRA, no ha aplicado la sección 5.5 "Deterioro de Valor" de la NIIF 9 "Instrumentos Financieros". Si bien se encuentra en proceso de cuantificación de los efectos que sobre los estados financieros tendría la aplicación plena de la NIIF 9, estima que esos efectos podrían ser significativos; y

b) si bien se ha aplicado un criterio de reconocimiento inicial para ciertos instrumentos de deuda del Sector Público recibidos en canje, de acuerdo con lo establecido por la Comunicación "A" 7014 del BCRA, difiere de lo previsto en la NIIF 9 pero se encuentra en proceso de cuantificación de los efectos que sobre los estados financieros tendría la aplicación de la NIIF 9 para dicho canje.

### 6. Información especial requerida por disposiciones vigentes

Informamos, además, en cumplimiento de disposiciones legales y reglamentarias vigentes que:

a) hemos revisado la Memoria del Directorio, sobre la cual no tenemos objeciones que formular en materia de nuestra competencia, siendo las afirmaciones sobre hechos futuros responsabilidad exclusiva del Directorio,

b) 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,

c) los estados financieros mencionados en el párrafo 1. se encuentran en proceso de transcripción en el libro Diarios y el libro Inventarios y Balances y surgen de registros contables llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las normas legales vigentes, y

d) no tenemos observaciones significativas que formular en lo que es materia de nuestra competencia, sobre la información incluida en la nota 32 a los estados financieros adjuntos al 31 de diciembre de 2020, en relación con las exigencias establecidas por la Comisión Nacional de Valores respecto a Patrimonio Neto Mínimo y Contrapartida.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 16 de marzo de 2021.

Por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS JAVIER PIAZZA**

Síndico Titular

Contador Público - U.B.A.

C.P.C.E.C.A.B.A T°134 F°134



## FINANCIAL STATEMENTS

for the year ended December 31, 2020, together with  
the Independent Auditors' Report and the Statutory Audit Committee's Report

**TABLE OF CONTENTS**

Cover page	155
Statement of financial position	157
Statement of comprehensive income	159
Statement of other comprehensive income	160
Statement of changes in equity	160
Statement of cash flows	162
Notes to the financial statements	164
Exhibits to the financial statements	219
Independent Auditors' Report	242
Statutory Audit Committee's Report	244

**BANCO DE VALORES S.A.**
**Registered address**

Sarmiento 310, City of Buenos Aires, Argentina

<b>Main activity</b>	<b>CUIT (Argentine taxpayer identification No.)</b>
Commercial bank	30-57612427-5

**Expiration date of the articles of incorporation: December 17, 2077**

<b>Start date</b>	<b>Closing date</b>
January 1, 2020	December 31, 2020

<b>Share amount and type (*)</b>	<b>In thousands</b>		
	<b>Subscribed</b>	<b>Paid-in</b>	<b>Issued</b>
813,830,000 book-entry shares of common stock of ARS 1 face value and entitled to one vote each	813,830	813,830	75,000

\* As of the date of these interim condensed financial statements, the Bank holds 738,830,000 pending issuance and registration with the IGJ. See note 1.

**STATEMENTS OF FINANCIAL POSITION**

As of December 31, 2020, 2019, and 2018  
 (stated in thousands of pesos)

ASSETS	Exhibits / Notes	12/31/20	12/31/19	12/31/18
<b>Cash and deposits with banks</b>		<b>27,555,445</b>	<b>27,753,236</b>	<b>25,837,952</b>
Cash on hand		1,057,672	1,034,044	483,647
Financial institutions and correspondents		26,497,773	26,719,192	25,354,305
BCRA		26,464,918	26,648,655	25,078,879
Others in Argentina and abroad		32,855	70,537	275,426
<b>Debt securities at fair value through profit or loss</b>	<b>A</b>	-	<b>27,770</b>	<b>91,902</b>
<b>Derivatives</b>		-	-	<b>75,499</b>
<b>Repurchase transactions</b>	<b>3</b>	<b>26,988,306</b>	<b>13,185,096</b>	<b>244,154</b>
<b>Other financial assets</b>	<b>10</b>	<b>23,849</b>	<b>24,238</b>	<b>42,656</b>
<b>Loans and other financing</b>	<b>B and C</b>	<b>1,429,784</b>	<b>483,351</b>	<b>908,508</b>
B.C.R.A.		-	-	146
Other financial institutions		-	-	110,215
Nonfinancial private sector and residents abroad		1,429,784	483,351	798,147
<b>Other debt securities</b>	<b>A</b>	<b>12,626,853</b>	<b>1,213,551</b>	<b>12,659,049</b>
<b>Financial assets delivered as collateral</b>	<b>4</b>	<b>1,081,260</b>	<b>1,590,596</b>	<b>1,992,051</b>
<b>Investments in equity instruments</b>	<b>A</b>	<b>44,622</b>	<b>7,597</b>	<b>20,369</b>
<b>Interest in subsidiaries, associates and joint ventures</b>	<b>E</b>	<b>307</b>	-	-
<b>Bank premises and equipment</b>	<b>F</b>	<b>546,314</b>	<b>587,826</b>	<b>594,843</b>
<b>Intangible assets</b>	<b>G</b>	<b>48,038</b>	<b>54,017</b>	<b>48,519</b>
<b>Deferred income tax assets</b>	<b>19</b>	<b>238,195</b>	<b>4,352</b>	-
<b>Other nonfinancial assets</b>	<b>13</b>	<b>83,485</b>	<b>54,194</b>	<b>26,616</b>
<b>TOTAL ASSETS</b>		<b>70,666,458</b>	<b>44,985,824</b>	<b>42,542,118</b>

**STATEMENTS OF FINANCIAL POSITION (Cont'd)**

As of December 31, 2020, 2019, and 2018  
 (stated in thousands of pesos)

<b>LIABILITIES</b>	<b>Exhibits / Notes</b>	<b>12/31/20</b>	<b>12/31/19</b>	<b>12/31/18</b>
<b>Deposits</b>	<b>H</b>	<b>63,275,309</b>	<b>38,793,236</b>	<b>36,353,473</b>
Financial sector		55	244	4,391
Nonfinancial private sector and residents abroad		63,275,254	38,792,992	36,349,082
<b>Derivatives</b>		-	-	<b>13,027</b>
<b>Repurchase transactions</b>	<b>3</b>	-	<b>259,580</b>	<b>838,988</b>
<b>Other financial liabilities</b>	<b>I / 14</b>	<b>54,051</b>	<b>16,239</b>	<b>49,256</b>
<b>Financing received by the BCRA and other financial institutions</b>	<b>I</b>	<b>111</b>	<b>183</b>	<b>138</b>
<b>Current income tax liabilities</b>	<b>19</b>	<b>480,219</b>	<b>459,326</b>	<b>460,432</b>
<b>Accruals and provisions</b>	<b>J / 15</b>	<b>67,104</b>	<b>71,181</b>	<b>81,234</b>
<b>Deferred income tax liabilities</b>		-	-	<b>174,938</b>
<b>Other nonfinancial liabilities</b>	<b>16</b>	<b>529,681</b>	<b>490,597</b>	<b>391,276</b>
<b>TOTAL LIABILITIES</b>		<b>64,406,475</b>	<b>40,090,342</b>	<b>38,362,762</b>
<b>SHAREHOLDERS' EQUITY</b>				
Capital stock	K / 1	813,830	75,000	75,000
Capital adjustment		284,730	1,023,560	1,023,560
Appropriated retained earnings		4,180,065	2,855,402	1,882,921
Unappropriated retained earnings (accumulated losses)		(383,143)	(644,613)	1,197,875
Profit for the year		1,364,501	1,586,133	-
<b>TOTAL SHAREHOLDERS' EQUITY</b>		<b>6,259,983</b>	<b>4,895,482</b>	<b>4,179,356</b>
<b>TOTAL LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY</b>		<b>70,666,458</b>	<b>44,985,824</b>	<b>42,542,118</b>

(\*) Unappropriated retained earnings (accumulated losses) as of December 31, 2018, include profit or loss for the year as of that date.

**STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME**

For the fiscal year ended December 31, 2020, and 2019  
 (stated in thousands of pesos)

	Exhibits / Notes	12/31/20	12/31/19
Interest income	Q	9,814,684	8,374,806
Interest expense	Q	(4,767,062)	(2,975,271)
<b>Net profit from interest</b>		<b>5,047,622</b>	<b>5,399,535</b>
Revenues from commissions	Q	329,982	382,444
Expenses from commissions	Q	(58,875)	(98,113)
<b>Net profit from commissions/fees</b>		<b>271,107</b>	<b>284,331</b>
Net profit (loss) from financial instruments at fair value through profit or loss	Q	750	(226)
Difference in quoted prices of gold and foreign currency	20	124,373	202,226
Other operating profit	21	497,778	490,019
Loan loss provision	R	(7,332)	(33,670)
<b>Net operating profit</b>		<b>5,934,298</b>	<b>6,342,215</b>
Employee benefits	22	(1,286,221)	(1,303,584)
Administrative expenses	23	(591,437)	(681,382)
Depreciation and impairment in value of assets		(104,227)	(89,605)
Other operating expenses	24	(204,031)	(235,524)
<b>Operating income</b>		<b>3,748,382</b>	<b>4,032,120</b>
<b>Loss from net monetary position</b>		<b>(1,491,931)</b>	<b>(1,617,736)</b>
<b>Profit before income tax from continuing operation</b>		<b>2,256,451</b>	<b>2,414,384</b>
Income tax from continuing operations	19	(891,950)	(828,251)
<b>Net profit from continuing operations</b>		<b>1,364,501</b>	<b>1,586,133</b>
<b>Net profit for the year</b>		<b>1,364,501</b>	<b>1,586,133</b>

The accompanying notes 1 through 39 and exhibits A through L and N through R are an integral part of these financial statements.

**STATEMENT OF OTHER COMPREHENSIVE INCOME**

For the years ended December 31, 2020, and 2019  
(stated in thousands of pesos)

	Exhibits / Notes	12/31/20	12/31/19
<b>Net profit for the period</b>		<b>1,364,501</b>	<b>1,586,133</b>
<b>Total other comprehensive income</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Total comprehensive income</b>		<b>1,364,501</b>	<b>1,586,133</b>

**STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY**

For the year beginning January 1, 2020, and ended December 31, 2020  
(figures stated in thousands of pesos)

CHANGES	Capital stock	Equity adjustments	Appropriated retained earnings		Unappropriated retained earnings (accumulated losses) (2)	TOTAL EQUITY AS OF 12/31/2020
	Outstanding		Legal	Other		
<b>Balances at beginning of year restated</b>	<b>75,000</b>	<b>1,023,560</b>	<b>1,126,086</b>	<b>1,729,316</b>	<b>941,520</b>	<b>4,895,482</b>
- Distribution of unappropriated retained earnings (accumulated losses), as approved by the Shareholders' Meeting held on 03/18/2020:						
Legal reserve	-	-	529,862	-	(529,862)	-
Other	-	-	-	794,801	(794,801)	-
- Special Shareholders' Meeting held on 09/22/2020:						
Capital adjustment capitalization as of June 30, 2020(3)	738,830	(738,830)	-	-	-	-
<b>Net profit for the year</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1,364,501</b>	<b>1,364,501</b>
<b>Balances at end of year</b>	<b>813,830</b>	<b>284,730</b>	<b>1,655,948</b>	<b>2,524,117 (1)</b>	<b>981,358</b>	<b>6,259,983</b>

(1) They break down as follows:

Optional reserve	2,483,129
Statutory reserve	490
Reserves for IFRS first-time application	40,498
<b>Total other appropriated retained earnings</b>	<b>2,524,117</b>

(3) See Note 1 to the financial statements.

(2) Restated profit for 2019

Pending distribution	1,324,648
Prior-profit adjustment - application of the adjustment for inflation, restated	(1,707,791)
Profit for 2020	1,364,501
<b>Total unappropriated retained earnings</b>	<b>981,358</b>

The accompanying notes 1 through 39 and exhibits A through L and N through R are an integral part of these financial statements.

**STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY**

For the year beginning January 1, 2020, and ended December 31, 2019  
 (figures stated in thousands of pesos)

CHANGES	Capital stock	Equity adjust- ments	<b>Appropriated retained earnings</b>		Unappropriated retained earnings (accumulated losses) (2)	<b>TOTAL EQUITY AS OF 12/31/2019</b>
	Outstanding		Legal	Other		
<b>Balances at beginning of year restated</b>	<b>75,000</b>	<b>1,023,560</b>	<b>737,093</b>	<b>1,145,828</b>	<b>1,197,875</b>	<b>4,179,356</b>
- Distribution of unappropriated retained earnings (accumulated losses), as approved by the Shareholders' Meeting held on 03/15/2020:						
Legal reserve	-	-	388,993	-	(388,993)	-
Cash dividends	-	-	-	-	(870,007)	(870,007)
Other	-	-	-	583,488	(583,488)	-
<b>Net profit for the year</b>	-	-	-	-	<b>1,586,133</b>	<b>1,586,133</b>
<b>Balances at end of year</b>	<b>75,000</b>	<b>1,023,560</b>	<b>1,126,086</b>	<b>1,729,316 (1)</b>	<b>941,520</b>	<b>4,895,482</b>

(1) They break down as follows:

Optional reserve	1,688,328
Statutory reserve	490
Reserves for IFRS first-time application	40,498
<b>Total other appropriated retained earnings</b>	<b>1,729,316</b>

(2) See also Note 36.

**STATEMENT OF CASH FLOWS**

For the years ended December 31, 2020, and 2019  
(figures stated in thousands of pesos)

CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES	Exhibits / Notes	12/31/20	12/31/19
<b>Profit for the period before income tax</b>		<b>2,256,451</b>	<b>2,414,384</b>
<b>Adjustment for the total monetary gain for the period</b>		<b>1,491,931</b>	<b>1,617,736</b>
<b>Adjustments to determine cash flows provided by operating activities:</b>		<b>(157,896)</b>	<b>(243,159)</b>
Amortization and impairment in value		104,227	89,605
Loan loss provision		7,332	33,670
Other adjustments		(269,455)	(366,434)
<b>Net increases/decreases from operating assets:</b>		<b>(24,260,524)</b>	<b>(14,908,230)</b>
Debt securities at fair value through profit or loss		27,770	64,132
Derivatives		-	75,499
Repurchase transactions		(13,803,210)	(12,940,942)
Loans and other financing		(1,256,395)	106,572
BCRA		-	146
Other financial institutions		(112,826)	(14,727)
Nonfinancial private sector and residents abroad		(1,143,569)	121,153
Other debt securities		(4,443,451)	826,952
Financial assets delivered as collateral		509,336	401,455
Investments in equity instruments		(37,025)	12,772
Interest in subsidiaries, associates and joint ventures		(307)	-
Other assets		(5,257,242)	(3,454,670)
<b>Net increases/decreases from operating liabilities:</b>		<b>41,168,310</b>	<b>19,610,058</b>
Deposits		40,838,616	19,167,056
Financial sector		(126)	(3,500)
Nonfinancial private sector and residents abroad		40,838,742	19,170,556
Derivatives		-	(13,027)
Repurchase transactions		(259,580)	(579,408)
Other liabilities		589,274	1,035,437
<b>Income tax payments</b>		<b>(1,104,900)</b>	<b>(1,008,647)</b>
<b>TOTAL OPERATING ACTIVITIES (A)</b>		<b>19,393,372</b>	<b>7,482,142</b>

**STATEMENT OF CASH FLOWS (Cont'd)**

For the years ended December 31, 2020, and 2019  
 (figures stated in thousands of pesos)

CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITIES	Exhibits / Notes	12/31/20	12/31/19
<b>Payments:</b>			
PP&E purchase, intangible assets and other assets		(46,846)	(29,324)
<b>TOTAL INVESTING ACTIVITIES (B)</b>		(46,846)	(29,324)
 <b>CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITIES</b>			
 <b>Payments:</b>			
Dividends		-	(870,007)
<b>Collections:</b>			
Central Bank of Argentina		(72)	45
 <b>TOTAL FINANCING ACTIVITIES (C)</b>		(72)	(869,962)
 <b>EFFECT OF CHANGES IN EXCHANGE RATE (D)</b>		124,373	118,508
 <b>EFFECT OF MONETARY GAIN OF CASH AND CASH EQUIVALENTS (E)</b>		(11,886,712)	(14,711,019)
 <b>NET INCREASE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS (A+B+C+D+E)</b>		7,584,115	(8,009,655)
 <b>CASH AND CASH EQUIVALENTS AT BEGINNING OF YEAR</b>	25	27,753,236	35,762,891
 <b>CASH AND CASH EQUIVALENTS AT END OF PERIOD</b>	25	35,337,351	27,753,236

## NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

As of December 31, 2020

(figures stated in thousands of Argentine pesos)

### 1. CORPORATE INFORMATION

Banco de Valores S.A. (the "Bank") is a sociedad anónima (Argentine business association type akin to a stock corporation) organized in Argentina. The Bank carries out commercial banking activities and the activities inherent in investment banking.

Since it is a financial entity governed by Financial Institutions Law No. 21,526, it should meet BCRA (Central Bank of Argentina) provisions because it is its regulatory agency.

The Bank is controlled by Grupo Financiero Valores S.A., which holds 99.99% of the capital stock.

On April 24, 2019, the Extraordinary Shareholders' Meeting of Grupo Financiero Valores S.A. approved the commencement of the merger with Banco de Valores S.A.; such corporate reorganization is contingent upon being exempted from income tax pursuant to section 7, Law No. 20,628, and the merger approval by the BCRA.

On January 31, 2020, the Bank received a favorable response to the inquiry made with the AFIP (Federal Public Revenue Agency) regarding the treatment of the merger for income tax purposes.

On July 3, 2020, the Bank's shareholders, to continue the aforementioned process, held a Special Shareholders' Meeting and approved the beginning of formalities with the CNV (Argentine Securities Commission) to be authorized to go public. The Bank made such filing with the CNV on July 20, 2020.

On September 22, 2020, the Bank entered into a preliminary merger agreement by virtue of which it agreed the reverse acquisition with its parent Grupo Financiero de Valores S.A. (absorbed company). On such date, the Board decided to approve a special-purpose statement of financial position as of June 30, 2020, a special merger-purpose consolidated statement of financial position as of June 30, 2020, and the subscription of such preliminary agreement subject to the final approval by the Bank's Special Shareholders' Meeting.

The delay of the call to the Special Shareholders' Meeting to approve the merger brought the Bank nearer to year end, which audited financial statements as of year-end offer the possibility of preparing a new special merger-purpose statement of financial position and avoiding the risk of potential challenges from the related control authorities should a meeting be called to discuss a merger of the financial statements aged over six months. Therefore, the Bank decided to issue a new special-purpose statement of financial position as of December 31, 2020; to execute a new merger agreement and to prepare the merger prospectus. The Special Shareholders' Meeting that will approve it is expected to be held during the first six months of the year.

In addition, on September 22, 2020, a Special Shareholders' Meeting was held that approved a partial reform of its bylaws in agreement with certain public offering system requirements and approved a capitalization of the capital adjustment for 738,830, which is pending issuance and registration as of the date of issuance of these financial statements.

On March 16, 2021, the Board of Directors of Banco de Valores S.A. approved the issuance of the accompanying financial statements.

### 2. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES

#### Basis for preparation

##### *Accounting standards applied*

These financial statements were prepared in accordance with the accounting framework established by BCRA Communiqué "A" 6114, as supplemented. Except for BCRA regulations explained below, this framework is based on the International Financial Reporting Standards (IFRS) as issued by the IASB (International Accounting Standards Board) and adopted by the FACPCE (Argentine Federation of Professional Councils in Economic Sciences). These international standards include IFRS, International Accounting Standards (IAS) and the interpretations originated by the IFRS Interpretations Committee (IFRIC) or the former Standard Interpretations Committee (SIC).

The following BCRA temporary exclusions and regulatory provisions were applied to the preparation of these financial statements:

a) As established by Communiqué "A" 6114, as amended and supplemented, as part of the convergence process towards IFRS, the BCRA defined through Communiqué "A" 7181 that as from the years beginning on January 1, 2022, the financial institutions defined within "Groups B and C", as regulated by that body, which include the Bank, must start applying section 5.5 "Impairment in value" under IFRS 9 "Financial instruments" (items B5.5.1 through B5.5.5), except for the exposures to the public sector, considering the temporary exclusion under Communiqué "A" 6847. Even though as of the date of these financial statements, the Bank is quantifying the potential effect of the application of section 5(5) "Impairment in value" mentioned above, Company Management estimates that it could be material.

b) By virtue of Communiqué "A" 7014 dated May 14, 2020, the BCRA established that the public sector debt instruments received by the financial institutions in exchange for other instruments should be recognized initially at the carrying amount of the instruments delivered as of the date of such exchange, without analyzing whether the criteria for derecognition in the financial statements established by IFRS 9 are met or potentially recognizing the new instrument received at market value, as established by that IFRS. As of the date of the Bank's accompanying financial statements, the Bank is quantifying the potential effect of the application of IFRS 9 on the swaps mentioned in note 38.

Except as mentioned in the previous paragraph, the accounting policies applied by the Bank comply with the IFRS that are currently approved and applied in preparing these financial statements in agreement with the IFRS adopted by the BCRA according to Communiqué "A" No. 7,183. In general, the BCRA does not allow for the early adoption of any IFRS, unless otherwise specified.

#### *Investment in subsidiaries*

On November 17, 2020, the Bank acquired all the shares of Wodtax S.A. (SAU), a stock corporation with no prior activity registered in Uruguay, to operate on such market mainly oriented to investors and companies in Uruguay leveraging the experience and leadership in mutual funds and trusts.

The SAU is a close corporation governed by Business Associations Law No. 16,060 registered with Uruguays Public Registry of Commerce on October 1, 2020, under No. 12295.

On November 25, 2020, the close corporation held a Regular Shareholders' Meeting to reform its bylaws and changed its purpose and corporate name to Valores Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos S.A.

Below is a breakdown of the shareholding of the close corporation as of December 31, 2020:

Name	Shares			Bank's %
	Number	Capital	Votes	
Valores Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos S.A.	10,000	100 %	100 %	

The assets, liabilities, shareholders' equity and profit or loss of the Bank and Valores Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos S.A. as of December 31, 2020, are disclosed below:

As of 12/31/2020	Entity	SAU.	Deletions	Consolidated amounts
Assets	71,150,076	21	94	<b>71,150,191</b>
Liabilities	(64,890,093)	(115)	-	<b>(64,890,208)</b>
Shareholders' equity	(6,259,983)	94	(94)	<b>(6,259,983)</b>
Net profit (loss) for the period	1,364,501	(117)	117	<b>1,364,501</b>

The Board considers that (a) given the immaterial amounts of the close corporation as it did not start to operate because it lacked the approval of the Central Bank of Uruguay or the personnel or structure to such end, and that (b) as there are no other companies that should be included in the financial statements as of December 31, 2020, it is irrelevant to file consolidated financial statements as they would not contribute much information to that identified in the previous chart.

Finally, on January 27, 2021, the Bank made cash contribution to the close corporation for UYU 20,970,000 (equal to USD 500,000).

#### *Transcription to the Inventory and Financial Statements Book*

As of the date of these financial statements, they are being transcribed to the Inventory and Financial Statements Book.

#### *Figures stated in thousands of Argentine pesos*

These financial statements disclose figures stated in thousands of Argentine pesos and are rounded up to the nearest amount in Argentine pesos, except when otherwise noted.

#### *Going concern*

Bank Management assessed its capacity to continue as a going concern and concluded that it has the resources to continue in the business in the near future. Management is not aware of any material uncertainty that could compromise the Bank's capacity to continue as a going concern. Therefore, these financial statements were prepared on a going concern basis.

#### *Presentation of the statement of financial position*

The Bank files the statement of financial position in order of liquidity pursuant to the model established in BCRA Communiqué "A" 6324. The analysis referring to the recovery of assets and settlement of liabilities within the 12 months subsequent to the reporting date and over 12 months subsequent to the reporting date is disclosed in note 18.

Financial assets and liabilities are usually informed using gross amounts in the statement of financial position. These amounts are only offset and reported on a net basis when holding the legal and unconditional right to offset them, and Management intends to settle those amounts on a net basis or to realize assets and settle liabilities simultaneously.

These financial statements were also prepared on a historical basis, except for debt securities and liabilities at fair value through profit or loss and investments in equity instruments, considering the information contained in section "Measurement unit" in this note.

#### *Comparative information*

The statement of financial position as of December 31, 2020, the statements of profit or loss and other comprehensive income, of changes in equity and of cash flows for the year ended December 31, 2020, are presented comparatively with those of the prior-year end.

In addition, based on Communiqué "A" 6868, the opening statement of financial position as of the transition date is included as of the transition date (December 31, 2018) by virtue of the date on which the comprehensive adjustment-for-inflation method began to be applied, as mentioned in "Measurement unit" below.

Comparative information figures were restated to consider the changes in the general purchasing power of currency and, as a result, they are stated in the current measurement unit at the end of the reporting period (see "Measurement unit" below).

#### **Measurement unit**

These financial statements as of December 31, 2020, were restated into the purchasing power as of that date pursuant to IAS 29 and considering specific BCRA regulations established through Communiqués "A" 6651 and 6849, as amended and supplemented, introducing the mandatory adoption of such method for the financial statements for years beginning as from January 1, 2020, and set December 31, 2018, as the transition date.

IFRS require the restatement in functional currency of an entity's financial statements when the functional currency used is that of a hyperinflationary economy. To ensure consistency in identifying such an economic context, IAS 29 establishes (i) certain nonexclusive qualitative indicators, such as analyzing the behavior of the population, prices, interest rates and salaries considering the changes in the price indexes and the loss in the purchasing power of the currency, and (ii) a quantitative indicator –which is the condition mostly used in actual facts–, which consists in checking whether the cumulative inflation rate over three years approaches or exceeds 100%. Due to different macroeconomic factors, the three-year inflation rate stood above 100%. Moreover, the Argentine government targets and other available projections show that this trend will not be reversed in the short term.

This restatement should be made as if the economy had always been hyperinflationary using a general price index that reflects the changes in the purchasing power of the currency. To make such restatement, a series of indexes prepared and published monthly by the FACPCE (Argentine Federation of Professional Councils in Economic Sciences) are used, which combine the Argentine consumer price index published by the INDEC (Argentine Institute of Statistics and Censuses) as from January

2017 (base month: December 2016) with the wholesale domestic price index published by the INDEC until that date, computing the changes in the consumer price index for the City of Buenos Aires for November and December 2015 since the INDEC published no information concerning the changes in the wholesale domestic price index for these months.

Considering this index, inflation stood at 36.14% and 53.83% for the years ended December 31, 2020, and 2019, respectively.

Below is a breakdown of the main impacts of using IAS 29 and the process for restating the financial statements set forth by BCRA Communiqué "A" 6849, as supplemented:

**(a) Description of the main aspects of the restatement process in the statement of financial position:**

- (i) Monetary items (those with a fixed nominal value in local currency) will not be restated, as they are no longer stated in the constant currency as of the end of the reporting year. In an inflationary period, maintaining monetary assets will lose purchasing power and maintaining monetary liabilities will gain purchasing power, provided that these items are not subject to an adjustment mechanism that somehow offsets these effects. Net monetary gains or losses are included in profit (loss) for the reporting period.
- (ii) The assets and liabilities subject to adjustment based on specific agreements are adjusted based on such arrangements.
- (iii) Nonmonetary items measured at their current values as of the end of the reporting period are not be restated to be disclosed in the statement of financial position, but the adjustment process should be completed to determine the profit (loss) generated by holding these nonmonetary items in constant pesos.
- (iv) The nonmonetary items measured at a historical cost or current cost of a date prior to the end of the reporting period are restated by coefficients that reflect the changes in the general level of prices from the date of acquisition or revaluation until the closing date, and the restated amounts of these assets are then compared to the recoverable values. The charges to profit (loss) for the period for the depreciation of bank premises and equipment and the amortization of intangible assets or any other consumption of nonmonetary assets are determined based on the new restated amounts.
- (v) The restatement of nonmonetary assets in the current unit of measure as of the end of the reporting period with no equivalent adjustment for tax purposes gives rise to a taxable temporary difference and the recognition of a deferred tax liability which contra account is recognized in profit (loss) for the period. If, in addition to the restatement, nonmonetary assets are restated, the deferred tax amount related to the restatement is recognized

in profit (loss) for the period and the deferred tax amount related to the revaluation (excess of value restated over the restated value) is recognized in other comprehensive income.

**(b) Description of the main aspects of the process to restate the statement of profit or loss and other comprehensive income:**

- (i) Expenses and revenues are restated as from their booking, except for (1) the accounts in the statement of profit or loss that reflect or include in their assessment the consumption of assets measured in the currency of purchasing power of a date prior to booking the consumption, which will be restated based on the date of origin of the asset related to the item, and (2) profit (loss) that arises from comparing two measurements stated in the currency of purchasing power of different dates, which requires identifying the amounts compared, restating them and comparing them separately using the restated amounts.
- (ii) Certain profit and loss arising from the measurement at fair value or the derecognition of nonmonetary assets and items making up other comprehensive income are presented in real terms.
- (iii) Profit or loss from the monetary position will be classified based on the item giving rise to it and is presented in a separate line showing the effect of inflation on monetary items.

**(c) Description of the main aspects for the restatement process in the statement of changes in equity:**

- (i) As of transition date (December 31, 2018), the Bank applied the following procedures:
  - (a) Equity components, except for those indicated in the previous items, are restated as from the date of their subscription or payment as established by Communiqué "A" 6849 for each item.
  - (b) Appropriated retained earnings and the reserve for the initial application of IFRS were held at nominal value (unrestated legal amount) as of the transition date.
  - (c) Unappropriated retained earnings were assessed as the difference between net assets restated as of the transition date and the rest of equity components at the beginning of the year restated as indicated in the previous paragraphs.
- (ii) Upon the restatement as of the date of transition stated in (i) above, all equity items are restated using the general price index as from the beginning of the period, and each variation in those components is restated as from the contribution date or as from the moment it arose by any other means.

Other comprehensive income generated after the transition date is presented in real terms.

**(d) Description of the main features of the process for restating the statement of cash flows:**

- (i) All the items are restated at the unit of measurement current as of the date of the end of the reporting period.
- (ii) Gain (loss) on cash and cash equivalents is disclosed in the statement of cash flows in a separate line under "Effect of monetary gains (losses) provided by cash" after operating, investing and financing activities.

**Summary of significant accounting policies**

The main valuation and disclosure methods followed in the preparation of these financial statements as of December 31, 2020, and 2019, were:

**2.1. Assets and liabilities in foreign currency:**

The Bank considers the Argentine peso as the functional and reporting currency. Assets and liabilities denominated in foreign currency, basically in US dollars, have been valued at BCRA's benchmark exchange rate effective for the US dollar at the closing of operations of the last business day of each fiscal year.

In addition, assets and liabilities denominated in other foreign currencies were converted at the exchange rates published by the BCRA. Foreign exchange differences were charged to profit (loss) for each year under "Difference in quoted prices of gold and foreign currency".

**2.2. Financial Instruments:**

*Initial recognition and measurement:*

The Bank recognizes a financial instrument when it becomes a party to its contractual clauses.

Purchases or sales of financial assets requiring the delivery of assets within the term generally established by regulations or market conditions are booked on the transaction negotiation date, i.e. on the date when the Bank agrees to purchase or sell the asset.

In the initial recognition, financial assets or liabilities were recorded at their fair values. Those financial assets or liabilities that are not booked at fair value through profit or loss were booked at fair value adjusted by the transaction costs that were directly attributable to their purchase or issuance.

Upon initial recognition, the fair value of a financial instrument is normally the transaction price. However, if part of the consideration delivered or received is related to something other than the financial instrument, the Bank estimates the fair value of the financial instrument. If this fair value is based on a valuation technique that uses only observable market data, any amounts additional to the consideration will be a lower profit or expense, unless they meet the requirements to be recognized as any other asset type ("day 1" results). Should the fair value be based on a valuation technique that uses nonobservable market data, the Bank will recognize this deferred difference through profit or loss only insofar as it arises from a change in a factor (including time) that the market participants would consider upon determining the price of the asset or liability, or when the instrument is derecognized.

*Subsequent measurement:*

**Business model:**

The Bank establish three categories for classifying and measuring its debt instruments based on a business model for managing them, and the characteristics of the contractual flows thereof:

- Amortized cost: the business purpose is to obtain the contractual cash flows of the financial asset.
- Fair value through other comprehensive income: the business purpose is to obtain the contractual cash flows of the financial asset and those arising from the sale thereof.
- Fair value through profit or loss: the business purpose is to generate profit from the purchase and sale of financial assets.

Consequently, the Bank measures its financial assets at fair value, except for those that meet these two conditions and are therefore valued at amortized cost:

- They are held within a business model aimed at obtaining contractual cash flows.
- The contractual conditions of the financial assets give rise to, in specific dates, cash flows that are only payments of principal and interest on the outstanding capital.

The Bank defines its business model at the level that best shows how it manages the groups of financial assets to reach a specific business purpose.

The business model is not assessed by instrument, but a higher level of aggregated portfolios, and it is based on observable factors, such as:

- The method for assessing the performance of the business model and the financial assets held within such business model, and the reporting method to key personnel in the Bank.
- The risks affecting the performance of the business model (and the financial assets held within such business model) and, in particular, the way of managing these risks.
- The method for compensating key personnel in the Bank (for example, if compensation is based on the fair value of the assets managed or collected contractual cash flows).
- The expected frequency, timing and reasons for sales are also important factors.

The assessment of the business model is based on reasonably expected scenarios, without taking into consideration the "worst case" or "stress case" scenarios. If subsequent to initial recognition cash flows are realized in a manner other than that originally expected by the Bank, it does not change the classification of the remaining financial assets held within such business model, but rather consider the information to assess the recent purchases or origination.

*Test of payments of principal and interest only:*

As part of the classification process, the Bank assessed the contractual terms of its financial assets to identify whether they originate cash flows at certain dates only consisting in repayments of principal and interest on the outstanding principal.

For the purpose of this assessment, "principal" was defined as the fair value of the financial asset upon initial recognition, which may be modified throughout the life of the instrument; for example, if there are any reimbursements of principal, amortization of a premium or discount.

The main components of interest in a loan agreement usually are time value of money and credit risk.

To perform the characteristics test, the Bank uses its own judgment and considers relevant factors, such as the currency in which the financial asset is stated and the term for which the interest rate was set.

On the contrary, the contractual terms introducing an exposure higher than the minimum to risk or volatility in the contractual cash flows not related to a basic loan agreement do not give rise to contractual cash flows only consisting of repayments of principal and interest on the outstanding amount. In such cases, it is required that financial assets be measured at fair value through profit or loss.

Therefore, financial assets and liabilities were classified on the basis of the considerations made in the preceding paragraphs under “Financial assets measured at fair value through profit or loss”, “Financial assets measured at fair value through other comprehensive income” or “Financial assets at amortized cost”. Such classification is disclosed in Exhibit P “Classification of financial assets and liabilities”.

*Financial assets and liabilities measured at fair value through profit or loss:*

This category is divided into two subcategories: financial assets and liabilities held for trading, and financial assets and liabilities designated at fair value from their initial recognition by Management in accordance with IFRS 9, paragraph 6(7)1. See note 26.

The Bank classifies financial assets or liabilities as held for trading when they have been purchased or issued mainly for obtaining short-term benefits through negotiation activities, or when they are part of a portfolio of identified financial instruments that are managed together and for which there is evidence of a recent actual pattern of short-term profit-taking.

Management only designates an instrument at fair value when one of the following conditions are met: (i) the designation eliminates or reduces significantly the inconsistent treatment that, otherwise, arises from measuring assets or liabilities, or recognizing profit or losses generated by them on a different basis; (ii) assets and liabilities are part of a group of financial assets, which are managed and their profitability is assessed on a fair value basis in accordance with a documented risk management or investment strategy; or (iii) liabilities include one or more embedded derivatives, unless they do not significantly modify cash flows. Such designation is made on an instrument-by-instrument basis.

Financial assets and liabilities measured at fair value through profit or loss are booked in the statement of financial position at fair value. Changes in fair value are recognized in the statement of profit or loss under “Net gain (loss) on financial instruments at fair value through profit or loss”, except for the changes in fair value of the liabilities designated at fair value through profit or loss due to changes in own credit risk. Such changes in fair value are booked under other comprehensive income and they are not reclassified through profit or loss. Interest income and expenses, as well as dividends, are charged to “Net gain (loss) on financial instruments at fair value through profit or loss” under the terms of the agreement or when the payment right has been established.

The fair value of these instruments is calculated using the listed prices as of each year-end in active markets, if representative. The main markets where the Bank operates are Mercado Abierto Electrónico, Bolsas y Mercados Argentinos and ROFEX. If there was no active market, valuation techniques were used, including the use of market transactions

performed under mutually independence conditions between duly informed and interested parties, provided that they are available, as well as references to the current fair value of another instrument that is substantially similar or the analysis of discounted cash flows. The fair value estimate is further explained in section “Accounting judgments, estimates and assumptions” under this note.

*Financial assets measured at fair value through other comprehensive income*

A financial asset is measured at fair value through other comprehensive income when: (i) the instrument is held in a business model whose objective is reached by obtaining contractual cash flows and the sale thereof, and (ii) the contractual terms meet the condition whereby cash flows should only consist in repayments of principal and interest on the outstanding principal.

Debt instruments measured at fair value through other comprehensive income are booked in the statement of financial position at fair value. Profit and loss arising from changes in fair value are recognized in the statement of other comprehensive income under “Gain (loss) on financial instruments at fair value through other comprehensive income”. Interest income (calculated using the effective interest method explained in the following section), foreign exchange gains and losses and impairment in value are recognized in profit or loss in the same way as the financial assets measured at amortized value, and are charged to “Interest income”, “Difference in quoted prices of gold and foreign currency” and “Loan loss allowance”, respectively.

When the Bank has more than one investment in one same security, they are ordered using the first in, first out cost method.

Upon derecognition, accumulated profit (loss) previously recognized in other comprehensive income are reclassified to the statement of profit or loss.

*Financial assets measured at amortized cost – Effective interest method:*

They represent financial assets held to obtain contractual cash flows and the contractual conditions of which give rise, on specific dates, to cash flows only consisting in repayments of principal and interest on the outstanding principal.

Subsequent to initial recognition, these financial assets are booked in the statement of financial position at amortized cost using the effective interest rate method, less the loan loss allowance, if applicable.

Interest income and impairment are disclosed in the statement of profit and loss in “Interest income” and “Loan loss allowance”, respectively. The changes in the provision is disclosed in Exhibit R “Loan loss allowance.”

The effective interest rate method uses the rate that allows discounting future cash flows estimated to be paid or received over the life of the instrument or a shorter period, if appropriate, equal to the net carrying amount of the instrument. Upon applying such method, the Bank identifies the basic points of interest, commissions, premiums, discounts and the direct and incremental costs of the transaction as an integral part of the effective interest rate. To such purpose, interest is defined as the consideration for the time value of money and the credit risk associated to the outstanding principal amount over a specified period.

#### **2.2.1. Cash and deposits with banks**

They were measured at nominal value, plus accrued interest as of each year-end, if appropriate. Accrued interest was charged to profit (loss) for each year under "Interest income", if any.

#### **2.2.2. Repo transactions (purchases and sales with repurchase agreements):**

The purchases (sales) of financial instruments of financial instruments with the nonoptional repurchase commitment at a determined price (repos) are booked in the statement of financial position as a financing granted (received) under "Repo transactions".

The difference between the purchase and sale prices of those instruments is recorded as interest, which is accrued over the effective term of transactions using the effective interest rate method and charged to the statement of profit or loss under "Interest income" and "Interest expense".

#### **2.2.3. Loans and other financing:**

They are financial assets other than a derivative held by the Bank in a business model aimed at obtaining contractual cash flows and the contractual conditions of which give rise, on specific dates, to cash flows only consisting in repayments of principal and interest on the outstanding principal.

Loans and other financing are booked when funds are disbursed to customers. Subsequent to initial recognition, loans and other financing are valued at amortized cost using the effective interest rate method, less the loan loss allowance. Amortized cost is calculated considering any discount or premium incurred upon origination or acquisition, and origination fees, which are part of the effective interest rate. Interest income are allocated to the statement of profit or loss under "Interest income". Impairment losses are included in the statement of profit or loss under "Loan loss allowance" and the changes thereof are disclosed in Exhibit R "Loan loss allowance." The impairment estimate is further explained in section "Accounting judgments, estimates and assumptions."

The guarantees provided and contingent obligations are disclosed in the notes to the financial statements (off balance) when the documents supporting these credit facilities are issued and are initially recognized at the fair value of the commission received in "Other financial liabilities" in the statement of financial position. After the legal recognition, the liability for each guarantee is booked at the highest value between the commission amortized and the best expense estimate required to settle any financial obligation arising from the financial guarantee.

Any increase in the liability related to a financial guarantee is booked in profit or loss. The commission received is recognized in "Commission income" in the statement of profit or loss based on its amortization using the straight-line method during the term of the financial guarantee offered.

#### **2.2.4. Financial liabilities:**

After initial measurement, all financial liabilities are measured at amortized cost using the effective interest rate method, except for guarantees granted, derivative financial instruments and financial liabilities held for trading or designated at fair value. Interest is charged to profit under "Interest expense".

Such classification is disclosed in Exhibit P "Classification of financial assets and liabilities".

#### **2.2.5. Equity instruments measured at fair value through profit or loss:**

They represent a residual interest in another entity's net assets. These instruments are booked in the statement of financial position at fair value.

Dividends are recognized in the statement of profit or loss when the right to receive the payment is established.

#### **2.2.6. Derivatives:**

Forward transactions without delivery of the underlying asset: includes forward purchases and sales of foreign currency without delivery of the underlying asset traded that are not designated in hedging relationships. Transactions are measured at the fair value of agreements and are performed by the Bank for the purpose of intermediation for its own account. The main markets where the Bank operates are Mercado Abierto Electrónico, Bolsas y Mercados Argentinos and ROFEX.

The resulting profit (loss) is charged to profit (loss) for the year under "Net profit (loss) from financial instruments at fair value through profit or loss", if applicable.

*Derecognition of financial assets and liabilities:*

A financial asset (or when a portion of a financial asset or a portion of a group of similar financial assets is applicable) is derecognized when: (i) the contractual rights to the financial asset have expired; or (ii) the Bank has transferred its contractual rights to receive the cash flows generated by the asset, or assumed an obligation to pay the cash flows received to a third party immediately through a transfer agreement.

In certain transfer agreements, the Bank retained its contractual rights to receive the cash flows from a financial asset –the original asset–, but it has assumed the contractual obligation to pay the cash flows to one or more entities (i) but it has no obligation to pay cash flows to the potential beneficiaries unless it collects an equivalent amount from the original asset, (ii) it is prohibited from selling or pledging the asset and (iii) it has an obligation to remit any cash flows collected on behalf of the potential beneficiaries without material delay.

A transfer only qualifies for derecognition if either: (i) the entity has transferred substantially all the risks and rewards of the asset; or has neither transferred nor retained substantially all the risks and rewards of the asset, but has transferred control of the asset considering that control is transferred only if the assignee has the practical ability to sell the asset in full to an independent third party and is able to exercise that ability unilaterally without imposing any additional restrictions to the transfer.

If the Bank has not transferred or substantially retained all the risks and rewards inherent to the property of a transferred asset, and has retained control over it, so it will continue recognizing the asset transferred provided that it is exposed to changes in the value of the asset transferred.

- When the entity's continuing involvement takes the form of guaranteeing the transferred asset, the extent of the entity's continuing involvement is the lower of (i) the amount of the asset and (ii) the maximum amount of the consideration received that the entity could be required to repay ("the guarantee amount").
- When the entity's continuing involvement takes the form of a written or purchased option (or both) on the transferred asset, the extent of the entity's continuing involvement is the amount of the transferred asset that the entity may repurchase. However, in case of a written put option on an asset that is measured at fair value, the extent of the entity's continuing involvement is limited to the lower of the fair value of the transferred asset and the option exercise price.
- When the entity's continuing involvement takes the form of a cash-settled option or similar provision on the transferred asset, the extent of the entity's continuing involvement is measured in the same way as that which results from non-cash settled options.

When an entity continues to recognize an asset to the extent of its continuing involvement, the entity also recognizes an associated liability. The associated liability is measured in such a way that the net carrying amount of the transferred asset and the associated liability is: (a) the amortized cost of the rights and obligations retained by the entity, if the transferred asset is measured at amortized cost; or (b) equal to the fair value of the rights and obligations retained by the entity when measured on a stand-alone basis, if the transferred asset is measured at fair value.

In addition, a financial liability is derecognized when the payment obligation specified in the related agreement extinguishes, is settled or expires. When an existing financial liability is replaced by another one of the same borrower under significantly different conditions, or conditions are materially changed, such replacement or change is considered as a derecognition of the original liability and a new liability is recognized. The difference between them is charged to profit for each year under "Other operating profit".

*Reclassification of financial assets and liabilities:*

The Bank does not reclassify its financial assets after initial recognition, except under exceptional circumstances, when it changes its business model to manage financial assets as a result of significant external or internal changes to the Bank's operations. Financial liabilities are never reclassified. As of December 31, 2020 and 2019, the Bank did not make any reclassifications.

### 2.3. Bank premises and equipment

The Bank chose the cost model for all the assets included in this account, considering the comments made under the section "First-time adoption of IFRS in accordance with BCRA Communiqué "A" 6114" for the real estate owned by the Bank. These assets are recorded at their acquisition cost restated according to the guidelines included in "Measurement unit", less the related accumulated depreciation and impairment, if applicable. The acquisition cost includes expenses directly attributable to the acquisition of assets. Maintenance and repair costs are booked in the statement of profit and loss. Any material improvement and renovation is capitalized solely when it is probable that there will be future economic benefits exceeding the return originally evaluated for the asset.

Depreciation was calculated based proportionately to the estimated months of useful life. The assets were fully depreciated in the month of addition, but were not depreciated in the month of retirement. Additionally, at least as of each year-end, the estimated useful lives of the assets are reviewed to detect significant changes therein, which, upon occurrence, will be adjusted through the related adjustment to the depreciation charge. The depreciation charge is recognized in "Depreciation and impairment in value of assets".

The residual value of these assets, taken as a whole, does not exceed their recoverable value.

#### **2.4. Intangible assets**

Intangible assets purchased separately are initially valued at cost. Following initial recognition, intangible assets are valued at cost restated following the guidelines included in "Measurement unit" less accumulated amortization (in the cases when finite useful lives are assigned) and any accumulated impairment loss, if any.

The useful lives of intangible assets are assessed as either finite or indefinite.

Intangible assets with finite lives are amortized over their useful economic lives and assessed for impairment whenever there is an indication that the intangible asset may be impaired. The amortization

period and the amortization method for an intangible asset with a finite useful life are reviewed at least at the end of each fiscal year. Changes in the expected useful life or the expected pattern of consumption of the asset is accounted for by changing the amortization period or method, as appropriate, and are treated prospectively as changes in accounting estimates. The amortization expense on intangible assets with finite lives is recognized in the statement of comprehensive income in "Depreciation and impairment in value of assets".

Gains or losses arising from derecognition of an intangible asset are measured as the difference between the net disposal proceeds and the carrying amount of the asset and are recognized in the statement of profit or loss when the asset is derecognized.

Below is a summary of the accounting policies applied to the Banks intangible assets:

Licenses	IT developments and rights
5 years Straight-line Acquired	5 years Straight-line Acquired

#### **2.5. Impairment in value of nonfinancial assets:**

At least as of each year-end, the Bank evaluates whether there are events or changes in circumstances that indicate that the value of nonfinancial assets can be impaired or whether there are hints that a nonfinancial asset can be impaired. If there is any hint or when an annual impairment test is required for an asset, the Bank estimates the recoverable value thereof. If the carrying amount of an asset (or cash generating unit) exceeds its recoverable value, the asset (or cash generating unit) is considered impaired and the amount decreases to the recoverable value of the asset.

As of the date of presentation of the financial statements, nonfinancial assets are evaluated as to whether there are any hints that the loss for impairment in value previously recognized may no longer exist or may have decreased. A loss for impairment in value previously recognized is reversed solely if there has been a change in the estimates used to determine the recoverable value of the asset from the recognition of the latter loss for impairment in value. In such a case, the carrying amount of the asset increases to its recoverable value.

As of December 31, 2020, and 2019, the Bank assessed and concluded that there are no indications that a financial asset may be impaired.

## **2.6. Provisions:**

The Bank recognizes a provision when and only when: (a) the Bank has a current obligation, as a result of a past event; (b) it is probable (i.e. more likely than not) that an outflow of resources will be required to settle the obligation; and (c) a reliable estimate can be made of the amount of the related payable.

In order to assess the provisions, the existing risks and uncertainties were considered taking into account the opinion of the Bank's external and internal legal counsel. If the effect of the time value of money is material, provisions are discounted using a current pre-tax rate that reflects, when appropriate, the risks specific to the liability. When the discount is recognized, the increase in the provision as time elapses is recognized in "Interest expense" in the statement of comprehensive income. Based on the analysis carried out, the Bank booked a provision in the amount considered to be the best estimate of the potential disbursement required to settle the current obligation as of each year-end.

The provisions booked by the Bank are reviewed as of each year-end and adjusted to reflect the best estimate available at all times. Additionally, provisions are allocated to a specific item in order to be used only to cover the disbursements for which they were originally recognized.

In the event that: (a) it is a possible obligation, (b) it is probable that a disbursement of resources will be required to settle the obligation, or (c) its present value can be reliably estimated, the contingent liability is not recognized and it is disclosed in the notes. However, when the disbursement requirement is considered to be remote, no disclosure is made.

## **2.7. Recognition of income and expenses:**

### **2.7.1. Interest income and expense:**

Interest income and expense are accounted for based on their accrual period, applying the effective interest method, which is explained in "Financial assets measured at amortized cost – Effective interest method".

Interest income includes yields on fixed-income investments and securities, as well as the discount and premium on financial instruments.

Dividends are recognized when they are reported.

### **2.7.2. Borrowing commissions:**

Commissions collected and direct incremental costs related to financing granted are deferred and recognized adjusting the effective interest rate thereof.

### **2.7.3. Commissions on services:**

They are recognized when (or as) the Bank meets every performance obligation by transferring the services undertaken for an amount that reflects the consideration that the Bank expects to be entitled in exchange for such services.

At the beginning of each agreement, the Bank assesses the services undertaken and classifies as a performance obligation each commitment to transferring a different service or a series of different services that are substantially equal and share the same transfer pattern.

### **2.7.4. Nonfinance income and expense:**

They are booked based on the recognition conditions established in the conceptual framework, such as the requirement that profit (losses) be accrued.

## **2.8. Income tax:**

Income tax is assessed based on the Bank's financial statements.

The income tax charge comprises current and deferred income tax. Income tax is recognized in the statement of profit and loss, except for items to be recognized directly in other comprehensive income. In this case, each item is disclosed before calculating its income tax impact, which is detailed in the related item.

Deferred income tax reflects the effects of temporary differences between book and tax amounts of assets and liabilities. Assets and liabilities are measured using the tax rate expected to be applied to taxable profit in the years when these differences are recovered or eliminated. The measurement of deferred assets and liabilities reflects the tax consequences derived from the way in which the Bank expects to recover or calculate the value of their assets and liabilities as of each year-end.

Deferred income tax assets and liabilities are measured by their nominal amounts without discounting, at the tax rates expected to be applied during the year in which the asset is realized or the liability is settled. Deferred assets are recognized when future tax benefits sufficient for the deferred asset to be applied are likely to exist.

Current and deferred income tax amounts are disclosed in note 19.

## **2.9. Investment management and trust activities:**

The Bank provides custody and administration services that give rise to the holding or placement of assets in their name. These assets and profit (losses) therefrom are not included in these financial statements, since they are not the Bank's assets. Fees arising from these activities are included in the account "Commission income" in the statement of profit or loss.

### ***Accounting judgments, estimates and assumptions***

Preparing the financial statements requires that the Company's Board make and consider the significant opinions, estimates and assumptions that affect the reported figures for assets and liabilities, revenues and expenses, as well as the assessment and disclosure of contingent assets and liabilities as of the reporting year-end. The bookings made by the Company are based on the best estimate of the likelihood of different future events occurring. In this sense, the uncertainties related to the estimates and assumptions adopted could result in outcomes that could differ from those estimates and require material adjustments to the reported figures of the assets and liabilities affected.

The most significant estimates included in the accompanying financial statements are related to the calculation of loan loss allowance, the measurement of financial instruments at fair value, the provisions, the useful life of fixed assets and the income tax charge.

### ***Fair value measurement of financial instruments***

When the fair value of the financial assets and liabilities booked in the statement of financial position cannot be measured based on the market prices of these assets, the fair value is assessed by using valuation techniques that include a discounted cash flow model.

When possible, the input data used by these models are taken from observable markets; otherwise, discretionary judgment is required to determine the fair value. Such judgment includes considering input data such as liquidity risk, credit risk and volatility.

The changes in the assumptions related to these factors could affect the fair value of the financial instruments.

The fair value assessment method is explained in detail in note 26.

### ***Loan loss allowance and provision for contingent commitments***

The loan loss allowance was booked based on the estimated uncollectibility risk of the Bank's credit assistance, which results from assessing borrowers' compliance and the guarantees supporting the related transactions in conformity with BCRA Communiqué "A" 2950, as supplemented, and the Bank's provision-setting policies.

In the case of loans with specific allowances that are settled or generate the reversal of allowances booked this year, and if the allowances booked in prior years exceeded those deemed necessary, the surplus in the allowance is reversed with an impact on profit (loss) for the current year.

The method for assessing the allowances for loan losses and other financings is further explained in note 27.

### ***New resolutions***

A. Adoption of new IFRS:

As established in BCRA Communiqué "A" 6114, as the new IFRS measures are approved, either by amending or repealing former ones, and once all these changes are adopted through the adoption circulars published by the FACPCE (Argentine Federation of Professional Councils in Economic Sciences, the BCRA will issue an opinion regarding its approval for financial institutions. In general, the early adoption of IFRS will not be allowed, unless it is specifically mentioned upon adoption.

The standards and interpretations issued but not yet in effect as of the date of issuance of separate financial statements are disclosed below. The Bank will adopt these standards, if applicable, as they become effective:

### ***IFRS 17 Insurance Contracts***

In May 2017, the IASB issued IFRS 17 "Insurance Contracts", a new comprehensive accounting standard for insurance contracts covering the recognition, measurement, presentation and disclosure. Once effective, IFRS 17 will replace 4. IFRS 17 applies to all types of insurance contracts (i.e., life insurance, general liability insurance, direct insurance and reinsurance), regardless of the type of entity issuing them. IFRS 17 is effective for years beginning as from January 1, 2021. It does not apply to the Bank.

### ***Amendments to IAS 1: classification of current and noncurrent liabilities***

The IASB published amendments to paragraphs 69 and 76 of IAS 1 to specify the requirements to classify liabilities as current and noncurrent. Those amendments clarify matters related to the right to defer the maturity date of liabilities and regarding the classification of embedded derivatives. It also clarifies that, if a conversion option is classified as liabilities or part of liabilities, the transfer of equity instruments would

constitute the settlement of liabilities to classify them as current or noncurrent. These amendments are effective for fiscal years beginning on or after January 1, 2022. The Bank does not expect to have material effects on its financial statements.

*Amendments to IFRS 3. Reference to the Conceptual Framework*

The amendments are aimed at replacing the references to the previous version of the IASB's Conceptual Framework for the references to its current version issued in March 2018, without implying any material changes to its requirements. The amendments add an exception to the principle of recognition of IFRS 3 to prevent the issue of potential "day 2" profit or loss from liabilities or contingent liabilities that could be within the scope of IAS 37 "Provisions, Contingent Liabilities and Contingent Assets" or IFRIC 21 "Taxes" if incurred separately. The exception requires that entities apply the IAS 37 or IFRIC 21 criterion instead of the Conceptual Framework to determine if there is a present obligation as of the acquisition date. In addition, a new paragraph is added to IFRS 3, which clarifies that a contingent asset does not qualify for recognition as of the acquisition date. This standard is effective as from January 1, 2022. The Bank does not expect to have a material impact on its financial statements.

*Amendments to IAS 16 "Property, Plant and Equipment":*

Income before the intended use. The amendment forbids an entity to deduct from the cost of a PPE item all income received from the sale of these items while the asset is located at the place and under the necessary conditions to operate as expected by management. The Bank recognizes that income from the sale of these items and the costs of producing them in profit or loss. This standard is effective as from January 1, 2022. The Bank does not expect to have a material impact on its financial statements.

*Amendments to IAS 37. Onerous Contracts. Cost of Fulfilling a Contract:*

The IASB issued amendments to IAS 37, which specifies the costs that an entity should include when assessing whether a contract is onerous or generates losses. This amendment applies a "direct cost approach." The direct costs related to a contract for the provision of goods or services include both incremental costs and an allocation of direct costs related to contract activities. The impact of these amendments on the entities that applied the incremental cost approach previously is that their provisions will be increased to reflect the inclusion of costs related directly to contract activities, while the entities that recognized losses previously due to contract provisions using the guide under IAS 11 "Construction Contracts" (no longer effective) must exclude the allocation of indirect costs from their provisions. This standard is effective as from January 1, 2022. The Bank does not expect to have a material impact on its financial statements.

*Annual improvements (2018-2020 cycle):*

Below is a summary of the amendments arising from the annual improvements (2018-2020 cycle):

- IFRS 1 "First-time Adoption of International Financial Reporting Standards". Subsidiary as a first-time adopter: the amendment permits a subsidiary that applies paragraph D16(a) of IFRS 1 to measure cumulative translation differences using the amounts reported by its parent, based on the parent's date of transition to IFRSs. This amendment is also applicable to associates and joint arrangements choosing to apply paragraph D16(a) of IFRS 1. This amendment is effective as from January 1, 2022. The Bank does not expect to have a material impact on its financial statements.
- IFRS 9 "Financial Instruments". Fees in the '10 per cent' test for derecognition of financial liabilities: the amendment clarifies which fees an entity includes when it assesses whether the terms of a new or amended financial liability are substantially different from the term of the original financial liability. These fees include only those paid or received between borrower and lender, including the fees paid or received on behalf of the borrower or lender. The Bank does not expect to have a material impact on its financial statements.
- IFRS 16 "Leases". Illustrative examples. Lease incentives: the amendments remove Example 13 accompanying IFRS 16 on lessor payments related to leasehold improvements. This eliminates a potential confusion regarding the treatment to be given to lease incentives when IFRS 16 is applied. The Bank does not expect to have a material impact on its financial statements.

B. Amendments to BCRA accounting information framework:

*Impairment of financial assets according to section 5(5), IFRS 9 (Communiqués "A" 6778, 6847, 6938, 7181, as amended and supplemented):*

In the years beginning on or after January 1, 2022, the expected credit loss methodology will begin to be used, as mentioned in section 5.5. of IFRS 9, to determine the impairment of financial assets, except for financing to the public sector. There is also an option to use a methodology to prorate the negative impact caused by starting to use the impairment calculation as mentioned in section 5(5) of IFRS 9, which must be made in 5 years. The Bank expects this amendment to have a material impact on its financial statements.

*Disclosure of monetary gain (loss) provided by the application of the procedure to restate the financial statements (Comunicado "A" 7211):*

As from the years beginning January 1, 2021, the monetary effect accrued in relation to monetary items measured at fair value through changes in "Other comprehensive income" should be booked in profit or loss for the period. Consequently, at the beginning of 2021 the related unappropriated retained earnings should be adjusted as "Prior-year profit (loss) adjustments" to include the monetary gains (losses) of these items that would have been booked in accumulated "Other comprehensive income" as of that date.

	<b>12/31/2020</b>	<b>12/31/2019</b>
Item	Government securities	Government securities
Capital	-	259,497
Premiums accrued	-	83
	<b>-</b>	<b>259,580</b>

The securities delivered to secure such transactions as of December 31, 2019, amount to 292,227, which were booked in "Financial assets delivered as collateral."

The Bank's profit or loss as a result of its repo and reverse repo transactions, respectively, for the years ended December 31, 2020, and 2019, are charged to "Interest income" and "Interest expense" according to the following breakdown:

	<b>12/31/2020 (*)</b>	<b>12/31/2019</b>
Item	BCRA bills	BCRA bills
Capital	26,915,823	13,150,415
Premiums accrued	72,483	34,681
	<b>26,988,306</b>	<b>13,185,096</b>

(\*) Falling due between January 4 and 6, 2021.

The securities received guaranteeing reverse repo transactions amounted to 30,432,002 and 14,576,409, respectively, and were booked as an off-balance sheet account.

As of December 31, 2019, the Bank had repurchase agreements according to the following breakdown:

	<b>12/31/2020</b>	<b>12/31/2019</b>
<b>Interest income</b>		
Repo transactions	3,898,448	1,912,308
	<b>3,898,448</b>	<b>1,912,308</b>
<b>Interest expense</b>		
Repo transactions	42,496	177,145
	<b>42,496</b>	<b>177,145</b>

#### 4. FINANCIAL ASSETS PLEDGED AS COLLATERAL

As of December 31, 2020, and 2019, the Bank delivered as guarantee the financial assets detailed below:

Description	Carrying amount	
	12/31/20	12/31/19
For transactions carried out with the BCRA (*)	1,077,094	720,832
For repo transactions -government securities at amortized cost	-	292,227
Guarantee trusts (*)	356	520,993
Other(*)	3,810	56,544
<b>Total</b>	<b>1,081,260</b>	<b>1,590,596</b>

(\*) See also note 37.

The Bank's Management believes that there will be no losses for the restrictions on the abovementioned assets.

## 5. TRANSFERS OF FINANCIAL ASSETS

As of December 31, 2020, and 2019, the Bank does not have financial assets transferred that do not qualify for derecognition.

## 6. ALLOWANCES FOR LOAN LOSSES AND OTHER BORROWINGS

The changes in these allowances as of December 31, 2020, are disclosed in Exhibit R "Loan loss allowance." The following tables show the changes in the allowances by type of loans and other borrowings:

	Commercial loan portfolio	Consumer and housing borrowing portfolio	Total
	Allowances determined individually	Allowances not determined individually	
<b>As of December 31, 2019</b>			
Charges	24,914	10,853	35,767
Reversals	4,703	-	4,703
Uses	(3,451)	-	(3,451)
Monetary loss from allowances	(1,396)	-	(1,396)
<b>As of December 31, 2020</b>	<b>17,946</b>	<b>7,972</b>	<b>25,918</b>

**As of December 31, 2018**

Charges

Reversals

**As of December 31, 2019**

	Commercial loan portfolio Allowances determined individually	Consumer and home mortgage portfolio Allowances not determined individually	Total
	4,114	10,853	14,967
Charges	21,569	-	21,569
Reversals	(769)	-	(769)
	<b>24,914</b>	<b>10,853</b>	<b>35,767</b>

In addition, as of December 31, 2020 and 2019, the Bank holds amounts not booked in the statement of financial position for 2,480 and 1,670 in relation to receivables classified as irrecoverable.

**7. CONTINGENT TRANSACTIONS**

To meet customers' specific financial needs, the Bank's credit policy includes, among others, granting guarantees, and agreed-upon loans and overdrafts. Although these transactions are not recognized in the statement of financial position because they entail an additional responsibility for the Bank, they expose it to credit risks additional to those recognized in the statement of financial position and therefore, they are an integral part of the Bank's total risk. Furthermore, overdraft agreements include a clause whereby the debtor is required to settle its payable should the Bank deem it advisable.

As of December 31, 2020 and 2019, the Bank's contingent transactions are as follows:

	12/31/2020	12/31/2019
Unused agreed overdrafts	3,689,766	3,060,447
Guarantees provided	13,500	73,755
	<b>3,703,266</b>	<b>3,134,202</b>

The risks related to the contingent transactions mentioned above are evaluated and monitored under the Bank's credit risk policy mentioned in note 27.

**8. DERIVATIVES**

The Bank enters into derivative transactions for trading and risk management purposes.

At the beginning, derivatives only imply a mutual exchange of promises and little or no investments. However, these instruments usually entail high leverage and they are highly volatile. A relatively small change in the value of the underlying asset may have a significant impact on profit (loss). The Bank's exposure resulting from derivative agreements is regularly monitored as part of its general risk management framework.

As of December 31, 2020, and 2019, the Bank carried out no forward transactions.

**9. RELATED PARTIES**

A related party is any person or entity that is related to the Bank in any of the following ways:

- has control or joint control over the entity;
- has significant influence over the entity;
- is a member of the key management personnel of the entity or of a parent of the entity;
- is a member of the same group;
- one entity is an associate or joint venture of the other entity (or an associate or joint venture of a member of a group of which the other entity is a member);
- both entities are joint ventures of the same third party;
- one entity is a joint venture of a third entity and the other entity is an associate of the third entity;
- the entity is a post-employment defined benefit plan for the benefit of employees of either the reporting entity or an entity related to the reporting entity.

Therefore, Grupo Financiero Valores S.A., Mercado de Futuros y Opciones S.A. and Valores Administradora de fondos de inversión y Fideicomisos S.A are considered related parties.

Key management personnel are individuals having authority over and responsibility for planning, directing and controlling the Banks activities, either directly or indirectly. The Bank considers the directors, managers and assistant managers or close members of those persons' families as key management personnel under IAS 24.

Loans granted to and deposits with related parties are in line with market conditions for other customers.

As of December 31, 2020 and 2019, loans to employees, including those granted to top managers, stand at 85,591 and 88,316, respectively.

The Bank has granted no share-backed loans to directors or other key management personnel.

The compensation of key management personnel comprising salaries, wages and bonuses stands at 241,701 and 232,514 as of December 31, 2020 and 2019, respectively. Key personnel receive no other benefits.

On the other hand, as of December 31, 2020, and 2019, equity amounts for transactions carried out with companies under section 33 of Law No. 19,550 (subsidiaries and affiliates) are:

#### **Grupo Financiero Valores S.A. (parent company)**

	<b>Amount as of 12/31/20</b>	<b>Amount as of 12/31/2019</b>
<b>Loans and other financing:</b>		
- Checking account overdrafts	-	11
<b>Deposits:</b>		
- Special account in US dollars	-	260

#### **Mercado de Futuros y Opciones S.A. (related company)**

	<b>Amount as of 12/31/20</b>	<b>Amount as of 12/31/2019</b>
<b>Financial assets:</b>		
- Other financial assets	3	4
<b>Deposits:</b>		
- Checking account	141	241

In addition, profit from the fiscal years ended as of December 31, 2020 and 2019 regarding the transactions carried out with these companies is as follows:

#### **Grupo Financiero Valores S.A. (parent company)**

	<b>Amount as of 12/31/20</b>	<b>Amount as of 12/31/2019</b>
<b>Profit:</b>		
Rentals	2,866	3,457

As of December 31, 2020, the Bank had no transactions with Valores Administradora de fondos de inversión y Fideicomisos S.A.

*Transactions with directors, assistant managers or those persons close family members*

The Bank did not engage in transactions with its directors, assistant managers or those persons' close family members; has granted no loan and there is no transaction proposed with such people, except for those allowed by effective laws because they involve immaterial amounts. In particular, some of these people participated in certain loan transactions with the Bank pursuant to Argentine General Business Associations Law and BCRA standards that allow for these transactions when they are conducted at arm's length. These standards set limits on the loan amount to be granted to related parties.

As of December 31, 2020, and 2019, the Bank carries the following receivables from its directors, assistant managers or these persons' close family members:

	<b>12/31/20</b>	<b>12/31/19</b>
<b>Assets</b>		
Consumer and home mortgage portfolio	9,821	13,747
<b>Liabilities</b>		
Deposits - Special account in US dollars	175,272	147,683
Time deposits	14,802	1,678
Deposits – Savings account	3,023	201
Deposits - Checking accounts	32	61
<b>Profit (loss)</b>		
Interest income – Interest on loans and other financing facilities	434	1,315
Interest expense – Interest on deposits	(8,935)	(161)

#### 10. OTHER FINANCIAL ASSETS

	<b>12/31/20</b>	<b>12/31/19</b>
Sundry receivables	20,416	26,770
Temporary certificates of participation in financial trusts (underwriting)	20,427	19,795
	<b>40,843</b>	<b>46,565</b>
Loan loss allowance (Exhibit R)	(16,994)	(22,327)
	<b>23,849</b>	<b>24,238</b>

#### 11. BANK PREMISES AND EQUIPMENT

The account includes the tangible assets owned by the Bank, used for its specific activity.

The changes in these assets as of December 31, 2020, and 2019 are disclosed under Exhibit F “Changes in Bank’s premises and equipment.”

#### 12. INTANGIBLE ASSETS

The account includes the intangible assets owned by the Bank, used for its specific activity.

The changes in these assets as of December 31, 2020, and 2019, are disclosed under Exhibit G “Changes in intangible assets.”

**13. OTHER NONFINANCIAL ASSETS**

	<b>12/31/20</b>	<b>12/31/19</b>
Advance payments	26,836	13,630
Directors' and statutory auditors' fee advance	47,446	31,163
Works of art and collectors' items	9,008	9,008
Tax credits	-	393
Other	195	-
	<b>83,485</b>	<b>54,194</b>

**14. OTHER FINANCIAL LIABILITIES**

	<b>12/31/20</b>	<b>12/31/19</b>
Transactions on account of third parties	49,677	8,081
Finance leases payable	2,585	6,645
Other	1,789	1,513
	<b>54,051</b>	<b>16,239</b>

**15. PROVISIONS**

It includes the amounts estimated to meet current obligations that are probable.

Exhibit J "Changes in provisions" shows the changes in the main provisions over the years ended December 31, 2020 and 2019:

- For contingent commitments: This provision reflects the credit risk that arises from assessing the degree of compliance of beneficiaries of unused overdraft balance in checking accounts, guarantees and other contingent commitments in favor of third parties on account of customers; their economic and financial situation, and the counter-guarantees that support the related transactions.
- Other: This provision is booked to cover potential contingencies not addressed in the previous point.

In the opinion of the Bank's Management and its legal counsel, there are no significant effects other than those disclosed in these financial statements, the amounts and payment terms of which were recorded based on the current value of those estimates, as well as the probable date of their final resolution.

**16. OTHER NONFINANCIAL ASSETS**

	<b>12/31/20</b>	<b>12/31/19</b>
Employee benefits payable	325,664	304,589
Taxes payable	75,606	68,475
Fees payable to directors and statutory auditors	97,400	91,282
Sundry payables	27,609	22,722
Other	3,402	3,529
	<b>529,681</b>	<b>490,597</b>

**17. EMPLOYEE BENEFITS PAYABLE**

<b>Short-term benefits</b>	<b>12/31/20</b>	<b>12/31/19</b>
Salaries and payroll taxes payable	26,921	23,897
Vacation accrual	87,126	55,834
Accrual for other bonuses	14,529	27,743
Bonus accrual	197,088	197,115
	<b>325,664</b>	<b>304,589</b>

**18. ANALYSIS OF FINANCIAL ASSETS TO BE RECOVERED  
AND FINANCIAL PAYABLES TO BE SETTLED**

The Bank presented the statement of financial position based on the degree of liquidity under BCRA Communiqué "A" 6324, as it provides more significant information according to the nature of its activities.

The following tables show an analysis of the amounts of financial assets and liabilities which are expected to be recovered or settled as of December 31, 2020 and 2019:

	<b>Without due date</b>	<b>Up to 1 month</b>	<b>From 1 to 3 months</b>	<b>From 3 to 6 months</b>	<b>From 6 to 12 months</b>	<b>Total "Within 12 months" 12/31/20</b>	<b>From 12 to 24 months</b>	<b>Over 24 months</b>	<b>Total "After 12 months" 12/31/20</b>	<b>Total</b>
Cash and deposits with banks	27,555,445	-	-	-	-	-	-	-	-	27,555,445
Repo transactions	-	26,988,306	-	-	-	26,988,306	-	-	-	26,988,306
Other financial assets	-	1,588	-	20,427	-	22,015	1,834	-	1,834	23,849
Loans and other financing	-	1,341,148	4,971	5,017	9,516	1,360,652	20,298	48,834	69,132	1,429,784
- Nonfinancial private sector and foreign residents	-	1,341,148	4,971	5,017	9,516	1,360,652	20,298	48,834	69,132	1,429,784
Subtotal debt securities	-	8,861,013	2,078,003	124,793	251,145	11,314,954	938,834	382,065	1,320,899	12,635,853
Financial assets pledged as collateral	-	-	-	-	-	-	-	1,081,260	1,081,260	1,081,260
Investments in equity instruments	-	-	-	-	-	-	-	44,622	44,622	44,622
Investments in subsidiaries, associates and joint ventures	-	-	-	-	-	-	-	307	307	307
<b>TOTAL ASSETS</b>	<b>27,555,445</b>	<b>37,192,055</b>	<b>2,082,974</b>	<b>150,237</b>	<b>260,661</b>	<b>39,685,927</b>	<b>960,966</b>	<b>1,557,088</b>	<b>2,518,054</b>	<b>69,759,426</b>

	<b>Without due date</b>	<b>Up to 1 month</b>	<b>From 1 to 3 months</b>	<b>From 3 to 6 months</b>	<b>From 6 to 12 months</b>	<b>Total "Within 12 months" 12/31/20</b>	<b>From 12 to 24 months</b>	<b>Over 24 months</b>	<b>Total "After 12 months" 12/31/20</b>	<b>Total</b>
Deposits	63,095,403	173,942	5,964	-	-	179,906	-	-	-	63,275,309
- Financial sector	-	55	-	-	-	55	-	-	-	55
- Nonfinancial private sector and foreign residents	63,095,403	173,887	5,964	-	-	179,851	-	-	-	63,275,254
Other financial liabilities	-	54,051	-	-	-	54,051	-	-	-	54,051
Financing received by the BCRA and other financial institutions	-	111	-	-	-	111	-	-	-	111
<b>TOTAL LIABILITIES</b>	<b>63,095,403</b>	<b>228,104</b>	<b>5,964</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>234,068</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>63,329,471</b>

	<b>Without due date</b>	<b>Up to 1 month</b>	<b>From 1 to 3 months</b>	<b>From 3 to 6 months</b>	<b>From 6 to 12 months</b>	<b>Total "Within 12 months" 12/31/19</b>	<b>From 12 to 24 months</b>	<b>Over 24 months</b>	<b>Total "After 12 months" 12/31/19</b>	<b>Total</b>
Cash and deposits with banks	27,753,236	-	-	-	-	-	-	-	-	27,753,236
Debt securities at fair value through profit or loss	-	27,770	-	-	-	27,770	-	-	-	27,770
Repo transactions	-	13,185,096	-	-	-	13,185,096	-	-	-	13,185,096
Other financial assets	-	1,946	-	19,795	-	21,741	2,497	-	2,497	24,238
Loans and other financing	-	397,024	3,861	5,772	11,217	417,874	19,322	46,155	65,477	483,351
- Nonfinancial private sector and foreign residents	-	397,024	3,861	5,772	11,217	417,874	19,322	46,155	65,477	483,351
Subtotal debt securities	-	121,763	115,018	408,648	241,125	886,554	156,673	170,324	326,997	1,213,551
Financial assets pledged as collateral	-	-	-	-	-	-	-	1,590,596	1,590,596	1,590,596
Investments in equity instruments	-	-	-	-	-	-	-	7,597	7,597	7,597
<b>TOTAL ASSETS</b>	<b>27,753,236</b>	<b>13,733,599</b>	<b>118,879</b>	<b>434,215</b>	<b>252,342</b>	<b>14,539,035</b>	<b>178,492</b>	<b>1,814,672</b>	<b>1,993,164</b>	<b>44,285,435</b>

	<b>Without due date</b>	<b>Up to 1 month</b>	<b>From 1 to 3 months</b>	<b>From 3 to 6 months</b>	<b>From 6 to 12 months</b>	<b>Total "Within 12 months" 12/31/19</b>	<b>From 12 to 24 months</b>	<b>Over 24 months</b>	<b>Total "After 12 months" 12/31/19</b>	<b>Total</b>
Deposits	37,079,128	1,697,437	14,092	2,579	-	1,714,108	-	-	-	38,793,236
- Financial sector	-	244	-	-	-	244	-	-	-	244
- Nonfinancial private sector and foreign residents	37,079,128	1,697,193	14,092	2,579	-	1,713,864	-	-	-	38,792,992
Repo transactions	-	259,580	-	-	-	259,580	-	-	-	259,580
Other financial liabilities	-	16,239	-	-	-	16,239	-	-	-	16,239
Financing received by the BCRA and other financial institutions	-	183	-	-	-	183	-	-	-	183
<b>TOTAL LIABILITIES</b>	<b>37,079,128</b>	<b>1,973,439</b>	<b>14,092</b>	<b>2,579</b>	<b>-</b>	<b>1,990,110</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>39,069,238</b>

## 19. INCOME TAX. TAX ADJUSTMENT FOR INFLATION

### a) Tax adjustment for inflation

Tax Reform Law No. 27,430, amended by Laws No. 27,468 and 27,541, effective for fiscal years beginning January 1, 2018, establishes the following provisions for the tax adjustment for inflation:

i. this adjustment will apply in the fiscal year in which the variation in the domestic general consumer price index exceeds 100% during the 36 months prior to the end of the year calculated;

ii. in the first, second and third year beginning as from January 1, 2018, the procedure will apply if the variation of this index calculated from the first of those years through the closing of each year exceeds 55%, 30% and 15% for the first, second and third year of application, respectively;

iii. the effect of the positive or negative tax adjustment for inflation, as the case may be, for the first, second and third years beginning as from January 1, 2018, is charged one third in that fiscal period and the remaining two thirds should be assigned in equal parts to the immediate tax periods;

iv. the effect of the positive or negative tax adjustment for inflation for the first and second years beginning as from January 1, 2019, is charged one sixth in the year in which the adjustment is determined and the remaining five sixths should be assigned to the immediate periods; and

v. for the years beginning as from January 1, 2021, 100% of the adjustment may be deducted in the year in which it is determined.

As of December 31, 2020, the parameters set forth by Income Tax Law to make the tax adjustment for inflation and the effects from the application of this adjustment were considered upon booking current and deferred income tax according to law.

### b) Income tax corporate rate:

Law No. 27,541 suspends, until the years beginning January 1, 2021, the decline in the income tax corporate rate set forth under Law No. 27,430, and establishes a 30% rate for the stay period. The rate will stand at 25% for the years beginning as from January 1, 2022.

c) The deferred tax assets and liabilities in the statement of financial position are as follows:

	<b>12/31/20</b>	<b>12/31/19</b>
<b>Deferred tax assets</b>		
Provisions	35,705	42,826
<b>Total deferred assets</b>	<b>35,705</b>	<b>42,826</b>
<b>Deferred tax liabilities:</b>		
Cash and deposits with banks	(19,868)	(27,788)
Other financial assets at amortized cost	(16,855)	(130,574)
Other financial assets at fair value	(10,030)	(5,874)
Bank premises and equipment	(140,702)	(30,265)
<b>Total deferred liabilities</b>	<b>(187,455)</b>	<b>(194,501)</b>
<b>Deferred calculation of the tax adjustment for inflation</b>	<b>9,945</b>	<b>156,027</b>
<b>Deferred tax asset/liability, net</b>	<b>238,195</b>	<b>4,352</b>

Current income tax assets and liabilities break down as follows:

	<b>12/31/20</b>	<b>12/31/19</b>
Current income tax prepayment	483,618	367,798
Current income tax provision	(963,837)	(827,124)
<b>Amount (payable)/receivable</b>	<b>(480,219)</b>	<b>(459,326)</b>

The changes in deferred tax assets/liabilities, net, as of December 31, 2020 and 2019 is summarized as follows:

	<b>12/31/20</b>	<b>12/31/19</b>
Deferred tax liabilities at beginning of year, net	4,352	(45,749)
Deferred tax through profit or loss	233,843	50,101
<b>Net deferred tax assets/liabilities at end of year</b>	<b>238,195</b>	<b>4,352</b>

The income tax charge shown in the statement of profit or loss differs from the income tax charge that would result if all profits had been subject to the current tax rate.

The following table shows a reconciliation between the income tax charge and the amounts arising from the effective tax rate in Argentina to taxable profit.

	<b>12/31/20</b>	<b>12/31/19</b>
Pretax income	2,256,451	2,414,384
Statutory income tax rate	30%	30%
<b>Net income tax</b>	<b>676,935</b>	<b>724,316</b>
Long-term differences:		
Nontaxable profit/nondeductible expenses/monetary effect	215,015	103,935
<b>Net income tax</b>	<b>891,950</b>	<b>828,251</b>

Below are the main income tax expense components for the years ended December 31, 2020, and 2019:

	<b>12/31/20</b>	<b>12/31/19</b>
Income tax pursuant to tax regulations	963,837	827,124
Deferred income tax profit (loss) recognized through profit or loss	(233,843)	(50,101)
Gain from monetary effect	161,956	51,228
<b>Net income tax</b>	<b>891,950</b>	<b>828,251</b>

#### 20. DIFFERENCE IN QUOTED PRICES OF GOLD AND FOREIGN CURRENCY

	<b>12/31/20</b>	<b>12/31/19</b>
Conversion into Argentine pesos of assets and liabilities in foreign currency	124,373	202,226
	<b>124,373</b>	<b>202,226</b>

**21. OTHER OPERATING PROFIT**

	<b>12/31/20</b>	<b>12/31/19</b>
Commissions for depositary of mutual funds	471,204	452,314
Rental of safe-deposit boxes	8,999	937
Other adjustments and interest from miscellaneous receivables	4,077	10,164
Income tax recovery	1,195	15,861
Rentals	2,866	3,457
Provisions reversed	6,283	2,854
Other	3,154	4,432
	<b>497,778</b>	<b>490,019</b>

**22. EMPLOYEE BENEFITS**

	<b>12/31/20</b>	<b>12/31/19</b>
Compensation	670,193	664,444
Other short-term employee benefits	362,844	95,584
Payroll taxes	182,373	182,237
Services to personnel	66,411	80,198
Severance pay and employee bonuses	4,400	281,121
	<b>1,286,221</b>	<b>1,303,584</b>

**23. ADMINISTRATIVE EXPENSES**

	<b>12/31/20</b>	<b>12/31/19</b>
Administrative services hired	138,433	183,756
Directors' and statutory auditors' fees	144,444	144,856
Taxes	121,260	127,445
Other fees	74,657	70,649
Electric power and communications	30,231	36,756
Security services	19,985	20,983
Maintenance, conservation and repair expenses	14,851	23,538
Insurance	15,475	14,172
Rentals	4,073	5,878
Stationery and office supplies	2,808	5,284
Entertainment, traveling and living expenses	2,937	24,023
Advertising and publicity	278	3,148
Other	22,005	20,894
	<b>591,437</b>	<b>681,382</b>

#### 24. OTHER OPERATING EXPENSES

	12/31/20	12/31/19
Turnover tax	111,529	162,202
Contribution to the Deposit Guarantee Fund	87,509	64,398
Donations	4,074	4,759
Other	919	4,165
	<b>204,031</b>	<b>235,524</b>

#### 25. ADDITIONAL INFORMATION ABOUT THE STATEMENT OF CASH FLOWS

The Bank presented the cash flows for its transactions using the indirect method.

To prepare them, the Bank considers that cash and deposits with banks are included in "Cash and cash equivalents", and the financial assets that are easily convertible into cash are subject to an immaterial risk of change in their value. In this sense, below is a reconciliation between "Cash and cash equivalents" from the statement of cash flows and the items from the statement of financial position:

	12/31/20	12/31/19
Cash and deposits with banks	27,555,445	27,753,236
Other debt securities – BCRA bills	7,781,906	-
	<b>35,337,351</b>	<b>27,753,236</b>

#### 26. QUANTITATIVE AND QUALITATIVE INFORMATION ON FAIR VALUES

The fair value is defined as the amount for which an asset could be exchanged or a liability settled under mutually independence conditions between participants to the principal (or most advantageous) market, adequately informed and willing to do so in an orderly and current transaction, as of the measurement date under current market conditions, regardless if the price is directly observable or estimated using a valuation technique, under the assumption that the Bank is a going concern.

When a financial instrument is sold on a liquid and active market, its price on the market in an actual transaction provides the best evidence of its fair value. However, when there is no agreed-upon price on the market or it cannot indicate the fair value of the instrument, to determine such fair value the market value of another instrument

of similar characteristics, the analysis of discounted flows or other applicable techniques can be used, which may be significantly affected by the assumptions used.

Although Management has used its best judgment in estimating the fair values of its financial instruments, any technique to make such estimate implies certain inherent fragility.

### Fair value hierarchy

The Bank uses the following hierarchy for determining and disclosing the fair value of financial instruments by valuation technique:

- Level 1: Observable listed (unadjusted) prices on active markets, to which the Bank accesses as of the measurement date, for identical assets or liabilities. The Bank considers the markets as active only if there are sufficient negotiation activities concerning the volume and liquidity of identical assets and liabilities and when there are binding and executable listed prices available as of each fiscal period-end.
- Level 2: valuation techniques for which data and variables which have a significant effect on the recorded or disclosed fair value are observable, either directly or indirectly. These data include listed prices for similar assets or liabilities on active markets, listed prices for identical instruments on inactive markets and observable data other than listed prices, such as interest rates and performance curves, implicit volatilities and credit differentials. Moreover, L2 input data may need to be adjusted depending on specific factors related to the assets or liabilities, such as the condition or location of the asset and the extent to which input data are related to the items that are comparable to assets or liabilities. However, if these adjustments are based on nonobservable input data that are material for the entire measurement, the Bank classifies these instruments as L3.
- Level 3: valuation techniques for which the data and variables that have a significant effect on the recorded or disclosed fair value are not based on observable market data.

### Methodologies to determine fair values

Below is a description of the methodologies, inputs and assumptions used in determining the fair values of the financial instruments measured at fair value in the statement of financial position, as well as those of the financial instruments not booked at fair value, but whose fair values are disclosed in this note:

- *Assets and liabilities which fair value is similar to the carrying amount:* For financial instruments that are liquid or have short-term maturities (less than three months), it is considered that the carrying amount is a reasonable approximation to the fair value. It also applies to deposits in savings and checking accounts.
- *Debt instruments. Monetary regulation securities and instruments:* The fair value of L1 instruments was calculated using the listed prices as of each year-end on active markets, if representative. For certain instruments having no active market and categorized in level 2 of the hierarchy, the fair value was estimated through a performance curve built with listed instruments having similar characteristics (being similar in terms of currency, term and interest rate). In the case of corpus assets categorized as level 2 of the hierarchy, the fair value was calculated using rates built through the market information (issuance) of similar instruments.
- *Equity instruments:* The fair value of the Bank's interests in the equity of other companies, classified as level 1 of the hierarchy, was assessed using the listed prices as of each year-end on active markets, if representative.
- *Loans and other financing:* The fair value was determined by discounting future cash flows at the current market rates offered for each year for financial instruments of similar characteristics in terms of currency and term.
- *Certificates of deposit:* The fair value was determined by discounting future cash flows through market interest rates for deposits with maturities similar to those of the Bank's portfolio.
- *Corporate bonds (at amortized cost):* The fair value was determined by discounting future cash flows through rates for the issuance of corporate bonds with characteristics similar to the instruments issued by the Bank.

As of December 31, 2020, and 2019, the Bank did not change the methods, inputs and assumptions used in estimating the fair values of the financial instruments.

**Financial assets and liabilities not booked at fair value in the statement of financial position**

The following tables show a comparison between the fair value and the carrying amount of financial instruments not booked at fair value as of December 31, 2020 and 2019, respectively:

	Carrying amount	December 31, 2020			Total fair value
		Level 1	Level 2	Level 3	
<b>Financial assets</b>					
Cash and deposits with banks	27,555,445	27,555,445	-	-	27,555,445
Repo transactions	26,988,306	26,988,306	-	-	26,988,306
Other financial assets	23,849	23,849	-	-	23,849
Loans and other financing (1)	1,429,784	-	1,402,300	-	1,402,300
Subtotal debt securities	12,626,853	-	12,548,163	-	12,548,163
Financial assets pledged as collateral	1,081,260	1,077,109	2,895	-	1,080,005
<b>Financial liabilities</b>					
Deposits	63,275,309	-	63,323,915	-	63,323,915
Other financial liabilities	54,051	54,051	-	-	54,051
Financing received by the BCRA and other financial institutions	111	111	-	-	111

	December 31, 2019				
	Carrying amount	Level 1	Level 2	Fair value Level 3	Total fair value
<b>Financial assets</b>					
Cash and deposits with banks	27,753,235	27,753,235	-	-	27,753,235
Repo transactions	13,185,096	13,185,096	-	-	13,185,096
Other financial assets	24,237	24,237	-	-	24,237
Loans and other financing (1)	483,352	-	446,608	-	446,608
Subtotal debt securities	1,213,552	-	1,609,185	-	1,609,185
Financial assets pledged as collateral	1,590,597	1,590,597	-	-	1,590,597
<b>Financial liabilities</b>					
Deposits	38,793,235	-	38,902,467	-	38,902,467
Repo transactions	259,580	259,580	-	-	259,580
Other financial liabilities	16,241	16,241	-	-	16,241
Financing received by the BCRA and other financial institutions	183	183	-	-	183

(1) The Bank's Management has not identified any further indicators of impairment in value of its financial assets as a result of differences in their fair value.

## 27. RISK MANAGEMENT AND CORPORATE GOVERNANCE

### Objectives, policies and processes for managing capital

Banking is an industry that transforms risks; thus, the risks inherent in the Bank's activities are managed through an ongoing identification, measurement and control process subject to limitations and other risk controls. This risk management process is critical for achieving the Bank's objectives.

The Bank is led and managed by a Board made up of eight members; a chairperson, a vice-chairperson and six directors.

The Board manages the Bank and its objectives are, among others, coordinating and supervising that operating performance is consistent with institutional objectives, streamlining the business for the purpose of generating permanent improvement in administrative and commercial processes.

### Risk management structure:

The Bank has structured its risk control through separate and independent committees under the Board of Directors' supervision. The Board of Directors is in charge of approving the Bank's effective strategies and policies. These committees define the general risk management criteria and approve the risk control policies for specific areas such as credit, liquidity, market, interest rate and operating risk.

The abovementioned structure comprises different separate and independent committees.

A breakdown of the committees and the functions is included below:

- Board of directors: It sets goal and policies and provides and approves regulations.
- Senior management: It implements the regulations established by the Board, collaborating on the implementation of mechanisms to minimize or control business risks.
- Control and Audit Committee: It coordinates the external and internal control duties that interact within the Bank and oversees the proper operation of the internal control systems defined through a periodic assessment, thus contributing to improving their effectiveness.
- Committee for the Control and Prevention of Money Laundering and Terrorism Financing: It establishes the strategy for anti-money laundering in general and counter-terrorism financing in particular to meet its responsibilities as regards effective legal and administrative regulations and minimize the risks for the Bank and its officers. It prepares policies on anti-money laundering in general and counter-terrorism financing in particular, and advises the Board on the definition of and compliance with the goals set in this regard.
- Comprehensive Risk Management Committee: It follows up the activities fulfilled by senior management related to the management of the different credit, market, liquidity, operational and IT risks, among others, by providing advisory services to the Board of Directors. It coordinates the Bank's compliance with Bank policies, proposing the improvements deemed necessary, and BCRA regulatory requirements applicable to risk management, maintaining a strong management policy where activities related to risk management are part of the Bank's daily processes.
- Technology and Information Security Committee: It oversees the proper operation of the information technology environment and contributes to improving its efficiency and security; fosters the formalization of information technology and security plans to be approved by the Board which support the Bank's strategic goals, contain a project schedule and show the degree of progress, the setting of priorities, the resources and areas involved.
- Credit and Business Committee: It handles and coordinates compliance with Bank the policies and regulatory requirements set forth by regulatory agencies (mainly the BCRA) applicable to credit management, maintaining a strong management culture where related activities are formally integrated into the processes of the Bank's internal control system. It guides business management to finance investment and production. It validates, in terms of their credit and/or financial aspects, the business proposals prepared by the respective business areas and submitted by the relevant areas and approves the credit facilities awarded based on the submitted proposals.
- Compensation and Incentive Committee: It oversees and reviews compensation and economic incentive systems. It proposes changes to compensation and economic benefits and incentives to personnel as from management level. It defines the guidelines for paying the economic incentives to the Banks employees.
- Management Coordination Committee: It assesses the Bank's business dynamics and anticipating its changes and operation to boost performance levels and reduce the risks of its product and services. Assessing the changes in the Bank's businesses and services on a frequent basis, and reviewing compliance with the goals set. It defines the guidelines for coordinating and managing joint and/or supplementary activities with the Bank's management areas. It manages and coordinates compliance with the Bank's policies and the regulatory requirements established by the regulatory agencies of the activity applicable to commercial and financial management. It approves the Bank's documentary body, submitting the policies and codes to the Board. It manages and validates the opportunities filed by the different managers to Project Management and assesses and prioritizes them before submitting these to the Board for approval, following up the projects approved and portfolio opportunities by adopting the corrective measures needed.
- Business Subcommittee: It fosters the maintenance and strengthening of business, products and services, whether as financial intermediary, trustee, depository institution; follows up on the performance and documentation of business plans and has a reciprocal inter-management relationship to ensure that the Banks activities, products and services are consistent with the business strategy, the Corporate Governance Code, the policies approved by the Board and the established risk management system.
- Standards Subcommittee: It analyzes the regulatory developments issued by the regulatory agencies to identify their impact on the Bank's processes. It files inquiries and holds meetings with regulatory agencies and/or external advisors to define the understanding and scope of effective regulations and their application on the Banks transactions.
- The rest of the Organization: It complies with the policies while carrying out the processes and procedures in place, detecting control deficiencies in transactions, minimizing risks.

*Risk measurement and reporting systems:*

The Bank's risks are measured using methods that reflect the exposure of its risk assets to changes in the macroeconomic context, the businesses and the transactions conducted.

The estimates are based on the probabilities that arise from the historical experience, adjusted to reflect the economic environment. The Bank also contemplates the worst-case scenarios in case extreme assumptions that are unlikely to occur actually take place.

Risks are supervised and controlled primarily based on the limits established by the Board. These limits reflect the Bank's commercial strategy, as well as the level of risk that the Bank is willing to accept based on the global strategy adopted. Furthermore, the Bank controls and measures the total risk involved in each operating area and drafts weekly and monthly reports that are submitted to the Board.

The different committees prepare and submit reports to the Board on an ongoing basis, which, if applicable, detail the material risks identified.

The Bank is mainly exposed to credit, liquidity, market, interest rate, operational, reputational, strategic and default risks.

However, these risks heighten and, in contexts of severe crisis, give rise to potential outcomes that are assessed in stress tests conducted by the Bank. Risks are sensitive to the economic context at global, national and sector level. The Bank consistently assesses context risk to create alerts for monitoring.

*Review of policies and processes:*

The Bank has a program for constantly improving its regulatory body including a regular review of policies, strategies, processes and procedures. A summary of the risk management methodologies and reports has been drafted. In addition, the Bank achieved a high degree of automation of the monitoring reports.

*Contingency Plan:*

The Bank has a contingency plan for applying certain measures when circumstances arising from the business context or certain facts related to the Bank's internal changes give rise to situations that pose a risk for the normal course of its business and may cause a significant impact on equity.

This contingency plan states that, in the event that any of the indicators used for monitoring the Bank's businesses exceeds the critical level or any event that the Management Coordination Committee may deem appropriate, the procedures aimed at protecting the Bank's liquidity will be automatically launched.

All the measures provided for by the contingency plan are aimed at protecting the Bank's liquidity and they cease to operate when the Management Coordination Committee considers that the causes of the emergency giving rise to them have disappeared.

Banco de Valores adopted a series of measures to mitigate the COVID-19 pandemic since its outbreak. These measures included the adoption of telework as soon as the healthcare emergency was declared. Then, under BCRA regulations, the Bank started offering limited in-person customer care, which number of employees was then increased and subdivided into two rotating work groups. The Banks activities were first monitored by the Crisis Committee and then by the General Coordination Committee. The Bank managed to maintain its operations successfully as from the beginning of the health care emergency and monitors compliance with the provisions set forth by the Argentine government, the government for the City and the regulation authority.

**Nature and scope of risks from financial instruments**

The following are the policies and processes aimed at identifying, assessing, controlling and mitigating each one of the main risks:

*Minimum capital requirement*

Below is a summary of the minimum capital required due to credit, market and operating risks pursuant to BCRA regulations applicable to December 2020:

**12/31/2020**

<b>Computable equity</b>	<b>5,830,592</b>
Credit risk	293,281
Market risk	50,995
Operational risk	544,282
<b>Minimum capital requirement</b>	<b>888,558</b>
<b>Amount earmarked in excess</b>	<b>4,942,034</b>

### *Credit risk*

Credit risk is the existing risk regarding the possibility for the Bank to incur a loss because one or several customers or counterparties fail to meet their contractual obligations in a timely manner.

It is mitigated by a portfolio of short-term loans granted to companies with good credit quality and ratings that are monitored on an ongoing basis. The Bank does not usually assume tied-up funds in long-term transactions (over a year) at a fixed rate; therefore, interest rate risks are immaterial with respect to its solvency.

In addition, the Board of Directors approves the Bank's credit policy and credit assessment method in order to provide a framework for the creation of businesses to attain an adequate relationship between the risk assumed and profitability. The Bank has procedure manuals containing guidelines in the matter in compliance with current regulations and the limits established. Below are the objectives of those manuals:

- Achieving proper portfolio segmentation by type of customer and economic sector.
- Boosting the use of the risk analysis and assessment tools that best adjust to the customer's profile.
- Setting consistent standards for granting loans, following conservative parameters based on the customer's solvency, cash flows and profitability.
- Setting limits to individual powers for granting loans depending on the amount, promoting the existence of specific committees that, according to their sphere of competence, will be in charge of defining assistance levels;
- Optimizing the quality of risks assumed, having appropriate guarantees according to the loan term and the level for the risk involved.
- Monitoring the loan portfolio and the level of customers' compliance permanently.

In order to evaluate the credit risk, Comprehensive Risk Management, based on the credit analysis and proposal prepared by the business officer, analyzes the customer's credit and repayment capacity and issues a report in which, among other aspects, it mentions its strengths and weaknesses, the main risks to which the company is exposed and findings regarding any litigation deriving from the legal regulations of the financial system or from commercial activities, such as disqualifications, requests for bankruptcy and litigation in progress. Based on the risk report, the business officer prepares a customer credit rating proposal that is submitted to the Credit and Business Committee, which is in charge of analyzing and approving the related line of credit.

The Credit and Business Committee is made up of the Bank's directors, the Overall Risk Manager and the manager of the (Commercial or Finance) business lines involved.

To avoid excessive risk concentrations, the Bank's policies and procedures include specific guidelines to keep a diversified portfolio. The identified credit risk concentrations are controlled and managed accordingly. The selective coverage is used at the Bank to manage risk concentrations both in terms of relationships and industry.

In addition, it should be noted that the Bank complies with the provisions established by the BCRA regarding the maximum limits to the financing granted to specific debtor groups in order to atomize the portfolio, thus reducing credit risk concentration.

The Bank actively uses guarantees to mitigate its credit risk.

The classification and periodical monitoring of customers permit to protect the quality of assets and to take corrective actions in advance in order to maintain the Bank's equity.

The main considerations to assess the impairment in credit risk quality are the default in payments, the assessment of counterparties' cash flows, reduced credit ratings or the breach of the original terms of the agreement. The Bank assesses credit risk impairment through allowances assessed individually.

The financing facilities granted to the nonfinancial government sector and financing facilities with a term of less than 30 days granted to financial sector customers are excluded from the analyses of allowances.

The Bank classifies each financing into a five-category risk rating system pursuant to effective regulations, depending on the degree of noncompliance.

The following are the classes used by the Bank, specifying the appropriate characteristics of each of them.

### *Debtor classification standards*

The classification of the Bank's debtors is made up of five categories which entail different provision levels, also considering the guarantees supporting the various transactions. Such classifications are allocated by the Bank based on objective or subjective assessments, depending on the portfolio where each debtor is placed.

- Portfolio of mortgage loans and loans to individuals

Mortgage loans and loans to individuals are limited to financing granted to Bank personnel. Since the installments are collected upon paying compensation, there are no delays in payments. The Bank exceptionally grants loans to natural persons closely related to the Bank. This exception is approved on a case-by-case basis by the Credit

and Business Committee; the general policy aimed at Bank personnel is not applied automatically.

The criterion used in classifying the debtors related to mortgage loans and loans to individuals is based on the days in arrears according to the following breakdown:

Status	Days in arrears
1	Up to 91
2	92 to 150
3	151 to 240
4	241 to 365
5	Over 365

It is consistent with BCRA requirements, section 7(2), as revised, on the standards for classifying the debtors of the portfolio of loans for consumption or mortgage loans. Temporarily and to mitigate the adverse effects of the pandemic on payment capacity, the BCRA extended the term by 60 days to consider the delay of debtors falling under status 1, 2 and 3.

#### – Portfolio of corporate loans

In agreement with BRCA requirements in section 6(5), as revised, in the standards for classifying the debtors of the portfolio of corporate loans, the classification is based on a subjective assessment that analyzes the debtor's current and future equity and financial position based on a comprehensive analysis of the debtors' cash flows, financial statements, post-balance sales and fulfillment of its obligations, among others.

This classification is organized into the following five categories:

#### Status 1: Performing

The customers cash flow analysis shows that it is capable of meeting all its financial obligations. Some indicators are a liquid financial position, a low and adequate indebtedness structure with respect to its revenue-generating ability and a high capacity to settle payables (principal and interest) in the agreed-upon conditions, generating funds in acceptable degree. Cash flows are not subject to material changes in the event of major amendments in the behavior of the Bank's own variables and those related to its business sector. The debtor regularly pays its obligations, even if the amount outstanding is not paid within 31 days, because the client settles its obligations without resorting to a new direct or indirect Bank financing. It covers ratings AAA to BB.

#### Status 2 – Subject to special monitoring:

The customer's cash flow analysis shows that, upon performing the examination, it is capable of meeting all its financial obligations. Some indicators are a good financial position and profitability, a moderate indebtedness structure and an adequate cash flow for settling principal and interest. Cash flows usually weaken to face payments because they are highly sensitive to changes in one or two variables subject to a considerable degree of uncertainty and to changes in the circumstances related to the sector. The customer makes the related payments not later than 90 days. It covers B ratings.

#### Status 3 - Troubled:

An analysis of the customers cash flows shows that the customer is experiencing problems to meet all its financial commitments on a regular basis and that, if not resolved, these problems may result in a loss for the financial institution. Some indicators are an illiquid financial position and cash flows that prevent the customer from settling principal and interest, able to settle interest only. The customer has limited revenue-generating ability. Cash-flow projections shown a progressive deterioration and high sensitivity to minor and predictable changes in own or context variables, further weakening its payment possibilities. The customer is up to 180 days in arrears. It includes CCC to CC ratings.

#### Status 4 - With high risk of insolvency:

The customer's cash flows indicate that it is highly unlikely that the customer will be able to meet all its financial commitments. Some indicators are an illiquid financial position, a very high level of indebtedness and material losses from the exploitation and sale of relevant assets for the activity conducted. Cash flows are expressly insufficient and do not cover interest payment. The customer is up to one year in arrears. It includes the C rating.

#### Status 5: Irrecoverable

Payables from customers included in this category are considered uncollectible. Although these assets could have some recovery value under a certain set of future circumstances, its uncollectibility is evident upon the analysis. Some indicators are a bad financial position with suspension of payments, adjudication of bankruptcy or voluntary bankruptcy petition with the obligation to sell at a loss relevant assets for the activity conducted. Cash flows are insufficient to cover production costs. The customer is over one year in arrears. It covers D ratings.

The Bank is developing the tools required to apply expected loss criteria (IFRS) to assess the allowances for impairment in the value of financial assets. The Bank maintains an optional reserve policy that, meeting the minimum reserves required by the BCRA, allows to converge to these criteria, which are more representative of credit users' behavior.

#### **Loan loss allowance**

Banco de Valores determines the appropriate reserves for each individually material loan on an individual basis. The issues considered upon determining the allowance include the counterparty's business plan, its capacity to enhance performance in the event of financial difficulty, projected cash inflows, the percentage of net profit earmarked for the payment of dividends, the realizable value of the guarantee and the term of expected cash flows. Impairment losses are assessed as of the end of the financial statements.

Banco de Valores is designing a tool to calculate allowances for impairment of financial assets in keeping with the expected credit loss method. However, the BCRA deferred its effective application through January 1, 2022, for class B and C financial institutions.

#### **Loan follow-up and review**

The verification of the request formal aspects and of the implementation of the related guarantees, and the control over the payments form part of the loan follow-up process.

Commercial Management follows-up compliance with the payment of the financing facilities granted to companies, which is monitored by Comprehensive Risk Management. In the event of circumstances calling for the pre-legal treatment of debtors in arrears, the Credit and Business Committee defines the specific business plan for each case and decide whether recovery is managed by the commercial area or is conducted by a law firm. In any case, Comprehensive Risk Management monitors compliance with the action plan.

Operations Management follows-up compliance with the payment of loans granted to individuals up to 60 days in arrears. During this term, it carries out collection management procedures through telephone calls and debtor letters to resume payment. Should this goal not be achieved, the credit is submitted to the law firm for its recovery through the legal channel or to renegotiate the amounts according to the debtor's repayment capacity.

#### **Credit risk management in investments in financial assets:**

The Bank assesses the credit risk contained in each financial asset for which it has a degree of exposure by analyzing the credit assessment made by a rating agency. These financial instruments are mainly bills issued by the BCRA and public securities issued by the Argentine government listed on active markets.

Below is the exposure percentage by issuer calculated on total other debt securities.

Title
Bills issued by the BCRA
Public securities issued by the Argentine government
Government debt securities issued by provincial governments
Corporate bonds
Trust funds – trust debt securities

Issuer	Percentage 2020	Percentage 2019
BCRA	61.59%	0%
Argentine government	32.38%	54.38%
Province of Formosa/ Province of Buenos Aires	0.04%	0.60%
Private financial institutions and other	1.79%	5.28%
Other	4.20%	39.74%

The government securities issued by the Argentine Government account for 32.38% of "Other debt securities" measured at amortized cost, while trust debt securities accounted for 4.20%. The BCRA paid in due time all the amortization and profit services defined in its issuance conditions. As of the date of these special financial statements, there are no indications suggesting that the issuer of these securities will cease to make payments as it has been doing to date.

The carrying amount of financial assets is the best way of representing the gross maximum exposure to credit risk. As of December 31, 2020, 99.99% of this risk is concentrated in Argentina.

Management relies on the capacity to continue to control and keep a minimum credit risk exposure for the Bank as a result of its portfolio of loans and financial assets based on the following:

A total of 99% of the loan portfolio as of December 31, 2020, is neither past due nor impaired in value.

The following is an analysis of the Bank's financial assets by activity before and after considering the guarantees received.

	<b>Maximum gross exposure as of 12/31/2020</b>	<b>Maximum net exposure as of 12/31/2020 (1)</b>	<b>Maximum gross exposure as of 12/31/2019</b>	<b>Maximum net exposure as of 12/31/2019(1)</b>
Natural persons	85,590	31,608	88,408	36,584
Preparation of vegetable oils and fats	633,929	633,929	-	-
Food preparation NSK	541,756	541,756	-	-
Manufacture of chemical products NSK	9,295	9,295	-	-
Financial services except for central banking and financial institutions	16,774	16,774	-	-
Agricultural and livestock support services	21,980	21,980	-	-
Crude oil extraction	29,301	29,301	-	-
Manufacture of pharmaceutical, chemical and botanical products, and medicines of pharmaceutical use	13,386	13,386	-	-
Financial services	-	-	39,151	39,151
Services ancillary to the financial activity	1,333	1,333	1,952	1,952
Retail sales of household items	4,095	4,095	-	-
Personal services NSK	306	306	-	-
Construction of buildings and related parts	87	87	146	146
Beverage production	1,720	1,720	-	-
Fund management services in exchange for compensation or under an agreement	70,229	70,229	267	267
Construction of civil engineering works (NSK)	-	-	2,017	2,017
Wholesale of household items	-	-	351,377	351,377
Other items	3	3	33	33
<b>Total</b>	<b>1,429,784</b>	<b>1,375,802</b>	<b>483,351</b>	<b>431,527</b>

(1) "Maximum gross exposure" net of the guarantees received for financing as credit risk improvement.

The carrying amount booked for the remainder financial assets included in "Cash and deposits with banks" and "Other financial assets" represents the maximum net exposure to credit risk.

The amount and type of guarantee required for financing facilities granted depend on an assessment of the counterparty's credit risk. The guidelines are implemented according to the capacity of acceptance of the types of guarantee and valuation metrics.

The financing facilities granted to corporate businesses are short-term facilities and are earmarked for profitable and liquid companies; therefore, this segment comprises unsecured loans.

The financing facilities granted to SMEs may involve credit tranches requiring liquid guarantees (pledge on foreign currency and other financial assets with low volatility and high liquidity on the market).

Loans granted to individuals, restricted to Bank personnel, may include guaranteed mortgages if advisable due to the agreed-upon term.

The Bank monitors the market values of guarantees to assess whether the loan loss allowance is sufficient and requests additional guarantees in conformity with the credit agreements involved.

In addition, Exhibit R "Loan loss allowance" to the accompanying financial statements discloses the loan loss allowance at beginning and end of year, also disclosing the increases, reversals and uses.

*Loan quality by sector:*

The Bank manages the quality of loans through ratings established by the BCRA and calculates the impairment thereof as already mentioned. Below is a breakdown of the Bank's loans based on their status and impairment.

	Neither delinquent nor impaired	Impaired				
		Status				
		1	2	3	4	5
Corporate banking	1,327,189	-	-	-	-	5,480
Individual banking	85,590	-	-	-	-	-
Mortgage banking	-	-	-	-	-	-
Other items	11,525	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>1,424,304</b>	-	-	-	-	<b>5,480</b>
						<b>1,429,784</b>

	Neither delinquent nor impaired	Impaired				
		Status				
		1	2	3	4	5
Corporate banking	376,496	-	-	-	8,055	1,724
Individual banking	88,314	-	-	-	-	-
Mortgage banking	94	-	-	-	-	-
Other items	8,668	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>473,572</b>	-	-	<b>8,055</b>	<b>1,724</b>	<b>483,351</b>

The remainder financial assets are neither delinquent nor impaired.

The Bank discloses in Exhibit B “Loans and other financing broken down by status and guarantees received” the breakdown of loans and other financing per status and guarantees received.

Analysis per aging of delinquent loans but not impaired (in days):

	Delinquent, not impaired			
	Up to 30	Between 31 and 60	Over 90	Total as of 12/31/2020
Corporate banking	1,327,189	-	5,480	1,332,669
Individual banking	85,590	-	-	85,590
Mortgage banking	-	-	-	-
Other items	11,525	-	-	11,525
<b>Total</b>	<b>1,424,304</b>	-	<b>5,480</b>	<b>1,429,784</b>

	Delinquent, not impaired			
	Up to 30	Between 31 and 60	Over 90	Total as of 12/31/2019
Corporate banking	376,496	-	9,779	386,275
Individual banking	88,314	-	-	88,314
Mortgage banking	94	-	-	94
Other items	8,668	-	-	8,668
<b>Total</b>	<b>473,572</b>	-	<b>9,779</b>	<b>483,351</b>

### Liquidity risk

Liquidity risk is defined as the risk of imbalances occurring between marketable assets and payable liabilities (“mismatches” between payments and collections) that could affect the Bank's ability to meet all of its current and future financial obligations, taking into consideration the different currencies and settlement terms of its rights and obligations, without incurring significant losses.

The Bank has liquidity policies in place, the purpose of which is managing such liquidity effectively, optimizing costs and diversifying funding sources, in addition to maximizing the return on placements by managing liquidity in a prudent manner, ensuring sufficient funds for business continuity and complying with effective regulations.

In order to reduce the liquidity risk deriving from the uncertainty that the Bank may be exposed to with respect to its capacity to honor the financial commitments assumed with its customers in due time and manner, a policy has been established, the main aspects of which are as follows:

**Assets:** The Bank will maintain a portfolio of highly liquid assets, such as the portfolio of securities issued by the BCRA and repo transactions.

**Liabilities:** In order to minimize the unintended effects of illiquidity deriving from the possible withdrawal of deposits and the repayment of interbank loans taken, the Bank's purpose is to diversify the structure of liabilities, as regards sources and instruments.

Banco de Valores monitors its liquidity risk; that is, the risk of failing to have sufficient funds to meet expected or unexpected obligations through three follow-up and control tools:

#### 1) Cash flow projection under a stress scenario

Every month, Comprehensive Risk Management updates, based on the accounting data from the prior month, the position of the deposits and financial instruments measured in terms of daily averages in local and foreign currency. Based on the real up-to-date position from the prior month, the expected changes in the flow of financial assets and liabilities are projected under a stress scenario characterized by the following assumptions:

- Gradual decrease in deposits during the twelve months following the date of commencement
- Disbursement of the maximum amount authorized as underwriting of financial trusts and tied-up funds during a period
- Gradual 100% decrease in the amounts placed in loans to corporate businesses within two years
- Maintenance of the amounts borrowed to the rest of the active portfolio
- Decrease in holdings of instruments issued by the BCRA upon maturity without renewal until they are fully exhausted
- Full settlement of placement of liquidity transactions in reverse repurchase agreements

The outcomes of this scenario are included in the Monthly Report of Economic Risks submitted to managers and directors, and filed regularly with the Comprehensive Risk Management Committee.

### *2) Controls of liquidity limits*

Every week, Comprehensive Risk Management provides the managers and directors with the changes in the loan-to-demand deposit ratio, which compares liquid assets with demand deposits based on accounting data (monthly averages of daily amounts).

### *3) Control of the use of underwriting funds of financial trusts:*

Every week, Comprehensive Risk Management provides the directors and managers with an updated value of the financial trusts under underwriting and its connection to the authorized limit.

As already mentioned, maintaining a high level of liquidity is the core to the Bank's management policies. Thus, liquidity indicators are usually very satisfactory and uphold the decision not to calculate additional economic capital derived from liquidity risk.

The Overall Risk Management has a tool to monitor the intradaily liquidity risk and issue a daily report evaluating the deviation between the net amount of profit and expenses in its main payment channels in relation to historical standards.

Besides, the Bank has a Comprehensive Risk Committee made up of directors and skilled officials whose main task is to follow up the activities fulfilled by senior management related to the management of the different risks faced by the Bank, such as liquidity, and the provision of advisory services to the Board of Directors.

In the event of a liquidity crisis, the Bank has a contingency plan with the following actions:

- a) Selling highly liquid assets, mostly bills issued by the BCRA
- b) Settling repurchase agreements with the BCRA with assets issued thereby, which are held in the Bank's portfolio
- c) Limiting any new credit assistance and recovering the financing facilities granted to corporate businesses, which average term is very short
- d) Requesting financial assistance from the BCRA in the event of illiquidity. Current BCRA rules set forth the criteria to grant financial assistance to financial institutions in the event of illiquidity problems.

The following table shows the liquidity ratios that arise from dividing net liquid assets made up of cash and cash equivalents over total deposits:

	12/31/2020 %	12/31/2019 %
As of month-end	79%	75%
Average		
for the year	91%	93%
Highest	105%	109%
Lowest	78%	75%

The Bank discloses its financial assets and liabilities broken down by due dates in exhibit D "Breakdown by terms of loans and other financing" and exhibit I "Breakdown of financial liabilities by remaining terms", respectively.

The following table shows the breakdown by contractual maturity considering the total amounts upon their due date of the Bank's contingent obligations:

	<b>Up to 1 month</b>	<b>From 1 to 3 months</b>	<b>From 3 to 6 months</b>	<b>From 6 to 12 months</b>	<b>From 1 to 5 years</b>	<b>Between 5 and 10 years</b>	<b>Beyond 10 years</b>	<b>Total as of 12/31/2020</b>
Unused agreed overdrafts	3,689,766	-	-	-	-	-	-	3,689,766
Guarantees provided	13,500	-	-	-	-	-	-	13,500
<b>Total</b>	<b>3,703,266</b>	-	-	-	-	-	-	<b>3,703,266</b>

	<b>Up to 1 month</b>	<b>From 1 to 3 months</b>	<b>From 3 to 6 months</b>	<b>From 6 to 12 months</b>	<b>From 1 to 5 years</b>	<b>Between 5 and 10 years</b>	<b>Beyond 10 years</b>	<b>Total as of 12/31/2019</b>
Unused agreed overdrafts	3,060,447	-	-	-	-	-	-	3,060,447
Guarantees provided	73,755	-	-	-	-	-	-	73,755
<b>Total</b>	<b>3,134,202</b>	-	-	-	-	-	-	<b>3,134,202</b>

### Market risk

Banco de Valores has an ongoing control system for monitoring market risk understood as the possibility of incurring economic losses due to changes in market conditions decreasing the price of the Bank's financial assets. It includes the possibility of suffering losses caused by the changes in the exchange rate of foreign currency on holdings of the Bank's bills and foreign currency.

#### Foreign currency exchange rate risk:

The Bank is exposed to fluctuations in foreign currency exchange rates in its financial position and cash flows. However, the Bank in its policies objects to maintaining net negative positions in foreign currency. The larger proportion of assets and liabilities kept are related to US dollars.

Furthermore, Comprehensive Risk Management weekly reports the value at risk (VaR) of the position in foreign currency and its relationship with the limits and alert values defined. VaR is the basic variable to measure and control the Bank's market risk. This risk measure estimates the maximum loss, at a given level of trust, for the market positions of a portfolio in a certain time horizon.

This method of measurement uses the information on the past behavior of financial markets to make a best estimate of the future behavior of the return of the financial instruments.

The foreign currency position includes assets and liabilities reflected in pesos at the exchange rate as of the closing dates mentioned below. An institution's open position comprises assets, liabilities and memorandum accounts stated in foreign currency, where an institution assumes the risk. Any devaluation/revaluation of those currencies would affect the Bank's statement of profit or loss.

Foreign currency transactions are performed at the supply and demand exchange rates. The Bank's open position stated in Argentine pesos by foreign currency is disclosed in Exhibit L "Foreign currency amounts" to the accompanying financial statements.

In connection with the exposure to exchange rate variations, gains (losses) on a devaluation/revaluation of the Bank's net asset position in US dollars are as follows:

### Sensitivity analysis

Peso devaluation with respect to the foreign currency  
 Peso devaluation with respect to the foreign currency  
 Peso revaluation with respect to the foreign currency  
 Peso revaluation with respect to the foreign currency

Exchange rate percentage variation	12/31/2020	12/31/2019
5%	31,887	16,993
10%	63,774	33,988
5%	(31,887)	(16,993)
10%	(63,774)	(33,988)

### Interest rate risk

The interest rate risk is defined as the potential occurrence of changes in the Bank's financial condition as a result of interest rate variations with adverse consequences in net finance income and its economic value. The Bank reviews periodically the sensitivity analysis of variations in interest rates considering asset and liability positions accruing interest.

Banco de Valores adopts a system for an ongoing follow-up over the interest rate risk, understood as the possibility that changes in market conditions of deposit and lending rates may affect the profitability of the operation and, consequently, the economic value of its equity.

Comprehensive Risk Management includes in the Monthly Report of Economic Risks the sensitivity analysis of the financial margin with respect to the projected margin and the sensitivity analysis of the present value of capital in the event of a positive change in the projected rate curve. The sensitivity in the statement of profit or loss is the effect of estimated changes in interest rates on net finance income, before income tax, based on financial assets and liabilities and applying thereto the sensitivity of changes in different interest rates.

#### As of December 31, 2020

Currency	Changes in basis points		Sensitivity in the statement of profit or loss	
ARS	+/-	150	+/-	25,342
ARS	+/-	100	+/-	16,947
ARS	+/-	50	+/-	8,500

#### As of December 31, 2019

Currency	Changes in basis points		Sensitivity in the statement of profit or loss	
ARS	+/-	150	+/-	18,786
ARS	+/-	100	+/-	12,562
ARS	+/-	50	+/-	6,299

The tables above are illustrative and are based on simplified scenarios. Figures represent the effect of proforma changes in net finance income based on projected scenarios. They do not include actions to be taken by Management to mitigate the impact of this interest rate risk. Banco de Valores seeks to maintain a position of net assets that allows it to minimize losses and optimize net profit. The above projections also assume that the interest rate for all maturities are for the same amount and, therefore, do not reflect the potential impact on the net finance income of some rates that change, whereas others remain unchanged. Projections also include assumptions to facilitate calculations, for example, that all positions are kept to maturity.

The Bank measures the structural interest-rate risk analyzing the impact that generates an interest rate increase in the economic value of equity projected over one year. This model adds information on all the Bank's transactions, as well as the components of financial projection that are consistent with the premises defined in the business plan.

The Bank's economic value of equity is defined as the difference between the present value of future collection flows and the present value of future payment flows. Future collection flows arise from assets and derivatives that generate cash flows for the Bank as principal or interest while future payment flows arise from the disbursements to be made for liabilities and derivatives. Consequently, the economic value of equity is defined as the difference between the present value of all cash flows generated from assets and the present value of cash flows in liabilities.

#### **Other material risks:**

##### ***Operational risk***

Operational risk is the loss risk resulting from the lack of adjustment or possible failures in internal processes, actions carried out by the Bank or its information systems, or external events. This definition includes legal risk, but excludes strategic and reputational risk.

In addition, the Bank implemented an operational risk management system which follows the guidelines established by BCRA Communiqué "A" 5398 as amended; in addition, Communiqué "A" 5272 set out a minimum capital requirement in connection with this item effective as from February 1, 2012.

Pursuant to the best international practices and BCRA guidelines, the operational risk management system includes policies, practices, procedures and structures for a proper risk management.

The Bank analyzes technological risks together with operational risks, as documented in the functional organizational structure for managing risks, approved in December 2011.

The Bank manages the operational risk inherent in its products, activities, processes and relevant systems, information security and technology processes, as well as the risks derived from the subcontracted activities and from services provided by vendors. Such management involves the identification, assessment, follow-up, control and mitigation of operational risks.

Operating risk involves tasks such as risk self-assessments, risk indicators and mitigation plans, as well as operational loss database management and automatic booking of operational loss events, allowing for its analysis, booking and reporting in the related database.

Before launching or presenting new products, activities, processes or systems, the Bank makes sure that its operational risks are properly assessed.

Thus, the Bank has the structure and resources needed to determine the operational risk profile and adopt the relevant corrective measures, thus abiding by BCRA guidelines on operational risk management in financial institutions and operational databases on risk events.

The minimum capital requirement related to operational risk is determined according to BCRA standards.

A proper management of operational risks also enhances customer service quality.

In compliance with Communiqué "A" 5398, this risk and the remainder risks mentioned herein have a calculation and measurement method currently in place, which is described in the Capital Self-Assessment Report under Communiqué "A" 5515, as amended.

##### ***Reputational risk***

The reputational risk is referred to potential losses resulting mainly from a negative public opinion on the quality of the service provided by the Bank that leads to a negative attitude by customers that may impact a bank's normal course of business. In this regard, our Bank has a management structure ruled mainly from the Board of Directors and senior management through a policy whereby it refrains from becoming involved in transactions, even if they entail no financial risk, in which the counterparty or the product are not eligible to form part of the Bank's own position.

### **Strategic risk**

The Bank's policies in this regard provide for a biannual comparative analysis of the position of Banco de Valores as regards the remainder of the financial system based on the Bank Risk Analysis performed on the basis of the information published by the BCRA. This analysis includes the accounting data of the companies operating in the financial system.

The analysis enables an evaluation of business plan alternatives that may improve the Bank's relative position as regards the market through the implementation of actions aimed to strengthening the weak areas that were detected (ratios further away than the maximum values) without losing positions in best rated aspects (ratios in which the Bank reaches the best positions as regards the system).

A report on this risk is the summary of the benchmark; the main axles to be evaluated are items such as profitability, liquidity, capitalization, efficiency, quality of the assets, etc.

Lastly, it is worth noting that the Board of Directors analyzes the Banks activity profit (loss) every month, considering the Management Report prepared by Administrative Management. Through this report, the Board of Directors is made aware of the balance sheet, the statement of debtors by status, profit (loss) for the month, the value of certain indicators regarding BCRA publications for the different groups of institutions and the breakdown of cash flows with the respective costs and yields, specifically pointing out the costs of adverse events, if any.

### **Noncompliance risk**

The Bank has policies on this matter approved by the Bank's Board of Directors which provide for the compliance function to be analyzed and monitored from the standpoint and within the scope of Operational Risk. In this regard, failures or events of noncompliance are reported as operating events to the Operational Risk department and addressed by the Comprehensive Risk Management Committee.

Within a risk mapping, the Risk and Compliance Management identifies whether internal regulations are complete, sufficient and appropriate in light of the legal and framework and whether they cover process management adequately. The Administrative Management is responsible for managing and administering inquiries and claims from the users of financial services.

The compliance section is framed together with the remaining operational risks under the direction of the Comprehensive Risk Management Committee, to which it reports the news.

### **28. CORPORATE GOVERNANCE TRANSPARENCY POLICY**

The corporate governance transparency policy required by BCRA Communiqué "A" 5293, as supplemented.

#### **a) Positioning and goals**

Banco de Valores directs its efforts towards positioning itself in the specialized banking segment within the Argentine financial system. In a capital market considered to be emerging, Banco de Valores understands that it has strong strategic advantages (structuring capacity and the most significant local distribution strength in the market) in this business segment and negotiates complementation agreements with foreign financial institutions to offer a global service that may sustain its current leadership and increase its competitiveness.

#### **b) The Bank's Board of Directors and functional-organizational structure**

##### **Shareholders` Meeting and shareholders**

The relationship of Banco de Valores with the group, the shareholders and the persons directly or indirectly related thereto meet the provisions and reporting requirements established in Financial Institutions Law No. 21.526 and the regulations issued in this regard by the BCRA and other regulatory agencies. Moreover, consistently with the best practices, Banco de Valores reports the relevant transactions conducted by shareholders and managers under usual market conditions. The Shareholders' Meeting, the highest decision-making body in Banco de Valores, is held periodically to adopt the agreements over which it has competence according to the law and bylaws. Such meetings can be regular or special according to the topics to be discussed. Pursuant to Business Associations Law, CNV regulations, as applicable, and bylaws, a regular shareholders' meeting is held on an annual basis within four months from year-end. As deemed necessary by the Board of Directors, the Statutory Audit Committee or at the request of the shareholders representing at least 5% of capital stock, a regular or special shareholders' meeting will be called, depending on the competence required and as established by corporate legislation.

The Board is in charge of appointing a general manager/CEO, that may become a director or not. Based on the provisions of BCRA Communiqué "A" No. 6502, as supplemented and amended, Banco de Valores is classified in Group B of entities since total assets do not exceed 1% of total deposits on the financial system measured in compliance with this regulation. Therefore, the Bank is not required to segregate executive and management functions.

Banco de Valores ensures the exercise of the minority shareholders rights, while there are no limitations restricting its participation in meetings.

#### **The Board of Directors**

The Bank's Board of Directors manages the institution and defines the strategic goals and corporate policy guidelines. It is made up of a flexible number of members –from five to nine–, which allows it to adapt to the circumstances in each historical period. To ensure continuity in management, the bylaws allow members to be reelected. The structure of the Board of Directors is published in the Bank's website. Directors at Banco de Valores are morally suitable for the position and have extensive experience in the financial, banking and stock market spheres. There are no formal requirement to be a board member beyond those established at each time by the legislation and applicable regulations. In this regard, through its CREFI –"Creation, Operation and Expansion of Financial Institutions" and "Segregation of Executive and Management Duties"– and RUNOR –"Guidelines for Corporate Governance in Financial Institutions"– circulars, among others, the BCRA establishes the criteria related to assessment, independence and segregation of duties that are used for granting the authorization to the directors appointed by the shareholders' meeting. The qualifications of the directors elected in the meeting are also evaluated by the BCRA and directors cannot take office without prior authorization by the BCRA's Board.

Banco de Valores considers that it is not required to set a specific training program for its Board members, as it is understood that they have sufficient knowledge and experience in the financial market and other significant management spheres. Training programs are designed and implemented for high-management executives. Prior to the regular meeting, the Board of Directors will perform a self-assessment of its performance and functions during the immediately prior year, recording findings in the form enabled for that purpose. Upon the Regular Shareholders' Meeting, the chairperson of Banco de Valores shall advise about the requirements of the BCRA for a director to be deemed independent. It shall also advise about the need to include independent directors, as defined in the Corporate Governance Code.

The Board of Directors delegates selection management to the general manager/CEO and, as necessary, the replacement of the Bank's main executives, becoming aware of and approving the measures taken. In this regard, Banco de Valores has a proper succession plan, so that candidates meet requirements to manage the Bank. The plan allows identifying potential internal successors and, as applicable, the need for external recruitment. Banco de Valores aims at having a group of qualified professionals to hold management positions to continue with short-, medium- and long-term growth as part of an orderly succession.

#### **Functional-organizational management structure in Banco de Valores**

As a financial services company incorporated as a stock corporation, Banco de Valores has a Board of Directors made up of members with long and proved experience in financial and commercial activities. In addition to making their own decisions with an aim towards the foundational goals, Directors participate actively in the management of Committees. Committees are the setting through which several Board members establish direct contact with various issues and oversee the effective application of strategic goals and corporate policy guidelines. Participant directors acquire information on daily management, possibly recommending new policies or changes to current policies.

#### **Corporate Secretariat**

The Board implemented a Corporate Secretariat in charge of the corporate secretary.

In particular, the Corporate Secretary collaborates with the Chairperson in establishing a clear communication between the Bank's government bodies and mainly allows the Board to: i) ensure an information and communication flow between Board members (including the organization of meetings, taking and maintaining minutes and drafting reports, among others), its committees and management; ii) facilitate the onboarding process of new Board members through a training and counseling program; iii) collaborate in the design, training and assessment of Board members; iv) verify the maintenance and update of Bank codes, regulations and policies, and v) help the chairperson in organizing the Directors' and Shareholders' meetings.

The Board also assigned the Corporate Secretary as Corporate Governance Head to conduct the following operating tasks: (i) the implementation of corporate governance policies and best practices; (ii) the monitoring of proper compliance, and (iii) their update.

#### **Senior management**

Senior management in Banco de Valores refers, in accordance with Communiqué "A" 5201, the Executive Management, the General Management, General Submanagement and all department managers reporting to those levels as part of the current organizational structure (Executive Management, Commercial Manager, Administrative Manager, Finance Manager, Project Manager, Overall Risk Manager, Operations Manager, IT Manager and HR Manager). As mentioned in such communiqué, their generic functions are detailed in "Senior management functional profile" of the Bank's organizational and functional structure. Note that the Bank's senior managers are suitable and have the experience required in the financial activity to manage the business under its supervision, as well as the appropriate control of staff in areas reporting to them. In addition, considering good practices, it is encouraged that the main management decisions be adopted by more than one person, and senior managers are advised not to participate in minor decisions or business details, to manage the different areas considering the opinions of related committees and monitoring the activities of the most influential officers, especially when obtaining returns exceeding reasonable expectations.

## **Values**

The adoption of values, such as loyalty, trust, transparency, respect and a high standard of shared ethics, guarantees the way in which Banco de Valores carries out its activities, the treatment granted to customers and the relationships with third parties and colleagues consistently throughout the organization (from Board members to the employees). This is aimed at preventing situations that may generate conflicts of interests and refraining from making decisions in the event of a conflict of interests hindering proper and objective fulfillment of obligations towards the Bank and customers. These values establish a code of behavior, a common attitude and a positive and productive working environment that provides equal opportunities to employees to contribute to business success in the best possible manner. Banco de Valores promotes an open-door management with no barriers to communicate with the different levels and where work is enriched with the contribution of everyone.

## **c) Dividends, remuneration and compensation systems**

### **Dividends**

Banco de Valores proposes to distribute dividends among its shareholders based on the policies approved by its Board of Directors and pursuant to the regulatory framework on distribution of earnings established by BCRA regulations. Such policy is aimed at strengthening its equity structure, reducing its contingency upon indebtedness funds, thus contributing to obtaining and keeping the highest credit risk ratings enabling competitiveness in this activity. Note that in the future this dividend policy may be contingent upon market regulations and the strategic plans to be adopted by the Bank in due time.

### **Remuneration and compensation system**

The Board of Banco de Valores ensures that its compensation practices and guidelines be consistent with its culture, long-term goals, strategy, risk profile and control environment and arise from the related definitions established by the Meeting in the bylaws. In accordance with the best practices, the directors' compensation is set depending on the responsibility assumed and their involvement in managing committees, except for the General Manager/CEO, which has a component related to profits and linked to a series of objective and relevant conditions designed to improve the long-term corporate value. The Shareholders' Meeting sets the limits to annual compensation and salary amounts, pursuant to Business Associations Law. In addition, the Board of Directors created the Compensation and Incentive Committee, which is aimed at analyzing and seeking the approval of the Bank's employee compensation and benefits from the management level.

## **d) Internal control**

Internal control is a strategic aspect of management and is part of decision-making, the process through which an institution governs its activities to reach its mission efficiently and effectively. The organization has defined the internal control system as the coordinated series of methods and measures adopted to safeguard assets, verify the accuracy and reliability of information, promote operating efficiency and efficacy and encourage the compliance with management policies. The internal control system is based on the compliance with the regulations that are the responsibility of organization members, setting strategic compliance items and mechanisms to detect deviations, so as to evaluate and amend them and provide feedback to the system. Within this framework, all collaborators at Banco de Valores should permanently receive, through the defined management and control structure, the clear message that, in implementation processes, control responsibilities should be handled with strict professionalism. These are consubstantial and contemporary to them. Internal control is the responsibility of each and every member of the organization. Although it is a process that originates in management and has been designed to provide reasonable assurance regarding the realization of goals, each player has a specific role.

## **e) Information and transparency**

Banco de Valores aims towards a transparent management in its activities and business, which is materialized in the way the disclosure of relevant information to the depositor, investor, shareholder and general public is encouraged for the purpose of contributing to the consolidation of good corporate governance and, thus, market discipline. Ultimately, the goal is to provide third parties with the timely information necessary to assess the effectiveness of the Board's and Senior Management's administration, understanding that the publication of reports about aspects pertaining to corporate governance can assist market players and other stakeholders in monitoring the Bank's strength and solvency. Under the framework of the regulations effective at each time and considering the established information security principles, the following information will tend to be included in the relevant Internet sites and in the Letter to the Shareholders, the notes to the financial statements and/or other periodic reports: (i) the structures of the Board, senior management and committees (mission, objectives and duties); (ii) basic shareholding structure (majority shareholders, their share of capital stock and voting rights and representation in the Board and senior management); (iii) organizational structure (general organizational chart, business lines, subsidiaries, branches, committees); (iv) business conduct policy and/or code of ethics; (v) policies related to conflicts of interest, the nature and extension of transactions with subsidiaries and related parties, including those matters related to the Bank in which members of the Board and/or senior management have direct or indirect interest or interest on behalf of third parties other than the bank; vi) in the case of trusts the exposure of which in the financial statements fails to yield sufficient data as regards business and risks: adequate information on the purpose, strategies, risks and controls regarding such activities.

## **29. GUARANTEE INSURANCE SYSTEM APPLICABLE TO BANK DEPOSITS - DEPOSIT GUARANTEE FUND**

Law No. 24,485, published on April 18, 1995, and Presidential Decree No. 540/1995 of the same date, created a limited and mandatory Deposit Guarantee Insurance System for valuable consideration designed to provide coverage for risks inherent in bank deposits, as a subsidiary and supplementary protection to the one offered by the system of bank deposit privileges and protection created by Financial Institutions Law.

Such law created the company "Seguro de Depósitos Sociedad Anónima" (SEDESA) for the exclusive purpose of managing the deposit guarantee fund, the shareholders of which, as amended by Presidential Decree No. 1,292/1996, shall be the BCRA with at least one share, and the trustees of the trust created by financial institutions in the proportion established by the BCRA based on their contributions to the deposit guarantee fund. Such company, where the Bank does not hold any equity interest, was created in August 1995.

This system will comprise the deposits made in pesos and foreign currency with the institutions involved in checking accounts, savings accounts, certificates of deposit or other methods determined by the BCRA, up to the amount of 1,500, and meeting the requirements of Presidential Decree No. 540/1995 and further requirements established by applicable authorities. In addition, the BCRA set forth that deposits from financial institutions made by persons related to the Bank and securities deposits, among others, be excluded from the guarantee system.

The system will not include: a) financial institutions' deposits with other intermediaries, including the certificates of deposit acquired through secondary negotiation; b) deposits made by persons related, either directly or indirectly, to the Bank, according to BCRA current or future regulations; c) time deposits of securities, acceptances or guarantees; d) deposits made after July 1, 1995, for which the interest rate agreed upon exceeded by two annual percentage points the BCRA deposit rate for equivalent certificates of deposit, effective on the date before the day the deposit was made. The BCRA may change the benchmark rate established in this section, and e) other deposits to be excluded by applicable authorities.

Since the contribution maturing on April 7, 2016, it was established that the contribution to the abovementioned guarantee fund be reduced from 0.06% to 0.015%. In addition, to cover fund resource needs, the BCRA may require paying-in the amount equal to twenty-four normal minimum contributions as a prepayment.

## **30. MUTUAL FUND DEPOSITORY COMPANY**

As of December 31, 2020, and 2019, Banco de Valores S.A. acts as depository institution of 250 and 234 mutual funds, respectively. The Bank holds the following assets in custody as of those dates:

	<b>12/31/2020</b>	<b>12/31/2019</b>
Total assets		
in custody	499,328,506	318,471,670

The commissions earned as depository company are booked in "Other operating profit. Commissions for depository of mutual funds".

## **31. CORPUS ASSETS**

The Bank executed a series of agreements with other companies whereby it was appointed trustee of certain financial trusts. The corpus assets of these trusts are mainly loans. Those loans were not recorded in the financial statements, since they are not the Bank's assets and, therefore, are not consolidated.

As of December 31, 2020, and 2019, the Bank acts as trustee of 165 and 222 trusts, respectively, and in no case will it answer for the obligations undertaken in executing these trusts with its own assets; these obligations will only be satisfied with the underlying asset placed to each series.

The total assets managed by the Bank as of December 31, 2020, and 2019, respectively, are:

	<b>12/31/2020</b>	<b>12/31/2019</b>
Financial trusts subject to the public offering system	23,226,197	39,985,504
Trusts not subject to the public offering system	495,002	949,009
	<b>23,721,199</b>	<b>40,934,513</b>

The fees earned by the Bank for acting as trustee are calculated under the terms of the respective agreements and the Bank's compensation as trustee is recorded under "Commission income – Commission from receivables".

### **32. COMPLIANCE WITH PROVISIONS AS TO THE DIFFERENT AGENT CATEGORIES DEFINED BY THE CNV (ARGENTINE SECURITIES COMMISSION)**

On September 5, 2013, the CNV issued General Resolution No. 622, in view of the operations currently performed by Banco de Valores S.A., and pursuant to the different agent categories under such resolution, the Bank was registered with such agency under the category of Settlement and clearing agent (agente de liquidación y compensación, ALyC), subcategory Comprehensive settlement and clearing agent and trading agent (agente de liquidación y compensación y agente de negociación – integral), and Agent for the custody of mutual fund collective investment products (Agente de Custodia de Productos de Inversión Colectiva de FCI y Fiduciario Financiero).

On June 26, 2014, through Resolution No. 17,391, the CNV decided to register Banco de Valores S.A. in the Financial Trustees Registry.

On September 9, 2014, through Regulation No. 2,064, the CNV decided to register Banco de Valores S.A. in the Registry of agents for the custody of mutual fund collective investment products.

On September 19, 2014, through Regulation No. 2,135, the CNV decided to register Banco de Valores as Comprehensive settlement and clearing agent and trading agent.

It was also reported that the Bank's shareholders' equity exceeds the minimum shareholders' equity required by such regulation, amounting to 91,357.

The minimum statutory guarantee –amounting to 45,678– is made up of the following securities deposited in custody account No. 271 opened by the Bank in Caja de Valores S.A.:

#### **Security**

Bono de Consolidación en Pesos 6ta Serie (PR13) - Vto. 03/15/2024

Letras del Tesoro Capitalizables en Pesos (S29E1) -Vto. 01/29/2021

<b>Identification</b>	<b>Market value</b>
2420	7,480
5381	137,200
<b>144,680</b>	

### **33. MINIMUM CASH REQUIREMENT BREAKDOWN**

**Accounts identifying compliance with the minimum cash requirement:**

The items computed by the Bank to constitute the minimum cash requirement effective for December 2020 are listed below, indicating the balances as of month-end of the related accounts:

<b>Item</b>	<b>Amount as of 12/31/2020</b>	
	<b>ARS</b>	<b>Foreign currency</b>
<b>Cash and deposits with banks:</b>		
– Amounts held in BCRA accounts	50,000	26,414,918
<b>Financial assets pledged as collateral:</b>		
– BCRA special guarantee accounts	692,321	384,773
<b>Total</b>	<b>742,321</b>	<b>26,799,691</b>

### **34. LEGAL ACTIONS**

**Claim from Buenos Aires City tax authorities**

The Bank received notices from the AGIP (Buenos Aires City Public Revenues Agency), which reports to DGR (Buenos Aires City tax authorities) related to the differences in turnover tax assessments for tax periods 2002/2003. Finally, on October 3, 2008, through DGR Resolution No. 3632/DGR/2008, it established the ex officio assessment at 1,868, plus compensatory interest, applying a fine of 1,214 equivalent to 65% of the unpaid amount.

The Bank then filed an appeal against such Resolution to challenge the assessment of the payable and application of the fine, that was subsequently denied. Consequently, on November 28, 2008, the Bank filed an administrative appeal to show that the adjustments applied by tax authorities lack sufficient grounds and to request that the Buenos Aires City Treasury Ministry revoke the charges stated in the resolution and order the case to be closed.

On February 19, 2009, through Resolution No. 102/AGIP/2009, the AGIP dismissed the administrative appeal filed by the Bank challenging Resolution No. 4148/DGR/2008, making final the assessment regarding the turnover tax payables and bringing the administrative proceedings to a close. The Bank then requested it be exempted from paying the amounts assessed and confirmed by the abovementioned resolution with the Buenos Aires City courts, which on March 12, 2009, dismissed the requested precautionary measure.

Consequently, on March 16, 2009, the Bank notified the AGIP of its payment of the requested principal amounts and interest under protest and amended its tax returns, capitalizing the amount paid over based on the legal action filed with Court of Appeals in Contentious Administrative Matters in and for the City of Buenos Aires and Tax Court No. 5.

On July 6, 2012, the Bank was notified about the ruling which partially accepts the AGIP's claim. As a result, an appeal was filed with the Court of Appeals, which on October 1, 2012, resolved to open the case for briefs to be filed.

A brief was filed on December 4, 2012, to support the appeal, and the same was done by AGIP. Through a ruling dated December 11, 2012, notifications were served about both briefs.

On February 5, 2013, the Bank answered the AGIP's notification about the brief, which in turn answered that of the Bank's. On March 13, 2013, a notice was sent to the Court of Appeals Prosecutor.

On April 16, 2013, the Court of Appeals Prosecutor issued a ruling rejecting the Bank's argument stating that the action was statute-barred. It also excluded the delivered compensation bonus from the turnover tax base.

On February 4, 2015, the Court of Appeals entered judgment whereby it dismissed the appeal filed by the GCBA and allowed the appeal filed by the plaintiff and ordered the GCBA to pay court expenses for both court stages. Then, the GCBA filed an ordinary appeal before the Supreme Court of Justice of Argentina.

On July 16, 2015, Room III of Court of Appeals in Contentious Administrative Matters in and for the City of Buenos Aires decided to allow the ordinary appeal filed by the GCBA and referred the proceedings to the abovementioned court for its treatment.

On October 26, 2018, the Supreme Court issued a decision that sustained partially the ordinary appeal filed by the Buenos Aires City Government, revoked the appealed decision and dismissed the complaint, except in relation to the tax treatment established by the Court of Appeals in relation to the earnings obtained by the Bank from the bonds created by section 28 and related sections of Presidential Decree No. 905/02, as well as the subsequent reduction in the fine imposed pursuant to the complaint. It also ruled that each party should bear its own costs. Furthermore, on November 21, 2018, a federal extraordinary appeal was filed.

The Supreme Court of Justice of the City of Buenos Aires dismissed the federal extraordinary appeal filed by the Bank on October 26, 2018, Banco de Valores bearing the costs.

On January 21, 2020, the Banks Board of Directors decided to file a petition for denied appeal with the Argentine Supreme Court.

Based on the opinion of its legal and tax advisors, the Banks Management believes that the final judgment or ruling regarding this matter is difficult to predict; however, the Bank considered it advisable to book a reserve in the amount of 4,507,000 in the event of a final judgment for this claim.

### **35. PENALTIES IMPOSED TO THE BANK AND SUMMARY PROCEEDINGS FILED BY THE BCRA AND THE CNV**

On September 19, 2017, the BCRA issued Communiqué "A" 6324 requesting that a note to the financial statement should detail all administrative and/or disciplinary penalties and all criminal penalties ordered by a trial court ruling that were imposed or initiated by the BCRA, the UFI (Financial Information Unit), the CNV and the SSN (Argentine insurance regulatory agency), as well as provide information on the summary proceedings initiated by the BCRA. As of the date of issuance of these financial statements, the Bank is subject to the following summary proceedings:

#### **a) Financial summary proceedings No. 1274 filed by the BCRA**

On October 31, 2014, the Bank was notified about the resolution in financial summary proceedings No. 1274, as part of BCRA File No. 101,481 for the year 2009. By virtue of Resolution No. 686 dated October 29, 2014, the agency imposed penalties on Banco de Valores S.A. for 82,300 and to the directors, managers and statutory auditors acting at the time of the events for 79,390, which arose from formal requirements related to the provision of files and knowledge of the client, pursuant to anti-money laundering regulations.

On August 7, 2017, after different actions and precautionary measures established by Banco de Valores, the BCRA adjusted the fine imposed to Banco de Valores, its Board, managers and statutory auditors, reducing it to ARS 39,000. This decision was made to comply with the ruling entered by the Court of Appeals in Contentious Administrative Matters in and for the City of Buenos Aires through the resolution made on September 6, 2016, by virtue of which the fine amount was revoked for being excessive. Out of the new fine imposed, a total of ARS 13,500 are related to Banco de Valores S.A. and the rest of the individuals involved. Therefore, as of December 31, 2017, the Bank reversed the provision for 138,711.

On August 30, 2017, Banco de Valores S.A. filed an appeal with the aforementioned court under section 42 of Financial Institutions Law No. 21,526 against BCRA Resolution No. 611/2017.

On May 31, 2018, Room I of the aforementioned court issued a ruling and confirmed Resolution No. 611/2017 and the fines imposed.

In June 2018, Banco de Valores S.A. decided to file an extraordinary appeal with the Argentine Supreme Court of Justice against the judgment passed in Room I of the aforementioned court that rejected the claims filed by the appellants thus confirming Resolution No. 611/2017 that imposed an ARS 39,000 fine imposed to the Bank, its directors, managers and statutory auditors, because it considers that the ruling is arbitrary and unconstitutional.

On September 11, 2018, the court decided to (i) accept the extraordinary appeal filed pursuant to section 14 of Law No. 48, and (ii) partly dismiss the appeal concerning the arbitrariness of the resolution. On September 24, 2018, Banco de Valores S.A. decided to file a remedy of complaint with the Argentine Supreme Court of Justice so that the extraordinary appeal is also filed for the alleged arbitrariness.

As from May 9, 2019, both the petition for denied appeal and the main file along with the federal extraordinary appeal began to be analyzed by the judges.

On December 3, 2020, the Supreme Court of Justice dismissed the extraordinary appeal and dismissed the petition for denied appeal filed by Banco de Valores.

***Interest claimed on the original fine, revoked by court***

On November 2, 2017, a note was addressed to the BCRA's chairperson, requesting to escalate to the Board of Directors the claim for interest accrued between September 7, 2016, when Banco de Valores paid the original fine, and November 19, 2017, when the fine was reimbursed by virtue of a court resolution.

Through the note dated May 31, 2018, the BCRA advised the Bank that its Board of Directors decided not to sustain such claim. As the administrative instance for this claim has already been used, on October 29, 2018, Banco de Valores filed an ordinary complaint against such institution to revoke the abovementioned resolution.

The progress of the case has been delayed since December 2018 due to the resolution of the Bank's request in relation to the court fee to be imposed in this particular case. The Bank states that it should not be paid because it refers to a case in which the court fee has already been paid.

In addition, the Bank states that this refers to a complaint against BCRA's Resolution No. 31/2018, for which no amount is determined; therefore, the amount of the case should be deemed nonassessable by virtue of section 4, Law No. 23,898. Should these grounds not be accepted, the value of 1.5 established by Argentine Supreme Court Resolution No. 41/2018 would apply.

On June 3, 2019, the Federal Court of Appeals in Contentious Administrative Matters No. 3 decided to dismiss the Bank's challenge and demanded the court fee assessment based on the subject matter of the litigation and the payment of the resulting amount, considering the amount already paid.

Notwithstanding the uncertain outcome of this claim, the Bank decided to ratify the legal actions filed and, on September 4, 2019, it assessed and paid the court fee as required by such court.

On December 13, 2019, tax authorities ruled that the payment made should be deemed to settle the court fee. The court received the case file on December 27, 2019.

Based on legal counsel's opinions, the Bank's Board of Directors estimates that—notwithstanding the existence of strong factual and legal grounds—the final resolution or decision in this regard cannot be foreseen, especially considering that it is in the early instances of the trial stage.

**b) Summary proceedings filed by the CNV. File No. 628/2014 on "Balanz Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión S.A. agent for the management of mutual fund collective investment products on verification"**

On August 13, 2015, the CNV issued Resolution No. 17,770, whereby it was instructed to file summary proceedings against the Bank and the directors and statutory auditors acting at the time of the events allegedly committed. The decision to file summary proceedings was mainly based on alleged departures from formal regulations, as a result of our role as mutual fund depositaries.

On September 18, 2015, the Bank and natural persons involved files their defense. On October 7, 2015, the defense and documentary evidence offered was deemed filed, and the request for annulment filed by the Bank was deferred.

On January 13, 2016, the preliminary hearing was held and the Bank was not notified by the CNV of any act derived from the proceedings to date.

On July 16, 2018, the Bank and the remainder defendants filed a brief requesting acquittal based on the new liability criteria included in Law No. 27,440, requesting the application of the most benign criminal law criterion.

On December 5, 2019, the CNV notified the Bank and decided to impose a fine of 2,000 on the Bank and the rest of the defendants in the summary proceedings.

On December 19, 2019, the Bank filed with the CNV the appeals of the Bank and the rest of the defendants in the summary proceedings to be escalated to the Federal Court of Appeals in Civil and Commercial Matters in and for the City of Buenos Aires.

On February 28, 2020, the Bank became aware of the submission of the file to the Court of Appeals in Civil and Commercial Matters in and for the City of Buenos Aires.

On August 24, 2020, the Bank was notified that the file was assigned to Room I of the aforementioned Court of Appeals.

On September 11, 2020, Room I ordered that notice be served to the CNV of the appeals filed by the Bank and Balanz.

On September 28, 2020, the CNV answered the notices. On October 7, 2020, Room I notified the prosecutor of the file, who issued his ruling on October 13, 2020. On October 19, 2020, Room I sent the file to enter judgment.

**c) Summary proceedings filed by the CNV. File No. 707/2009 "Banco de Valores S.A. on Bonesi financial trust investigation, series XVII"**

On August 28, 2015, the CNV issued Resolution No. 17,794 in the abovementioned case file, whereby it established that the Bank and the directors and statutory auditors acting at the time of the events allegedly committed are jointly and severally liable to the application of the fine, thus facing a fine standing at ARS 1,125.

On September 4, 2015, the Bank paid a fine of ARS 1,125 and appealed such resolution, whereas the parties subject to summary proceedings filed an appeal before the CNV to be analyzed at the Court of Appeals in Contentious Administrative Matters in and for the City of Buenos Aires.

On August 13, 2017, the appeal was sustained and submitted to the Supreme Court. On February 19, 2019, the Supreme Court dismissed the extraordinary appeal, as it declared it to be unacceptable (section 280 of the Argentine Civil and Commercial Procedural Code), imposing court fees.

As of the date of issuance of these financial statements, the Bank was not notified of any development.

**d) Summary proceedings filed by the CNV. File No. 344/2010 "Banco de Valores S.A.-financial trust on verification"**

On September 2, 2015, the CNV issued Resolution No. 17,801, whereby it was instructed to file summary proceedings against the Bank and the directors and statutory auditors acting at the time of the events allegedly committed. The decision to file summary proceedings was mainly based on alleged departures from the formal regulations derived from our role as trustee.

On October 14, 2015, the Bank and natural persons involved files their defense.

On February 3, 2016, the preliminary hearing was held. Subsequently, on May 16, 2016, the CNV decided to conclude trial stage and declared the issue as a matter of law.

On June 1, 2016, the Bank and the remainder defendants filed the related brief.

As of the date of issuance of these financial statements, the Bank was not notified of any development.

**e) Summary proceedings filed by the CNV – File No. 1523/2013 "F.C.I. Balanz Capital Ahorro on alleged noncompliance"**

On September 2, 2016, the CNV issued Resolution No. 18,213, whereby it was instructed to file summary proceedings against the Bank and the directors and statutory auditors acting at the time of the events allegedly committed. The decision to file summary proceedings was mainly based on alleged departures from the formal regulations derived from our role as custody agent.

On November 9, 2016, the attorneys-in-fact of the summary proceedings attended the preliminary hearing decided by section 5 of CNV Resolution No. 18,213, which filed the summary proceedings.

On May 22, 2017, the Bank complied with the summary proceedings filed on May 12, 2017, and the file is at trial stage to date.

On July 16, 2018, the Bank and the remainder defendants filed a brief requesting acquittal based on the new liability criteria included in Law No. 27,440, requesting the application of the most benign criminal law criterion.

On December 27, 2018, the related brief was filed in response to the ratification of the closure of the trial period.

On December 5, 2019, the CNV notified the Bank and decided to impose a fine of 1,000 on the Bank and the rest of the defendants in the summary proceedings.

On December 19, 2019, the Bank filed with the CNV the appeals of the Bank and the rest of the defendants in the summary proceedings to be escalated to the Federal Court of Appeals in Civil and Commercial Matters in and for the City of Buenos Aires.

On February 28, 2020, the Bank became aware of the submission of the file to the Court of Appeals in Civil and Commercial Matters in and for the City of Buenos Aires.

On August 24, 2020, the Bank was notified that the file was assigned to Room I of the aforementioned Court of Appeals.

On September 11, 2020, Room I ordered that notice be served to the CNV of the appeals filed by the Bank and Balanz.

On September 28, 2020, the CNV answered the notices. On October 7, 2020, Room I notified the prosecutor of the file, who issued his ruling on October 13, 2020. On October 19, 2020, Room I sent the file to enter judgment.

**f) Summary proceedings filed by the CNV – Files Nos. 2665/2013, 2666/2013, 2667/2013 and 2668/2013 “Fideicomiso Financiero Columbia Tarjetas XX on verification”, “Fideicomiso Financiero Consubond 90 on verification”, “Fideicomiso Megabono 94 on verification and “Fideicomiso Financiero Garbarino 88 on verification”**

On August 10, 2017, the CNV issued RRFCO (joint signature confidential resolution) No. 2017-2 whereby it was instructed to file summary proceedings against the Bank and the directors and statutory auditors acting at the time of the events allegedly committed.

These proceedings arise from a verification made at Banco de Valores S.A. on November 5, 2013, in its capacity as financial trustee, of its bylaws and accounting books, commercial papers and the trust funds Columbia Tarjetas XX, Consubond 90, Megabono 94 and Garbarino 88 administered by the Bank.

On September 13, 2017, the Bank and the rest of the defendants filed the related defense.

On December 13, 2017, a preliminary hearings was held pursuant to section 138, Law No. 26,831.

On June 7, 2018, Banco de Valores was notified of the decision of the officer in charge of summary proceedings to declare the case file as a matter of law. On June 22, 2018, the related brief was filed.

As of the date of issuance of these financial statements, the Bank was not notified of any development.

The Bank's management and its legal counsel estimate that no significant accounting effects will arise from these proceedings.

**36. RESTRICTIONS TO THE DISTRIBUTION OF EARNINGS**

a) Pursuant to BCRA regulations, 20% of profit (loss) for the year, plus/less prior-year profit (loss) adjustments, the transfers of other comprehensive income to unappropriated retained earnings (accumulated losses) less accumulated loss as of the previous year-end, if any, should be allocated to legal reserve.

b) BCRA Communiqué "A" 6464, as amended, established the general procedure to distribute earnings. This procedure establishes that earnings may only be distributed provided that certain situations take place, such as requesting financial aid from such agency related to illiquidity, presenting outstanding amounts related to capital or minimum cash requirements and being subject to the provisions of sections 34 and 35 bis of Financial Institutions Law (sections related to plans for redressing, remediating and restructuring the Bank), among other conditions detailed in the communiqué that should be met. Furthermore, as established by BCRA Communiqué "A" 6768, the distribution of earnings approved by the Banks Shareholders' Meeting may only become effective once the BCRA's SEFyC (Financial Institutions and Foreign Exchange Regulatory Agency) issues its authorization, as it will evaluate, as applicable and among other aspects, the potential effects of applying IFRSs as per Communiqué "A" 6430 (item 5.5 of IFRS 9, Impairment in the value of financial assets) and restating the financial statements as per Communiqué "A" 6651 according to accounting provisions contain in Communiqué "A" 6847 and the guidelines to restate the financial statements under Communiqué "A" 6849.

In addition, earnings may only be distributed provided that there is profit after deducting on a nonaccounting basis from unappropriated retained earnings and from the optional reserve for future distribution of earnings: (i) the amounts related to the legal and statutory reserves that should be set; (ii) with respect to the instruments valued at amortized cost, the net positive difference between the value at amortized cost and the fair value of the BCRA's government debt and/or regulation instruments; (iii) the adjustments identified by the BCRA's SEFyC (Financial Institutions and Foreign-Exchange Entities Superintendence, or by the external auditor and that have not been booked, and (iv) certain deductibles granted by the BCRA. In addition, the distribution of earnings may not include income arising from the first-time application of IFRS, which should be included as a special reserve, amounting to 40,498 as of December 31, 2020.

In addition, the maximum amount to be distributed may not exceed the minimum capital requirement recalculated considering, exclusively for this purpose, the position so as to consider the abovementioned effects, among other concepts, and 100% of the capital requirement for operating risk.

In addition, the Bank should verify that, after earnings are distributed, a capital conservation margin equal to 2.5% of risk-weighted assets is maintained, which is additional to the minimal capital requirement, and that it should be paid in with Tier1 common capital (C0m1), net of deductible items (CDC0n1).

In addition, BCRA Communiqué "A" 7181 suspended the distribution of earnings of financial institutions until June 30, 2021.

c) According to IGJ General Resolution No. 7/2015, the Shareholders' Meeting in charge of analyzing the annual financial statements is required to establish a specific use for the Branks retained earnings, whether through the actual distribution of dividends, their capitalization through the delivery of bonus shares, the creation of voluntary reserves apart from the legal reserve or a combination of any of these applications.

In compliance with the above and based on the distribution approved by the Regular Shareholders' Meeting held on March 18, 2020, ARS 529,862 (ARS 389,202 in nominal amounts) and ARS 794,801 (ARS 583,809 in nominal amounts) were allocated to increase the legal and optional reserves, respectively. In addition, this Shareholders' Meeting approved a distribution of earnings as cash dividends for 973,000 (nominal value), subject to the suspension mentioned in point (b) above.

**37. RESTRICTED ASSETS**

	<b>12/31/20</b>	<b>12/31/19</b>
<b>Other financial assets</b>		
Sundry receivables (1)	1,812	2,467
<b>Debt securities at fair value through profit or loss</b>		
Contribution to the risk fund Pyme Aval SGR	-	13,614
Contribution to the risk fund Intergarantías SGR	-	13,656
<b>Assets pledged as collateral</b>		
Guarantee for transactions with the BCRA (2)	1,077,094	720,832
Security trust (3)	356	520,993
Security deposits (4)	3,810	56,544
<b>TOTAL</b>	<b>1,083,072</b>	<b>1,328,106</b>

(1) Related to attachments from the tax authorities of the Province of Misiones, in relation to the assessment and payment of stamp tax on financial trusts as to which the Bank acts as trustee.

(2) Related to special guarantee checking accounts opened with the BCRA for transactions related to electronic clearing houses and similar entities.

(3) Related to the guarantees administered by a trust to operate on Rofex.

(4) Related to special guarantee checking accounts for the rental of real property and the special contributions required by the BCRA (mutualizados) in Coelsa S.A.

**38. CHANGES IN THE MACROECONOMIC ENVIRONMENT,  
THE FINANCIAL SYSTEM AND CAPITAL**

The international macroeconomic context generates certain degree of uncertainty regarding its future progress, as a result of the volatility of financial assets and of the foreign exchange market, certain political developments and the economic growth level, among others, and the effects mentioned in this note of the COVID-19 outbreak.

Specifically, in Argentina, as a prior step to presidential elections, the PASO (open primary elections) were held on August 11, 2019. The results were adverse to the party running the Argentine government as of that date, which was confirmed with the results of the presidential elections held on October 27, 2019, giving rise to a change in federal authorities on December 10, 2019. The market values of Argentine public and private financial instruments plummeted after the PASO and the country risk and the value of the

US dollar skyrocketed, issues that are still current as of the date of issuance of these financial statements.

Among other measures of the Argentine Government after the PASO, on August 28, 2019, the Federal Executive issued Presidential Decree No. 596/2019, which reprofiled, with certain exceptions, the due dates of the Argentine short-term public debt securities (Letes, Lecaps, Lelinks and Lecer). Then, the new Argentine Executive issued Presidential Decree No. 49/2019 on December 19, 2019, to extend through August 31, 2020, the amortization of treasury bills (Letes) in US dollars.

On December 23, 2019, Law No. 27,541 on Social Solidarity and Productive Reactivation in the context of the Public Emergency was published in the Official Bulletin and introduced different reforms and

empowered the Federal Executive to complete the formalities and acts needed to recover and secure the sustainability of the national public debt, among other issues.

On January 20, 2020, the Argentine Executive voluntarily swapped Lecaps for about 60% of the stock for the new Lebads and, subsequently, Presidential Decree No. 141/2020 of February 11, 2020, decided to delay through December 31, 2020, –with certain exceptions– the charge for the principal amortization of dual currency Argentine government bonds (AF20) maturing in 2020.

On February 12, 2020, Law No. 25,544 “Restoration of the sustainability of government debt issued under foreign law” was published in the Official Bulletin which, among other issues, empowers the Argentine Executive to perform transactions to manage liabilities or swaps or restructuring of interest expiry and principal amortization of Argentine public securities issued under foreign law.

On April 6, 2020, Presidential Decree No. 346/2020 established the deferral of payment of service interest and public debt capital

amortization under Argentine laws through December 31, 2020. Different swaps and other debt instruments issued under Argentine laws were restructured.

On August 31, 2020, the Argentine Ministry of Economy issued a communication reporting that Argentina and creditor group representatives reached an agreement over 99.01% of the total principal subject to the Argentine debt restructuring proposition under foreign laws. That restructuring involves mainly a remission of interest and setting a grace period before payments are resumed. In addition, on August 8, 2020, Law No. 27,556 was published, which set an initial term of 90 days, a voluntary swap of government securities denominated in US dollars and issued under Argentine legislation, extending such term to eligible securities not included in the initial swap until July 28, 2021, by virtue of Resolution No. 540/2020 of the Ministry of Economy.

As of December 31, 2020, the Bank swapped the following financial assets:

Swap date	Securities delivered		Securities delivered	
	Description	Face value	Description	Face value
04/09/2020	Letra Tesoro Nac. Argentino en U\$S Vto. 10/25/2019 (vto. 12.31.2020)	2,381,078	Bono en U\$S (vto 07.09.2030)	1,963,198
04/09/2020	Bono Descuento en u\$s Vto. 2033 (DICA)	123,835	Bono en U\$S (vto 01.09.2038)	173,621
			Bono en U\$S (vto 07.09.2029)	9,743
12/01/2020	Letra del Tesoro Nac. Argentino en Pesos a descuento (vto. 12.31.2020)	269,800,000	Letra del tesoro tasa variable (vto. 21.05.2021) Bono del Tesoro Nac. Argentino en Pesos ajustado por CER (vto 09.20.2022)	80,940,000 168,756,087

Finally, at present the authorities of the Argentine Ministry of Economy are renegotiating with the International Monetary Fund the terms of the financial assistance granted by that body to Argentina.

Through Law No. 27,541, among other provisions, redressing systems were added, amendments to employer contributions were made and a tax for an inclusive and supportive Argentina (PAIS tax, by its Spanish acronym) was created for five fiscal years at a 30% rate on the acquisition of foreign currency for hoarding purposes, to purchase assets and services in foreign currency and international passenger transportation, among others. Finally, note 19 (a) and (b) explains the amendments introduced pursuant to Income Tax Law.

Between August 2019 and the date of issuance of these financial statements, the BCRA issued several regulations that, along with Presidential Decree No. 609/2019 of September 1, 2019, introduced

several restrictions with different scopes and particular characteristics for natural and artificial persons, including the acquisition of foreign currency for hoarding purposes, transfers abroad and foreign exchange transactions, among other issues, effective as of the date of issuance of these financial statements according to BCRA Communiqué “A” 6844, as supplemented and amended. In addition to the aforementioned 30% PAIS tax, a 35% additional tax was introduced as income tax additional withholding in September 2020 on the purchase of foreign currency for hoarding purposes. In addition, since the end of 2019 the gap between the official US dollar value used mainly for foreign trade purposes and alternative values arising from stock exchange operations, as well as the nonofficial value, standing at around 60%.

Therefore, the Bank's Management permanently monitors the change of the abovementioned situations in international markets and at the local level, to determine the possible actions to adopt and to identify the possible impacts on its financial situation that may need to be reflected in the financial statements for future periods.

#### **Effects of the COVID-19 outbreak**

In early March 2020, the World Health Organization declared the coronavirus (COVID-19) outbreak a pandemic. The state of emergency in public health was expanded practically around the world, and the countries took different measures to face it. This situation, as well as the measures adopted, affected the global economic activity significantly, with different effects on countries and business sectors.

In particular, in Argentina, on March 19, 2020, the Government established through Presidential Decree No. 297/2020 a preventive and mandatory social lockdown that –after successive extensions and amendments–remains effective in certain urban centers and districts in Argentine provinces, while in other cities it turned into preventive and mandatory social distancing.”

Along with health protection standards, fiscal and financial measures were adopted to mitigate the pandemic-associated impact on the economy, including the public measures for direct financial assistance for a portion of the population, as well as the issuance of tax measures for individuals and companies. In relation to financial institutions, the BCRA extended due dates, froze mortgage loan installments and encouraged banks to grant financing to companies at reduced rates. As explained in note 36, the distribution of financial institutions' dividends was suspended until June 30, 2021.

In addition, within the context of the mandatory lockdown, the BCRA determined at the beginning that the financial institutions could not open their branches for the general public during that period and that they should continue rendering services to users remotely. They could operate between each other and their customers on the exchange market in the same manner. During the lockdown, the remote negotiation in stock exchanges and capital markets authorized by the CNV was allowed, as well as for the activities carried out by custody and capital market agents registered with the CNV.

In the context of extended mandatory lockdown, the BCRA decided that financial institutions could open their branches as from April 3, 2020, for the general public through previous appointments using the banks' websites.

The Bank is currently carrying out its activities under the conditions previously mentioned, giving priority to the fulfillment of lockdown measures by its employees for the main purpose of securing public health and the wellbeing of all its stakeholders (employees, vendors and customers, among others). To such end, it implemented contingency procedures and introduced telework. From a commercial standpoint, it maintained close customer relationships in an effort to meet their needs in this difficult context, maintaining virtual customer care channels to ensure operations and proper response to their requirements, monitoring fulfillment of their business obligations and focusing on their active portfolio to detect potential delays or default and redefine conditions accordingly.

The Board estimates that this situation could have material effects on its transactions, financial position and profit, but it will depend on the seriousness of the health emergency and the success of the present and future measures.

#### **39. EVENTS OCCURRED AFTER THE REPORTING PERIOD**

No events took place between the fiscal year-end and the date of issuance of the present financial statements that could materially affect the financial position or results of operations of the fiscal year which have not been disclosed in the notes to the abovementioned financial statements.

**BREAKDOWN OF GOVERNMENT AND PRIVATE SECURITIES**
**EXHIBIT A**

As of December 31, 2020, and 2019  
 (figures stated in thousands of pesos)

Item	Identifica-tion	Holdings			2020 POSITION		
		Fair value	Fair value level	Carrying amount as of December 31, 2020	Restated amount as of December 31, 2019	Position without options	Options
<b>DEBT SECURITIES AT FAIR VALUE THROUGH PROFIT OR LOSS</b>							
<b>In Argentina</b>							
<b>Other</b>							
Pyme Aval S.G.R.	1130715039962	-		-	14,114	-	-
Intergarantías S.G.R.	1130707560270	-		-	13,656	-	-
<b>Total Others</b>		-		-	<b>27,770</b>	-	-
<b>OTHER DEBT SECURITIES</b>							
<b>Measurement at amortized cost</b>							
<b>In Argentina</b>							
<b>Government securities</b>							
LETRA TESORO \$168D A DESC.V.26/02/21	5385	1,757,310		1,755,556	-	1,755,556	-
BONO TESORO \$ AJ.CER1,30% V.20/09/22 (BONCER 22)	5495	572,552		581,381	-	581,381	-
LETRA TESORO \$ 212D A DESC.V.29/01/21	5381	389,328		387,581	-	387,581	-
LETRA TESORO \$146D TVAR V.31/03/21	5388	320,189		322,329	-	322,329	-
BONO TESORO VINC.AL U\$S 29/04/22	5499	266,850		252,479	-	252,479	-
BONO REP ARGENTINA USD STEP UP 2030	5921	109,989		165,531	-	169,326	-
LETRA TESORO \$ 85D TVAR V.29/01/21	5387	127,680		127,182	-	127,182	-
LETRA TESORO \$ 171D TVAR V.21/05/21	5390	83,494		83,494	-	83,494	-
BONOS REP ARG CUASI PAR \$ 3,31% 2045	45697	18,816		17,944	-	18,300	-
BONO REP ARGENTINA USD STEP UP 2038	5923	9,348		12,420	-	12,420	-
BONOS REPARC. DISCOUNTS ARS 2010-2033 (DIP0)	5444	5,349		7,367	-	7,367	-
BONO REP ARGENTINA USD 1% 2029	5927	584		822	-	822	-
BONO TESORO NAC ARG 2,5% \$ 22/07/2021 (BONCER 21)	5315	202,517		199,918	99,681	199,918	-
BONO TESORO NACIONAL \$ CER 4% 06/03/2023 (BONCER 23)	5324	144,000		148,085	147,383	148,085	-
BONOS REP ARG C/DESC \$ 5,83% 2033 (DIPC)	45696	18,800		25,139	22,086	25,139	-
TIT.DEUDA PUB.FORMOSA VTO.2022 U\$ ESC.	2473	6,840		5,194	7,369	5,194	-
BONOS DE CONSOLIDACION 6 SERIE \$ 2 % ESC (PR13)	2420	7,480		4,757	6,962	4,757	-
Bonos del Tesoro Nacional \$ tasa fija - Vto. 2020 (TN20)	5330	-		-	769	-	-
Letra Tesoro Capitalizable Vto. 11.10.2019 (vto. 08.04.2020)	5340	-		-	6,035	-	-
Letra Tesoro Capitalizable Vto. 15.11.2019 (vto. 13.05.2020)	5343	-		-	15,395	-	-
Letra Tesoro Capitalizable Vto. 31.07.2020 (vto. 29.10.2020)	5284	-		-	18,254	-	-
Letra Tesoro Capitalizable Vto. 29.05.2020 (vto. 27.08.2020)	5341	-		-	32,550	-	-
Bono del Tesoro en \$ a Tasa Política Monetaria Vto. 2020 (TJ20)	5327	-		-	156,349	-	-
Letra Tesoro Nac. Argentino en U\$S Vto. 25/10/2019 (vto. 31.12.2020)	5292	-		-	161,769	-	-
<b>Total government securities</b>		<b>4,041,126</b>		<b>4,097,179</b>	<b>674,602</b>	<b>4,101,330</b>	-
<b>BCRA bills</b>							
Letra de Liquidez del BCRA - Vto.19.01.21 a 28 Días	13672	2,940,000		2,945,093	-	2,945,093	-
Letra de Liquidez del BCRA - Vto.14.01.21 a 28 Días	13671	1,283,100		1,282,711	-	1,282,711	-
Letra de Liquidez del BCRA - Vto.07.01.21 a 28 Días	13669	980,000		993,862	-	993,862	-
Letra de Liquidez del BCRA - Vto.12.01.21 a 28 Días	13670	987,000		988,775	-	988,775	-
Letra de Liquidez del BCRA - Vto.05.01.21 a 27 Días	13668	894,600		896,311	-	896,311	-
Letra de Liquidez del BCRA - Vto.21.01.21 a 29 Días	13673	362,487		362,487	-	362,487	-
Letra de Liquidez del BCRA - Vto.26.01.21 a 28 Días	13674	212,868		213,453	-	213,453	-
Letra de Liquidez del BCRA - Vto.28.01.21 a 28 Días	13675	99,214		99,214	-	99,214	-
<b>Total BCRA bills</b>		<b>7,759,269</b>		<b>7,781,906</b>	-	<b>7,781,906</b>	-
<b>Total government securities</b>		<b>11,800,395</b>		<b>11,879,085</b>	<b>674,602</b>	<b>11,883,236</b>	-

**BREAKDOWN OF GOVERNMENT AND PRIVATE SECURITIES (Cont'd)**
**EXHIBIT A**

As of December 31, 2020, and 2019  
 (figures stated in thousands of pesos)

Item	Holdings				2020 POSITION			
	Identifica-tion	Fair value	Fair value level	Carrying amount as of December 31, 2020	Restated amount as of December 31, 2019	Position without options	Options	Final position
<b>Private securities</b>								
<b>Corporate bonds</b>								
ON TRANSPORTADORA GAS DEL NORTE S.A. CLASE 1	54868	99,780		99,780	-	99,780	-	99,780
ON REFI PAMPA CL1 S.A V.10/12/21 \$ CG	55075	51,227		51,227	-	51,227	-	51,227
ON PYME MERANOL CL 7V.04/06/21 \$ CG	54494	41,299		41,299	56,498	41,299	-	41,299
ON BANCO VOIII SERIE 5	54869	31,556		31,556	-	31,556	-	31,556
ON PYME SION SA. SR3 CLB \$ VTO 15/01/21	54304	1,639		1,639	7,613	1,639	-	1,639
ON PYME TRADIMEX S.3 V.28/02/21 \$ C.G.	54080	118		118	494	118	-	118
ON Pyme Guapaletas Serie 1 Vto.15/03/2020	53355	-		-	169	-	-	-
<b>Total private securities- corporate bonds</b>		<b>225,619</b>		<b>225,619</b>	<b>64,774</b>	<b>225,619</b>	-	<b>225,619</b>
<b>Financial trusts debt securities</b>								
VD FF Megabono Credito 230 Clase A	55047	146,827		146,827	-	146,827	-	146,827
VD FF Megabono Credito 232 Clase A	55107	113,083		113,083	-	113,083	-	113,083
VD FF Megabono Credito 226 Clase A	54933	96,714		96,714	-	96,714	-	96,714
VD FF Sucredito 21 Clase A	55003	58,924		58,924	-	58,924	-	58,924
VD FF Megabono 235 Clase A	55085	48,761		48,761	-	48,761	-	48,761
VD FF Secubono 201 Clase A	55089	26,875		26,875	-	26,875	-	26,875
VD FF Secubono 200 Clase A	54966	11,591		11,591	-	11,591	-	11,591
VD FF Megabono 223 Clase A	54696	9,672		9,672	-	9,672	-	9,672
VD FF Moni Mobile 3 Clase A	54996	7,654		7,654	-	7,654	-	7,654
VD FF Credipaz 19 Clase A	54715	7,851		7,851	60,883	7,851	-	7,851
VD FF Carfacil 5 Clase A	54545	868		868	6,837	868	-	868
VD FF Tarjeta Grupar 17	80000	2,329		2,329	7,180	2,329	-	2,329
VD FF Consubond 160		-		-	126,940	-	-	-
VD FF Garbarino 158		-		-	111,236	-	-	-
VD FF Sucredito 20 Clase A		-		-	59,258	-	-	-
VD FF Garbarino 155 Clase B		-		-	35,180	-	-	-
VD FF Garbarino Fiden 2 Clase A		-		-	34,780	-	-	-
VD FF Megabono 211 Clase A		-		-	17,539	-	-	-
VD FF Secubono 190 Clase A		-		-	11,379	-	-	-
VD FF Secubono 189 Clase A		-		-	7,773	-	-	-
VD FF Secubono 188 Clase A		-		-	3,613	-	-	-
VD FF Secubono 189 Clase B		-		-	2,722	-	-	-
VD FF Secubono 186 Clase A		-		-	2,332	-	-	-
<b>Totals financial trusts debt securities</b>		<b>531,149</b>		<b>531,149</b>	<b>487,652</b>	<b>149</b>	-	<b>1,149</b>
<b>Total private securities</b>		<b>756,768</b>		<b>756,768</b>	<b>552,426</b>	<b>756,768</b>	-	<b>756,768</b>
<b>Allowance for private securities (Exhibit R)</b>		-		(9,000)	(13,477)	-	-	-
<b>Total other debt securities</b>		<b>12,557,163</b>		<b>12,626,853</b>	<b>1,213,551</b>	<b>12,640,004</b>	-	<b>12,640,004</b>

**BREAKDOWN OF GOVERNMENT AND PRIVATE SECURITIES (Cont`d)**
**EXHIBIT A**

As of December 31, 2020, and 2019  
 (figures stated in thousands of pesos)

Item	Holdings				2020 POSITION			
	Identifica-tion	Fair value	Fair value level	Carrying amount as of December 31, 2020	Restated amount as of December 31, 2019	Position without options	Options	Final position
<b>EQUITY INSTRUMENTS</b>								
<b>Measured at fair value through profit or loss</b>								
<u>In Argentina</u>								
Acciones Autopista del Sol S.A.	1130677237119	1,772	1	1,772	2,569	1,772	-	1,772
Acciones Mercado Abierto Electrónico S.A.	1133628189159	56	1	56	76	56	-	56
Acciones Zanella Hnos.	1130502498572	30	1	30	41	30	-	30
Acciones Garantizar S.G.R.	1130688331761	25	1	25	34	25	-	25
Acciones COELSA	1130692264785	20	1	20	27	20	-	20
Acciones Mercado de Futuro y Opciones S.A.	1130642199389	3	1	3	4	3	-	3
Acciones Bind Garantías S.G.R.	1130708609915	2	1	2	3	2	-	2
Acciones Argencontrol S.A.	1130688964306	1	1	1	1	1	-	1
Acciones VALO	1130525318377	42,586	1	42,586	4,669	42,586	-	42,586
<b>Total equity instruments in Argentina</b>		<b>44,495</b>		<b>44,495</b>	<b>7,424</b>	<b>44,495</b>	-	<b>44,495</b>
<u>Other</u>								
<u>Abroad</u>								
Acciones Bladex Clase "B"	9900198PA0001	127	1	127	173	127	-	127
<b>Total equity instruments abroad</b>		<b>127</b>		<b>127</b>	<b>173</b>	<b>127</b>	-	<b>127</b>
<b>Total equity instruments</b>		<b>44,622</b>		<b>44,622</b>	<b>7,597</b>	<b>44,622</b>	-	<b>44,622</b>
<b>Grand total</b>		<b>12,601,785</b>		<b>12,671,475</b>	<b>1,248,918</b>	<b>12,684,626</b>	-	<b>12,684,626</b>

**LOANS AND OTHER FINANCING BROKEN DOWN BY STATUS AND GUARANTEES RECEIVED**
**EXHIBIT B**

As of December 31, 2020, and 2019  
 (figures stated in thousands of pesos)

	<b>12/31/20</b>	<b>12/31/19</b> Restated
<b>COMMERCIAL PORTFOLIO</b>		
<b>Performing</b>		
With "A" preferred guarantees and counter-guarantees	2,120,208	1,042,537
Without preferred guarantees or counter-guarantees	14,561 2,105,647	17 1,042,520
<b>With high risk of insolvency</b>		
Without preferred guarantees or counter-guarantees	-	8,055
<b>Irrecoverable</b>		
Without preferred guarantees or counter-guarantees	5,480	1,725
<b>TOTAL COMMERCIAL PORTFOLIO</b>	<b>2,125,688</b>	<b>1,052,317</b>
<b>CONSUMER AND HOME-MORTGAGE PORTFOLIO</b>		
<b>Performing</b>		
Without preferred guarantees or counter-guarantees	14,691	4,666
<b>TOTAL CONSUMER AND HOME-MORTGAGE PORTFOLIO</b>	<b>14,691</b>	<b>4,666</b>
<b>GRAND TOTAL (1)</b>	<b>2,140,379</b>	<b>1,056,983</b>
(1) Reconciliation:		
<b>Loans and other financing according to the condensed statement of financial position</b>	<b>1,429,784</b>	<b>483,351</b>
+ Allowances for loans and other financing	25,918	35,767
- Loans to personnel	(85,591)	(88,316)
+ Private securities - Corporate bonds - Measurement at amortized cost	225,619	64,774
+ Private securities - Financial trusts debt securities - Measurement at amortized cost	531,149	487,652
+ Other guarantees provided covered by Debtors Classification Standards	13,500	73,755
<b>Loans and other financing according to the exhibit</b>	<b>2,140,379</b>	<b>1,056,983</b>

**CONCENTRATION OF LOANS AND OTHER FINANCING**
**EXHIBIT C**

As of December 31, 2020, and 2019  
 (figures stated in thousands of pesos)

Number of customers	Financing			
	12-31-2020	12-31-2019	Outstanding balance	% of total portfolio
10 largest customers	1,823,259	957,377	85.184%	90.576%
50 next largest customers	317,120	99,581	14.816%	9.421%
100 next largest customers	-	25	-	0.003%
<b>Total</b>	<b>2,140,379</b>	<b>1,056,983</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

**LOANS AND OTHER FINANCING BROKWN DOWN BY TERM**
**EXHIBIT D**

As of December 31, 2020

(figures stated in thousands of pesos)

Item	Matured	Terms remaining to maturity							Total
		1 month	3 months	6 months	12 months	24 months	Over 24 months		
Nonfinancial private sector and foreign residents	-	1,341,526	6,428	7,126	13,354	29,894	68,327	1,466,655	
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>1,341,526</b>	<b>6,428</b>	<b>7,126</b>	<b>13,354</b>	<b>29,894</b>	<b>68,327</b>	<b>1,466,655</b>	

**BREAKDOWN OF INVESTMENTS IN OTHER COMPANIES**
**EXHIBIT E**

As of December 31, 2020, and 2019  
(figures stated in thousands of pesos)

Identification	Name	Shares			Amount as of 12/31/2020	Amount as of 12/31/2019	Information on the issuer					
		Class	Unit face value	Votes per share			Main business activity	Data from latest financial statements				
<b>INVESTMENTS IN OTHER COMPANIES</b>												
Controlled - Abroad												
9900198UY0002	Valores Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos S.A.	Registered shares of Common stock	\$1	1 vote	10,000	307	-	Holding company	12.31.2020	23	94	(117) (1)
<b>TOTAL INVESTMENTS IN OTHER COMPANIES</b>										307	-	

(1) Related to the amounts in the latest audited financial statements.

**CHANGES IN BANK PREMISES AND EQUIPMENT**
**EXHIBIT F**

As of December 31, 2020  
 (figures stated in thousands of pesos)

Item	Original value at beginning of restated year	Total estimated useful life in years	Additions	Transfers	Retirements	Depreciación			Residual value as of 12/31/2020
						Restated accumulated amount	Retirements	for the year	
<b>Measurement at cost</b>									
Real property	441,731	50	-	-	-	12,922	-	8,081	21,003
Right-of-use assets in relation to finance leases	12,130	-	1,993	-	(580)	5,288	(580)	5,134	9,842
Furniture and fixtures	188,300	10	724	-	-	108,737	-	19,923	128,660
Machinery and equipment	242,872	5	16,956	-	-	170,260	-	28,047	198,307
<b>TOTAL BANK PREMISES AND EQUIPMENT</b>	<b>885,033</b>		<b>19,673</b>		<b>-</b>	<b>(580)</b>	<b>297,207</b>	<b>(580)</b>	<b>61,185</b>
									<b>546,314</b>

**CHANGES IN BANK PREMISES AND EQUIPMENT**

As of December 31, 2019  
 (figures stated in thousands of pesos)

Item	Original value at beginning of restated year	Total estimated useful life in years	Additions	Transfers	Retirements	Depreciación			Residual value as of 12/31/2019
						Restated accumulated amount	Retirements	of year	
<b>Measurement at cost</b>									
Real property	441,731	50	-	-	-	5,574	-	7,347	12,921
Right-of-use assets in relation to finance leases	-	-	12,130	-	-	-	-	5,288	5,288
Furniture and fixtures	173,892	10	14,751	-	(344)	89,654	(344)	19,427	108,737
Machinery and equipment	216,506	5	26,759	-	(393)	144,305	(393)	26,348	170,260
Works in progress	2,247	-	-	-	(2,247)	-	-	-	-
<b>TOTAL BANK PREMISES AND EQUIPMENT</b>	<b>834,376</b>		<b>53,640</b>		<b>-</b>	<b>(2,984)</b>	<b>239,533</b>	<b>(737)</b>	<b>58,410</b>
									<b>587,826</b>

**CHANGES IN INTANGIBLE ASSETS**
**EXHIBIT G**

As of December 31, 2020  
 (figures stated in thousands of pesos)

Item	Original value at beginning of restated year	Total estimated useful life in years	Additions	Transfers	Retirement	Depreciation			Residual value as of 12/31/2020
						Restated accumulated amount	Retirements	of year	
<b>Measurement at cost</b>									
Licenses	<b>109,415</b>	5	37,064	-	(29,707)	55,398	(29,707)	43,043	68,734
<b>TOTAL INTANGIBLE ASSETS</b>	<b>109,415</b>		<b>37,064</b>		- (29,707)	<b>55,398</b>	<b>(29,707)</b>	<b>43,043</b>	<b>68,734</b>
									<b>48,038</b>

**CHANGES IN INTANGIBLE ASSETS**
**EXHIBIT G**

As of December 31, 2019  
 (figures stated in thousands of pesos)

Item	Original value at beginning of restated year	Total estimated useful life in years	Additions	Transfers	Retirement	Depreciation			Residual value as of 12/31/2019
						Restated accumulated amount	Retirements	of year	
<b>Measurement at cost</b>									
Licenses	86,970	5	26,244	-	(3,799)	38,451	(3,799)	20,746	55,398
<b>TOTAL INTANGIBLE ASSETS</b>	<b>86,970</b>		<b>26,244</b>		<b>(3,799)</b>	<b>38,451</b>	<b>(3,799)</b>	<b>20,746</b>	<b>55,398</b>
									<b>54,017</b>

**DEPOSIT CONCENTRATION**
**EXHIBIT H**

As of December 31, 2020, and 2019  
 (figures stated in thousands of pesos)

Number of customers	DEPOSITS			
	12-31-2020	12-31-2019	Placement amount	% of total portfolio
			Restated amount	% of total portfolio
10 largest customers	32,384,783	8,801,768	32,384,783	22.69%
50 next largest customers	21,534,180	17,191,823	21,534,180	44.32%
100 next largest customers	6,439,792	8,553,380	6,439,792	22.05%
Remaining customers	2,916,554	4,246,265	2,916,554	10.94%
<b>TOTAL</b>	<b>63,275,309</b>	<b>38,793,236</b>		<b>100%</b>

**BREAKDOWN OF FINANCIAL LIABILITIES BY REMAINING TERMS**
**EXHIBIT I**

As of December 31, 2020  
 (figures stated in thousands of pesos)

Items	Terms remaining to maturity						Total
	1 month	3 months	6 months	12 months	24 months	Over 24 months	
<b>Deposits</b>							
Financial sector	63,164,683	181,532	6,975	-	-	-	63,353,190
Nonfinancial private sector and residents abroad	55	-	-	-	-	-	55
63,164,628	181,532	6,975	-	-	-	-	63,353,135
<b>Other financial liabilities</b>							
54,051	-	-	-	-	-	-	54,051
<b>Financing received by the BCRA and other financial institutions</b>							
111	-	-	-	-	-	-	111
<b>TOTAL</b>	<b>63,218,845</b>	<b>181,532</b>	<b>6,975</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>63,407,352</b>

**CHANGES IN PROVISIONS**
**EXHIBIT J**

As of December 31, 2020, and 2019  
 (figures stated in thousands of pesos)

Items	Balances at beginning of year	Increases	Decreases		Monetary profit generated by provisions	Final amount as of 12/31/2020	Restated 2019 amount
			Reversals	Applications			
<b>PROVISIONS</b>							
Provisions for contingent commitments (1)	23,697	-	-	-	6,291	17,406	23,697
Other (2)	47,484	17,112	-	-	14,898	49,698	47,484
<b>TOTAL PROVISIONS</b>	<b>71,181</b>	<b>17,112</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>21,189</b>	<b>67,104</b>	<b>71,181</b>
<b>TOTAL AS OF DECEMBER 31, 2019</b>	<b>81,233</b>	<b>22,600</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>32,652</b>	<b>-</b>	<b>71,181</b>

(1) Booked in order to cover potential contingencies regarding claims, lawsuits, administrative summary proceedings and other current or potential processes.

(2) Included in the line "Difference in quoted prices of gold and foreign currency" in the condensed statement of profit or loss.

**CAPITAL STRUCTURE**
**EXHIBIT K**

As of December 31, 2020  
 (figures stated in thousands of pesos)

Shares				Capital stock		
Class	Number	Nominal value per share	Votes per share	Issued Outstanding	Pending issuance or distribution	Paid-in
Of common stock	813,830,000	1	1	75,000	738,830	813,830

**FOREIGN CURRENCY AMOUNTS**
**EXHIBIT L**

As of December 31, 2020, and 2019  
(figures stated in thousands of pesos)

Items	Head office and Argentine branches	Total as of December 31, 2020	12/31/2020 (per currency)			RESTATED TOTAL AS OF 12/31/2019
			US dollar	Euro	Other	
<b>Assets</b>						
Cash and deposits with banks	27,479,759	27,479,759	27,473,954	5,788	17	27,637,174
Other financial assets	20,427	20,427	20,427	-	-	19,795
Other debt securities	436,447	436,447	436,447	-	-	169,138
Financial assets delivered as collateral	388,568	388,568	388,568	-	-	97,946
Investments in equity instruments	127	127	127	-	-	173
<b>TOTAL ASSETS</b>	<b>28,325,328</b>	<b>28,325,328</b>	<b>28,319,523</b>	<b>5,788</b>	<b>17</b>	<b>27,924,226</b>
<b>LIABILITIES</b>						
Deposits						
Nonfinancial private sector and residents abroad	27,682,720	27,682,720	27,682,720	-	-	27,575,675
Other financial liabilities	4,374	4,374	4,374	-	-	8,159
Other nonfinancial liabilities	802	802	802	-	-	524
<b>TOTAL LIABILITIES</b>	<b>27,687,896</b>	<b>27,687,896</b>	<b>27,687,896</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>27,584,358</b>

**CREDIT ASSISTANCE TO RELATED PARTIES**
**EXHIBIT N**

As of December 31, 2020, and 2019  
 (figures stated in thousands of pesos)

Items	Performing Normal	Total	Restatement
		12-31-2020	12-31-2019
<b>1. Loans and other financing</b>	<b>1,508</b>	<b>1,508</b>	<b>12</b>
Overdrafts			
Without preferred guarantees or counter-guarantees	1,508	1,508	12
<b>TOTAL</b>	<b>1,508</b>	<b>1,508</b>	<b>12</b>
<b>ALLOWANCES</b>	<b>15</b>	<b>15</b>	-

**DERIVATIVE FINANCIAL INSTRUMENTS**
**EXHIBITO**

As of December 31, 2020  
 (figures stated in thousands of pesos)

Type of contract	Purpose of the transactions	Hedge type	Underlying asset	Type of settlement	Negotiation environment or counter-party	Originally agreed-upon average weighted term	Residual average weighted term	Average weighted term of settlement of differences	Amount
Repurchase transactions	Intermediation for own account	-	Argentine government securities	With delivery of underlying asset	Mercado Abierto Electrónico	1	1	1	26,915,823
<b>TOTAL</b>									<b>26,915,823</b>

**CATEGORY OF FINANCIAL ASSETS AND LIABILITIES**
**EXHIBIT P**

As of December 31, 2020  
 (figures stated in thousands of pesos)

Items	Amortized cost	Fairvalue through profit or loss Initially designated or according to 6(7)1 of IFRS 9	Mandatory measurement	Fair value hierarchy		
				Level 1	Level 2	Level 3
<b>FINANCIAL ASSETS</b>						
<b>Cash and deposits with banks</b>						
Cash on hand	1,057,672					
Financial institutions and correspondents	26,497,773	-	-	-	-	-
<b>Repurchase transactions</b>						
Central Bank of Argentina	26,988,306	-	-	-	-	-
<b>Other financial assets</b>						
<b>Loans and other financing</b>						
Nonfinancial private sector and residents abroad						
Overdrafts	1,429,784	-	-	-	-	-
Notes	1,259,800	-	-	-	-	-
Personal loans	35,040	-	-	-	-	-
Other	85,384	-	-	-	-	-
Other	49,560	-	-	-	-	-
<b>Other debt securities</b>						
<b>Financial assets delivered as collateral</b>						
<b>Investments in equity instruments</b>				44,622	44,622	
<b>Interest in subsidiaries, associates and joint ventures</b>				307	307	
<b>TOTAL FINANCIAL ASSETS</b>	<b>69,705,497</b>	-		<b>44,929</b>	<b>44,929</b>	-
<b>FINANCIAL LIABILITIES</b>						
<b>Deposits</b>						
Financial sector						
55	-	-	-	-	-	-
Nonfinancial private sector and residents abroad						
Checking accounts	49,395,657	-	-	-	-	-
Savings account	346,159	-	-	-	-	-
Certificate of deposit and term investments	3,177,965	-	-	-	-	-
Other	6,724,231	-	-	-	-	-
<b>Other financial liabilities</b>						
<b>Financing received by the BCRA and other financial institutions</b>						
54,051	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL FINANCIAL LIABILITIES</b>	<b>59,698,229</b>	-	-	-	-	-

**CATEGORY OF FINANCIAL ASSETS AND LIABILITIES**
**EXHIBIT P**

As of December 31, 2019  
 (figures stated in thousands of pesos)

Items	Amortized cost	Fairvalue through profit or loss	Fair value hierarchy				
			Initially designated or according to 6(7)1 of IFRS 9	Mandatory measurement	Level 1	Level 2	Level 3
<b>FINANCIAL ASSETS</b>							
<b>Cash and deposits with banks</b>							
Cash on hand	1,034,044	-	-	-	-	-	-
Financial institutions and correspondents	26,719,192	-	-	-	-	-	-
<b>Debt securities at fair value through profit or loss</b>							
	-	-	<b>27,770</b>	-	<b>27,770</b>	-	-
<b>Repurchase transactions</b>							
Central Bank of Argentina	13,185,095	-	-	-	-	-	-
<b>Other financial assets</b>							
<b>Loans and other financing</b>							
Nonfinancial private sector and residents abroad	483,351	-	-	-	-	-	-
Overdrafts	392,981	-	-	-	-	-	-
Notes	2,158	-	-	-	-	-	-
Personal loans	88,120	-	-	-	-	-	-
Mortgage loans	92	-	-	-	-	-	-
<b>Other debt securities</b>							
	<b>1,213,551</b>	-	-	-	-	-	-
<b>Financial assets delivered as collateral</b>							
	<b>1,590,596</b>	-	-	-	-	-	-
<b>Investments in equity instruments</b>							
	-	-	<b>7,597</b>	<b>7,597</b>	<b>7,597</b>	-	-
<b>TOTAL FINANCIAL ASSETS</b>							
	<b>44,250,067</b>	-	<b>35,367</b>	<b>7,597</b>	<b>27,770</b>	-	-

**CATEGORY OF FINANCIAL ASSETS AND LIABILITIES (Cont'd)**
**EXHIBIT P**

As of December 31, 2019  
 (figures stated in thousands of pesos)

Items	Amortized cost	Fairvalue through profit or loss		Fair value hierarchy		
		Initially designated or according to 6(7)1 of IFRS 9	Mandatory measurement	Level 1	Level 2	Level 3
<b>FINANCIAL LIABILITIES</b>						
<b>Deposits</b>						
Financial sector	244	-	-	-	-	-
Nonfinancial private sector and residents abroad	38,792,992	-	-	-	-	-
Checking accounts	28,536,538	-	-	-	-	-
Savings account	1,671,678	-	-	-	-	-
Certificate of deposit and term investments	1,713,863	-	-	-	-	-
Other	6,870,913	-	-	-	-	-
<b>Repurchase transactions</b>						
Other financial institutions	259,580	-	-	-	-	-
<b>Other financial liabilities</b>	<b>16,239</b>	-	-	-	-	-
<b>Financing received by the BCRA and other financial institutions</b>	<b>183</b>	-	-	-	-	-
<b>TOTAL FINANCIAL LIABILITIES</b>	<b>39,069,238</b>	-	-	-	-	-

**BREAKDOWN OF PROFIT OR LOSS**
**EXHIBIT Q**

For the years ended December 31, 2020, and 2019  
 (figures stated in thousands of pesos)

<b>Financial income (expense), net</b>		
<b>Mandatory measurement</b>		
<b>Items</b>	<b>12/31/20</b>	<b>12/31/19</b>
<b>For measurement of financial assets at fair value through profit or loss</b>		
Loss from derivative financial instruments:		
Forward transactions	-	(3,755)
Profit from other financial assets	-	(3,755)
From investments in equity instruments	632	8,884
	118	(5,355)
<b>TOTAL</b>	<b>750</b>	<b>(226)</b>
<b>Financial income (expense)</b>		
<b>Mandatory measurement</b>		
<b>Interest and adjustments due to the application of the effective interest rate on financial assets measured at amortized cost</b>	<b>12/31/20</b>	<b>12/31/19</b>
<b>Interest income:</b>		
<b>From private securities</b>	<b>249,504</b>	<b>671,618</b>
<b>From government securities</b>	<b>5,174,545</b>	<b>5,104,482</b>
<b>From other financial assets</b>	<b>28,913</b>	<b>10,203</b>
<b>From loans and other financing:</b>		
Financial sector	463,274	676,195
Nonfinancial private sector:	174,618	345,122
Overdrafts	288,656	331,073
Mortgage loans	271,181	328,353
Other	3	35
<b>From repo transactions:</b>	<b>17,472</b>	<b>2,685</b>
Central Bank of Argentina	<b>3,898,448</b>	<b>1,912,308</b>
Other financial institutions	3,790,740	1,650,869
	107,708	261,439
<b>TOTAL</b>	<b>9,814,684</b>	<b>8,374,806</b>

**BREAKDOWN OF PROFIT OR LOSS (Cont'd)**
**EXHIBIT Q**

For the years ended December 31, 2020, and 2019  
(figures stated in thousands of pesos)

<b>Financial income (expense)</b>		
	<b>Mandatory measurement</b>	
	<b>12/31/20</b>	<b>12/31/19</b>
<b>Interest and adjustments due to the application of the effective interest rate on financial assets measured at amortized cost</b>		
<b>Interest expense:</b>		
<b>From deposits</b>	<b>(4,710,533)</b>	<b>(2,797,412)</b>
Nonfinancial private sector	(4,710,533)	(2,797,412)
Checking accounts	(3,790,034)	(1,858,831)
Savings accounts	(134)	(98)
Certificate of deposit and term investments	(920,365)	(938,483)
<b>From financing received by the BCRA and other financial institutions</b>	<b>(411)</b>	<b>(714)</b>
<b>From repo transactions:</b>	<b>(42,496)</b>	<b>(177,145)</b>
Other financial institutions	(42,496)	(177,145)
<b>From other financial liabilities</b>	<b>(13,622)</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL</b>	<b>(4,767,062)</b>	<b>(2,975,271)</b>
<b>Profit for the year</b>		
	<b>Mandatory measurement</b>	
	<b>12/31/20</b>	<b>12/31/19</b>
<b>Revenues from commissions</b>		
Commissions from payables	34,578	17,683
Commissions from receivables	203,482	259,971
Commissions from securities market	91,819	99,365
Commissions for foreign exchange transactions	103	5,425
<b>TOTAL</b>	<b>329,982</b>	<b>382,444</b>
<b>Expenses from commissions</b>		
Commissions from foreign exchange transactions	(3,253)	(12,704)
Commissions from transactions with securities	(727)	(125)
Other	(54,895)	(85,284)
<b>TOTAL</b>	<b>(58,875)</b>	<b>(98,113)</b>

**LOAN LOSS ALLOWANCES**
**EXHIBIT R**

As of December 31, 2020, and 2019  
 (figures stated in thousands of pesos)

Items	Balance at beginning of year	Increases	Decreases		Monetary profit generated by allowances	Balance as of December 31, 2020	Restated balance as of December 31, 2019
			Reversals	Applications			
<b>Other financial assets</b>	<b>22,328</b>	<b>1,529</b>	<b>481</b>	<b>194</b>	<b>6,188</b>	<b>16,994</b>	<b>22,328</b>
<b>Loans and other financing</b>	<b>35,767</b>	<b>4,703</b>	<b>3,451</b>	<b>1,396</b>	<b>9,705</b>	<b>25,918</b>	<b>35,767</b>
Nonfinancial private sector and foreign residents	35,767	4,703	3,451	1,396	9,705	25,918	35,767
Overdrafts	3,570	3,006	-	1,396	1,112	4,068	3,570
Notes	10,486	-	-	-	2,784	7,702	10,486
Mortgage loans	363	-	-	-	96	267	363
Personal loans	4	-	-	-	1	3	4
Other	21,344	1,697	3,451	-	5,712	13,878	21,344
<b>Private securities</b>	<b>13,477</b>	<b>1,100</b>	<b>2,351</b>	<b>-</b>	<b>3,226</b>	<b>9,000</b>	<b>13,477</b>
<b>TOTAL ALLOWANCES</b>	<b>71,572</b>	<b>7,332</b>	<b>6,283</b>	<b>1,590</b>	<b>19,119</b>	<b>51,912</b>	<b>71,572</b>

## EARNINGS DISTRIBUTION PROPOSAL

For the fiscal year ended December 31, 2020

UNAPPROPRIATED RETAINED EARNINGS	981,358
To legal reserve (20% of 1,364,501)	272,900
<b>DISTRIBUTABLE AMOUNTS</b>	<b>708,458</b> (*)
To cash dividends	682,000
To the optional reserve	26,458
<b>TO UNAPPROPRIATED RETAINED EARNINGS</b>	<b>-</b>

(\*) Available to the Shareholders' Meeting.



Pistrelli, Henry Martín y Asociados S.R.L. Tel: (54-11) 4318-1600/4311-6644  
25 de Mayo 487, C1002ABI Fax:(54-11) 4318-1777/ 4510-2220  
Buenos Aires, Argentina http://www.ey.com

## INDEPENDENT AUDITORS' REPORT

To the Directors and Shareholders of  
**BANCO DE VALORES S.A.**  
CUIT (Argentine tax identification number): 30-57612427-5  
Registered address: Sarmiento 310  
City of Buenos Aires

### I. Report on the financial statements

#### Introduction

1. We have audited the accompanying financial statements of BANCO DE VALORES S.A. (the "Bank"), which comprise: (a) the statement of financial position as of December 31, 2020, (b) the statements of profit or loss and other comprehensive income, of changes in equity, and cash flows for the fiscal year then ended, and (c) explanatory notes selected and other supplementary information.

#### Responsibility of the Bank's Management and Board in connection with the financial statements

2. The Bank's Board of Directors is responsible for the preparation and presentation of the financial statements mentioned in paragraph 1 in conformity with the accounting framework established by the BCRA (Central Bank of Argentina) which, as indicated in note 2 to the financial statements mentioned in paragraph 1, is based on International IFRS (Financial Reporting Standards) as issued by the IASB (International Accounting Standards Board) and adopted by the FACPCE (Argentine Federation of Professional Councils in Economic Sciences), only subject to the exception established by the BCRA explained in such note. The Bank's Board of Directors and Management are also responsible for the internal control they may deem necessary to allow the financial statements to be prepared free from material misstatements, whether due to errors or irregularities.

#### Auditor's responsibility

3. Our responsibility is to express an opinion on the financial statements mentioned in paragraph 1 based on our audit. We performed our work in accordance with the audit standards established in FACPCE (Argentine Federation of Professional Councils in Economic Sciences) Technical Resolution No. 37 and with the "Minimum standards on external audits" issued by the BCRA (Central Bank of Argentina). Such standards require that we fulfill ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance that the financial statements are free of material misstatement.

An audit comprises the application of procedures to obtain audit judgmental evidence regarding the figures and information disclosed in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's professional judgment, including assessing the risk of material misstatement of the financial statements, whether due to errors or irregularities. In making risk assessments, the auditor considers the Bank's internal control relevant to the preparation and fair presentation of the financial statements in order to design the appropriate audit procedures in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Bank's internal control system. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the fairness of the accounting estimates made by the Bank's Board of Directors and Management, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements.

We believe that the judgmental evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

#### Opinion

4. In our opinion, the financial statements mentioned in paragraph 1 present fairly, in all material respects, the financial position of BANCO DE VALORES S.A. as of December 31, 2020, and the related results of operations, changes in shareholders' equity and cash flows for the year then ended, in conformity with BCRA accounting information framework mentioned in paragraph 2.

#### Emphasis on certain issues disclosed in the financial statements and other issues

5. We would like to draw attention to the information contained in Note 2 "Basis for preparation" to the financial statements mentioned in paragraph 1, in which the Bank indicates that (a) according to the temporary practical expedients set forth in BCRA Communiqués "A" 6847 and 7181, section 5(5) "Impairment" of IFRS 9 "Financial Instruments" was not applied and that, even though it is quantifying the potential effects of the full application of IFRS 9 on the financial statements, it estimates that these effects could be material, and (b) according to BCRA Communiqué "A" 7014, the Bank adopted an initial recognition criterion for certain public sector debt instruments received through a swap that differs from the provisions contained in IFRS 9 and is quantifying the effects that the application of IFRS 9 to such swap could have on these financial statements. These issues do not change the opinion stated in paragraph 4, but should be taken into account by the users of IFRS for interpreting the accompanying financial statements mentioned in the paragraph 1.

## **II. Report on other statutory and regulatory requirements**

6. In compliance with current regulations, we further report that:

- a) As mentioned in note 2 to the accompanying financial statements, these statements are being transcribed to the Inventory and Financial Statements Book, and result from books kept, in all material respects, pursuant to current regulations.
- b) As of December 31, 2020, liabilities accrued in contributions to the Argentine Comprehensive Social Security System resulting from the Company's accounting books amounted to ARS 27,043,344, none of which was due and payable as of that date.
- c) As of December 31, 2020, as stated in note 32 to the accompanying financial statements, the Bank carries shareholders' equity and a contra account to eligible assets that exceed the minimum amounts required by relevant CNV regulations for these items.

City of Buenos Aires, March 16, 2021

PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. Vol. 1 – Fo. 13

**KAREN GRIGORIAN**

Partner  
Certified Public Accountant (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. Vol. 175 – Fo. 31

## STATUTORY AUDIT COMMITTEE'S REPORT

To the Shareholders of  
BANCO DE VALORES S.A.  
Sarmiento 310  
City of Buenos Aires

### 1. Identification of the documents examined

In compliance with effective legal and regulatory requirements, and corporate bylaws, we received for our review the statement of financial position of BANCO DE VALORES S.A. as of December 31, 2020, and the related statements of profit or loss and other comprehensive income, changes in equity and cash flows for the year then ended, and the supplementary notes and exhibits.

### 2. Management's responsibilities

The accompanying financial statements were prepared by the Bank in conformity with the accounting regulations established by the BCRA (Central Bank of Argentina) which, as indicated in note 2 to the accompanying financial statements, are based on International Financial Reporting Standards (IFRS) issued by the IASB (International Accounting Standards Board) and adopted by the FACPCE (Argentine Federation of Professional Councils in Economic Sciences), subject to the exceptions established by the BCRA explained in such note. The Bank's Board of Directors is also responsible for the internal control that it may deem necessary so that such financial statements are free from material misstatements, either due to errors or irregularities.

### 3. Responsibility of the Statutory Audit Committee

My examination was performed in accordance with the statutory audit standards effective in the City of Buenos Aires. Such standards require the analysis to be performed pursuant to effective auditing standards and to include a verification of the agreement between the documents reviewed and the information on company decisions contained in the minutes, as well as the compliance of such decisions with the law and company bylaws as to formal and documentary aspects. To perform our work we have considered the audit performed by external auditors Pistrelli, Henry Martin y Asociados SRL, who issued their report dated March 16, 2021, signed by the firm's partner accountant Karen Grigorian, according to the auditing standards effective in the City of Buenos Aires. Considering that the statutory auditor is not in charge of performing a management control, the review did not include the business criteria and decisions from the different Bank areas, which are the exclusive responsibility of the Board of Directors. We consider that our work provides a reasonable basis for our report.

### 4. Opinion

In our opinion, the financial statements mentioned in paragraph 1 present fairly, in all material respects, the financial position of BANCO DE VALORES S.A. as of December 31, 2020, and the related results of operations, changes in shareholders' equity and cash flows for the year then ended, in conformity with BCRA accounting information framework mentioned in paragraph 2.

### 5. Emphasis on certain issues disclosed in the financial statements and other issues

Without changing our conclusion stated in paragraph 4, we would like to draw attention to the information contained in note 2 to the accompanying financial statements referring to the fact that:

a) according to the temporary practical expedients set forth in BCRA Communiqués "A" 6847 and 7181, section 5(s) "Impairment" of IFRS 9 "Financial Instruments" was not applied; even though the Bank is quantifying the effects of the application of IFRS 9 on the financial statements, it estimates that they may be material, and

b) according to BCRA Communiqué "A" 7014, the Bank adopted an initial recognition criterion for certain public sector debt instruments received through a swap that differs from the provisions contained in IFRS 9 and is quantifying the effects that the application of IFRS 9 to such swap could have on these financial statements.

### 6. Special information required by current regulations

Pursuant to effective legal and regulatory requirements, we further report that:

a) We have examined the Board of Directors' letter to the shareholders and we have no observations to make on matters within our competence, while it should be duly noted that the statements about future events are the exclusive responsibility of the Board of Directors.

b) We have performed the remaining control tasks set forth in section 294, Law No. 19,550, which we deemed necessary based on the circumstances, including, among others, the controls over the creation and continuation of directors' guarantee, there being no observations to make in this regard.

c) The financial statements mentioned in paragraph 1 above are being transcribed to the Inventory and Financial Statements Book, and result from books kept, in all material respects, pursuant to current regulations.

d) We have no material observations within our field of competence regarding the information included in note 31 to the accompanying financial statements as of December 31, 2020, in relation to the CNV's minimum equity and contra account requirements.

City of Buenos Aires, March 16, 2021

On behalf of Statutory Audit Committee

**CARLOS JAVIER PIAZZA**

Statutory auditor

Certified Public Accountant (U.B.A.)

C.P.C.E.C.A.B.A. Vol.134 Fo.134





Sarmiento 310 (1041) - Buenos Aires, Argentina  
Tel./Phone: (5411) 4323-6900  
[www.bancovalores.com](http://www.bancovalores.com)

diseño gráfico / design JARDINBA.COM

