



**Estados Financieros Consolidados y Separados
por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de
2023 junto con los Informes de auditoría
emitidos por el auditor independiente y de la
Comisión Fiscalizadora**

BANCO DE VALORES S.A.

**ESTADOS FINANCIEROS CORRESPONDIENTES AL
EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2023**

ÍNDICE

	Página
Carátula	S/N
Estados de Situación Financiera Consolidados	1
Estados del Resultado Integral Consolidados	3
Estados de Otros Resultados Integrales Consolidado	4
Ganancia por acción Consolidado	5
Estados de Cambios en el Patrimonio Consolidados	6
Estados de Flujos de Efectivo y sus Equivalentes Consolidados	8
Notas a los Estados Financieros Consolidados	10
Anexos a los Estados Financieros Consolidados	101
Estados de Situación Financiera Separados	122
Estados del Resultado Integral Separados	124
Estados de Otros Resultados Integrales Separados	125
Ganancia por acción Separado	126
Estados de Cambios en el Patrimonio Separados	127
Estados de Flujos de Efectivo y sus Equivalentes Separados	129
Notas a los Estados Financieros Separados	131
Anexos a los Estados Financieros Separados	160
Proyecto de Distribución de Utilidades Correspondiente al Ejercicio Económico finalizado al 31.12.2023	184
Informes de auditoría emitidos por el auditor independiente	S/N
Informe de la Comisión Fiscalizadora	S/N

BANCO DE VALORES S.A.

Domicilio Legal:

Sarmiento 310 – Ciudad Autónoma de Buenos Aires – República Argentina

Actividad Principal: Banco Comercial

C.U.I.T.: 30 - 57612427 – 5

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

Fecha de inicio: 1° de enero de 2023

Fecha de cierre: 31 de diciembre de 2023

Cantidad y características de las acciones

En Miles

Suscripto

Integrado

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

840.182

840.182

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

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS
 AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022
 (Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

ACTIVO	Anexos / Notas	31/12/2023	31/12/2022
Efectivo y Depósitos en Bancos		320.599.828	174.651.507
Efectivo		8.404.743	10.025.314
Entidades Financieras y corresponsales		312.194.976	164.626.028
BCRA		311.934.594	164.122.789
Otras del país y del exterior		260.382	503.238
Otros		109	165
Operaciones de pase	3	644.892.485	14.059.000
Otros activos financieros	10	3.933.783	186.047
Préstamos y otras financiaciones	B y C	12.789.514	14.617.753
Otras Entidades financieras		683.173	153.302
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior		12.106.341	14.464.451
Otros Títulos de Deuda	A	55.603.038	397.248.716
Activos financieros entregados en garantía	4	27.981.213	14.769.996
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio	A	104.074	49.152
Propiedad, planta y equipo	11	4.012.397	4.242.712
Activos intangibles	12	252.266	86.120
Activos por impuesto a las ganancias diferido	19	1.402.129	-
Otros activos no financieros	13	510.598	686.834
TOTAL ACTIVO		1.072.081.325	620.597.837

Firmado a efectos de su identificación con
 nuestro informe de fecha 05-03-2024
 Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
 Síndico

Firmado a efectos de su identificación con
 nuestro informe de fecha 05-03-2024
 PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

DANIEL ALBERTO REAL
 Gerente de Administración

JUAN I. NÁPOLI
 Presidente

LEONEL G. TREMONTI
 Socio
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 - F° 173

DANIEL L. SANTAMANS
 Contador General

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

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022
(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

PASIVO	Anexos / Notas	31/12/2023	31/12/2022
Depósitos	H e l	982.711.621	544.605.865
Sector Público no Financiero		51	-
Sector Financiero		77	11.821
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior		982.711.493	544.594.044
Operaciones de pase	3 / l	867.218	1.102.439
Otros pasivos financieros	14 / l	7.488.795	4.869.147
Financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	l	25	69
Pasivo por impuestos a la ganancias corriente		7.445.065	482.461
Provisiones	J	285.175	226.104
Pasivo por impuestos a las ganancias diferido	19	-	1.242.227
Otros pasivos no financieros	16	9.196.818	5.877.257
TOTAL PASIVOS		1.007.994.717	558.405.569

PATRIMONIO NETO	Anexos / Notas	31/12/2023	31/12/2022
Capital social	K	837.546	836.023
Acciones Propias en Cartera	K	2.636	4.159
Aportes no capitalizados		100.267	100.267
Ajustes al capital		9.869.765	9.869.765
Ganancias reservadas		42.820.057	41.894.034
Resultados no asignados		-	4.530.966
Otros Resultados Integrales acumulados		1.500.148	(57.700)
Resultado del ejercicio		8.329.230	5.013.331
Patrimonio Neto atribuible a los propietarios de la controladora		63.459.649	62.190.845
Patrimonio Neto atribuible a participaciones no controladoras		626.959	1.423
TOTAL PATRIMONIO NETO		64.086.608	62.192.268
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		1.072.081.325	620.597.837

Las notas 1 a 40 a los estados financieros consolidados y los Anexos A a D, F a L y N a R adjuntos, son parte integrante de estos estados.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

LEONEL G. TREMONTI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 - F° 173

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

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

**ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS
FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022**
(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

	Anexos / Notas	31/12/2023	31/12/2022
Ingresos por intereses	Q	402.995.501	211.395.473
Egresos por intereses	Q	(283.215.579)	(141.878.780)
Resultado neto por intereses		119.779.922	69.516.693
Ingresos por comisiones	Q	2.356.482	2.949.675
Egresos por comisiones	Q	(1.654.086)	(1.628.740)
Resultado neto por comisiones		702.396	1.320.935
Resultado neto por medición de instrumentos financieros a valor	Q	147.009	(34.632)
Resultado por baja de activos medidos a costo amortizado		-	(154.449)
Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera	20	2.381.680	1.344.101
Otros ingresos operativos	21	6.632.115	6.520.758
Cargo por incobrabilidad	R	(960.629)	(314.140)
Ingreso operativo neto		128.682.493	78.199.266
Beneficios al personal	22	(14.564.294)	(11.084.733)
Gastos de administración	23	(6.211.770)	(5.284.301)
Depreciaciones y desvalorizaciones de bienes		(385.162)	(635.878)
Otros gastos operativos	24	(31.490.261)	(16.602.621)
Resultado operativo		76.031.006	44.591.733
Resultado por la posición monetaria neta		(59.074.600)	(35.155.831)
Resultado antes del impuesto de las actividades que continúan		16.956.406	9.435.902
Impuesto a las ganancias de las actividades que continúan	19	(8.635.586)	(4.423.916)
Resultado neto de las actividades que continúan		8.320.820	5.011.986
Resultado neto del ejercicio		8.320.820	5.011.986
Resultado neto del ejercicio atribuible a:			
Los propietarios de la controladora		8.329.230	5.013.331
Las participaciones no controladoras		(8.410)	(1.345)

Las notas 1 a 40 a los estados financieros consolidados y los Anexos A a D, F a L y N a R adjuntos, son parte integrante de estos

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

LEONEL G. TREMONTI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 - F° 173

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

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

**ESTADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS
FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022**

(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

	Anexos / Notas	31/12/2023	31/12/2022
Resultado neto del ejercicio		8.320.820	5.011.986
Componentes de Otro Resultado Integral que se reclasificarán al resultado del ejercicio:			
Participación de Otro Resultado Integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación		1.557.848	10.037
Resultado del ejercicio por la Participación de Otro resultado Integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación		1.557.848	10.037
Total Otro Resultado Integral que se reclasificará al resultado del ejercicio		1.557.848	10.037
Total Otro Resultado Integral		1.557.848	10.037
Resultado integral total:		9.878.668	5.022.023
Atribuible a los propietarios de la controladora		9.887.078	5.023.368
Atribuible a participaciones no controladoras		(8.410)	(1.345)

Las notas 1 a 40 a los estados financieros consolidados y los Anexos A a D, F a L y N a R adjuntos, son parte integrante de estos esta

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

LEONEL G. TREMONTI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 - F° 173

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

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

**GANANCIA POR ACCION CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS
FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022**

Ganancia por acción	Anexos / Notas	31/12/2023	31/12/2022
Ganancia por acción Básica	26	9,95	6,08
Ganancia por acción Diluida		9,95	6,08

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

LEONEL G. TREMONTI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 - F° 173

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO INICIADO
EL 1º DE ENERO DE 2023 Y FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2023
(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

MOVIMIENTOS	Capital social		Aportes no capitalizados	Ajustes al patrimonio	Otros Resultados Integrales	Reserva de utilidades		Resultados no Asignados (2)	Total PN de participaciones controladoras al 31/12/2023	Total PN de participaciones no controladoras al 31/12/2023	Total PN al 31/12/2023
	En circulación	En cartera	Primas de emisión de acciones		Diferencia de cambio acumulada por conversión de Estados Financieros	Legal	Otras				
Saldos al comienzo del ejercicio reexpresados	836.023	4.159	100.267	9.869.765	(57.700)	18.472.816	23.421.218	9.544.297	62.190.845	1.423	62.192.268
Ingreso de VALO PY - Participación no controlada										633.946	633.946
- Distribución de Resultados no Asignados aprobados por la Asamblea de Accionistas del 18-04-2023: Reserva legal Dividendos en efectivo		-	-	-	-	1.002.666	-	(1.002.666)	-	(8.803.359)	(8.803.359)
- Asamblea Extraordinaria de Accionistas del 19-05-2022 Plan de Compensación de Acciones (nota 17)	1.523	(1.523)		-	-		185.085	-	185.085	-	185.085
Resultado total integral del ejercicio					1.557.848			8.329.230	9.887.078	(8.410)	9.878.668
- Resultado neto del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	8.329.230	8.329.230	(8.410)	8.320.820
- Otro Resultado Integral del ejercicio	-	-	-	-	1.557.848	-	-	-	1.557.848	-	1.557.848
Saldos al cierre del ejercicio	837.546	2.636	100.267	9.869.765	1.500.148	19.475.482	23.344.575 (1)	8.329.230	63.459.649	626.959	64.086.608

(1) Se componen de la siguiente forma:

Reserva Facultativa	22.716.386
Reserva Normativa	4.485
Plan de Compensación de Acciones	252.900
Reserva por aplicación de las NIIF por primera vez	370.804
Total Otras Reservas de utilidades	23.344.575

(2) Ver adicionalmente nota 37.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

LEONEL G. TREMONTI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 - F° 173

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

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

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO INICIADO
EL 1° DE ENERO DE 2022 Y FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2022
(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

MOVIMIENTOS	Capital social		Aportes no capitalizados	Ajustes al patrimonio	Otros Resultados Integrales	Reserva de utilidades		Resultados no Asignados (2)	Total PN de participaciones controladoras al 31/12/2022	Total PN de participaciones no controladoras al 31/12/2022	Total PN al 31/12/2022	
	En circulación	En cartera	Primas de emisión de acciones		Diferencia de cambio acumulada por conversión de Estados Financieros	Legal	Otras					
Saldos al comienzo del ejercicio reexpresados	813.830	-	-	9.244.730	(67.737)	17.660.786	23.353.403	11.290.599	62.295.611	2.768	62.298.379	
- Aumento de Capital y Prima por Fusión (nota 1.1.)	20.882	23.822	100.267	701.612	-	-	-	(846.583)	-	-	-	
- Compra de Acciones Propias	(148)	148	-	-	-	-	-	(22.864)	(22.864)	-	(22.864)	
- Reducción de Capital (nota 1.1.)	-	(7.654)	-	(37.089)	-	-	-	44.743	-	-	-	
- Distribución de Resultados no Asignados aprobados por la Asamblea de Accionistas del 27-04-2022:												
Reserva legal	-	-	-	-	-	812.030	-	(812.030)	-	-	-	
Dividendos en efectivo	-	-	-	-	-	-	-	(5.173.085)	(5.173.085)	-	(5.173.085)	
- Asamblea Extraordinaria de Accionistas del 19-05-2022:												
Reducción de Capital (nota 1.1.)	-	(10.698)	-	(39.488)	-	-	-	50.186	-	-	-	
Plan de Compensación de Acciones (nota 17)	1.459	(1.459)	-	-	-	-	67.815	-	67.815	-	67.815	
Resultado total integral del ejercicio	-	-	-	-	10.037	-	-	5.013.331	5.023.368	(1.345)	5.022.023	
- Resultado neto del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	5.013.331	5.013.331	(1.345)	5.011.986	
- Otro Resultado Integral del ejercicio	-	-	-	-	10.037	-	-	-	10.037	-	10.037	
Saldos al cierre del ejercicio	836.023	4.159	100.267	9.869.765	(57.700)	18.472.816	23.421.218	(1)	9.544.297	62.190.845	1.423	62.192.268

(1) Se componen de la siguiente forma:

Reserva Facultativa	22.978.116
Reserva Normativa	4.485
Plan de compensación de acciones	67.815
Reserva por aplicación de las NIIF por primera vez	370.802
Total Otras Reservas de utilidades	23.421.218

(2) Ver adicionalmente nota 37.

Las notas 1 a 40 a los estados financieros consolidados y los Anexos A a D, F a L y N a R adjuntos, son parte integrante de estos estados.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

LEONEL G. TREMONTI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 - F° 173

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

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

**ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS
FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022**
(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

	Anexos / Notas	31/12/2023	31/12/2022
FLUJOS DE EFECTIVOS DE LAS ACTIVIDADES OPERATIVAS			
Resultado del ejercicio antes del Impuesto a las Ganancias		16.956.406	9.435.902
Ajuste por el resultado monetario total del ejercicio		59.074.600	35.155.831
Ajustes para obtener los flujos provenientes de actividades operativas:		(23.076.699)	(9.943.043)
Amortizaciones y desvalorizaciones		385.162	635.879
Cargo por incobrabilidad		960.629	314.139
Otros ajustes		(24.422.490)	(10.893.061)
Aumentos / disminuciones netos provenientes de activos operativos:		(723.952.087)	137.754.253
Operaciones de pase		(630.833.486)	553.305.302
Préstamos y otras financiaciones		(5.451.801)	(5.891.070)
Otras Entidades financieras		(2.943.259)	238.105
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior		(2.508.542)	(6.129.175)
Otros Títulos de Deuda		204.507.767	(358.495.606)
Activos financieros entregados en garantía		(13.211.217)	14.938.063
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio		(54.921)	(24.804)
Inversión en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos		1.910.012	-
Otros activos		(280.818.441)	(66.077.632)
Aumentos / disminuciones netos provenientes de pasivos operativos:		943.571.614	(54.691.914)
Depósitos		911.031.806	(63.355.984)
Sector Público no Financiero		51	-
Sector Financiero		(5.096)	14.677
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior		911.036.851	(63.370.661)
Operaciones de pase		(235.221)	(1.086.891)
Otros pasivos		32.775.029	9.750.961
Pagos por Impuesto a las Ganancias		(4.317.338)	(2.106.362)
TOTAL DE LAS ACTIVIDADES OPERATIVAS (A)		268.256.496	115.604.667

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

LEONEL G. TREMONTI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 - F° 173

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

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

**ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS
FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022**
(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

	Anexos / Notas	31/12/2023	31/12/2022
FLUJOS DE EFECTIVOS DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Pagos:		(1.462.635)	(6.592)
Compra de PPE, Activos intangibles y otros activos		(85.981)	(6.592)
Compra de Instrumentos de pasivo o de patrimonio emitidos por otras entidades		(1.376.654)	-
TOTAL DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (B)		(1.462.635)	(6.592)
FLUJOS DE EFECTIVOS DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Pagos:		(3.730.484)	(3.268.846)
Dividendos		(3.730.484)	(3.268.846)
Cobros (Pagos):		(44)	69
Banco Central de la República Argentina		(44)	69
TOTAL DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (C)		(3.730.528)	(3.268.777)
EFFECTO DE LAS VARIACIONES DEL TIPO DE CAMBIO (D)		2.381.680	1.344.101
EFFECTO DEL RESULTADO MONETARIO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES (E)		(194.347.552)	(118.198.810)
DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES (A+B+C+D+E)		71.097.461	(4.525.411)
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL EJERCICIO	25	255.667.528	260.192.939
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL CIERRE DEL EJERCICIO	25	326.764.989	255.667.528

Las notas 1 a 40 a los estados financieros consolidados y los Anexos A a D, F a L y N a R adjuntos, son parte integrante de estos estados.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

LEONEL G. TREMONTI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 - F° 173

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2023

(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 se encuentra autorizada por la Comisión Nacional de Valores (CNV) en el Régimen de Oferta Pública por acciones de acuerdo con la resolución número RESFC-2021-21117-APN-DIR#CNVA de fecha 3 de mayo de 2021.

Con fecha 05 de marzo de 2024, el Directorio de Banco de Valores S.A. aprobó la emisión de los presentes estados financieros consolidados condensados.

Fusión por absorción con Grupo Financiero Valores S.A.

La Entidad era controlada por el Grupo Financiero Valores S.A., que mantenía 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 de 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.

Con fecha 9 de diciembre de 2021, Banco de Valores S.A. tomó conocimiento de que Bolsas y Mercados Argentinos S.A. autorizó el listado de las acciones de la Entidad. Con la obtención de dicha autorización y las inscripciones ante la IGJ, se dieron por cumplidas la totalidad de las condiciones previstas en el acuerdo definitivo de fusión mencionado precedentemente, quedando habilitada la negociación de las acciones de Banco de Valores S.A. y definiendo como fecha efectiva de reorganización el 3 de enero de 2022.

Consecuentemente, a partir de dicha fecha, la Entidad incorporó a su patrimonio la totalidad de los activos y pasivos, incluidos los empleados, derechos, obligaciones y contingencias de Grupo Financiero Valores S.A., la que fue disuelta sin liquidación, solicitando el retiro del régimen de la oferta pública de acciones. Por otro lado, al tratarse de una reorganización societaria bajo control

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

LEONEL G. TREMONTI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 - F° 173

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

BANCO DE VALORES S.A.

- 11 -

común dentro de un grupo económico, y teniendo en cuenta que las combinaciones de negocios de entidades bajo control común se encuentran excluidas de la Norma Internacional de Información Financiera (NIIF) 3, a los efectos contables, la Entidad ha decidido reconocer los activos y pasivos de la Sociedad Absorbida bajo el método de unificación de intereses desde el comienzo del ejercicio en el cual ocurre la fusión (1° de enero de 2022), modificando los saldos comparativos para reflejar la fusión como si hubiera ocurrido desde el comienzo del ejercicio comparativo, independientemente de la fecha efectiva de fusión.

Con fecha 10 de enero de 2022, en el marco de la fusión llevada a cabo entre Grupo Financiero Valores (sociedad absorbida) y Banco de Valores S.A. (sociedad absorbente), se ha efectivizado el canje de las acciones de Grupo Financiero Valores S.A. por las acciones de Banco de Valores S.A., las cuales se encuentran listadas en el panel con la denominación VALO.

Con fecha 25 de enero de 2022, de conformidad con lo establecido por el art. 67 de la ley 26.831, y habiendo vencido el plazo de 3 años desde la adquisición de 7.654.898 acciones propias por parte de Grupo Financiero Valores S.A., Banco de Valores S.A. (sociedad absorbente) determinó la reducción de capital social de Banco de Valores S.A. en 7.654.898 acciones.

Por último, con fecha 19 de mayo de 2022, de acuerdo con lo aprobado por la Asamblea Extraordinaria de Accionistas celebrada en dicha fecha, se aprobó una nueva reducción del capital social de Banco de Valores S.A. en 10.697.463 acciones, la cual se conformaba por la reducción de pleno derecho de 3.227.772 acciones cuyo plazo de 3 años desde su adquisición operó entre los días 6 y 17 de mayo, y una reducción adicional propuesta a la Asamblea por 7.469.691 acciones.

2. Bases de presentación de los estados financieros y políticas contables aplicadas

2.1. Bases de preparación

2.1.1. Normas contables aplicadas

Los presentes estados financieros consolidados de la Entidad fueron elaborados de acuerdo con el Marco de información contable establecido por el BCRA (Comunicación "A" 6114 y complementarias del BCRA). Excepto por las disposiciones regulatorias establecidas por el BCRA que se explican en el párrafo siguiente, dicho marco se basa en las Normas 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).

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

LEONEL G. TREMONTI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 - F° 173

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

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) En el marco del proceso de convergencia hacia NIIF dispuesto por la Comunicación "A" 6114, modificatorias y complementarias, el BCRA definió a través de las Comunicaciones "A" 7181, 7427, 7659 y 7829, que las entidades financieras definidas como pertenecientes a los "Grupos B y C" según las regulaciones del propio organismo, entre las cuales se encuentra la Entidad, tengan la opción de comenzar a aplicar a partir de los ejercicios iniciados el 1° de enero de 2022, 2023, 2024 o 2025 la sección 5.5 "Deterioro de valor" de la NIIF 9 "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. La Entidad optó por comenzar a aplicar el citado punto normativo a partir del ejercicio 2025. 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 reconocidos inicialmente al valor contable que a la fecha de dicho canje posean los instrumentos entregados, sin analizar si se cumplen o no los criterios de baja en cuentas establecidos por la NIIF 9 ni eventualmente reconocer el nuevo instrumento recibido a su valor de mercado como establece dicha NIIF. 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 dichos canjes.

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" 7899. Con carácter general, el BCRA no admite la aplicación anticipada de ninguna NIIF, a menos que se especifique lo contrario.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

LEONEL G. TREMONTI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 - F° 173

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

2.1.2. Empresa en marcha

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

2.1.3. Transcripción al libro Inventario y Balances y libro Diario

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

2.1.4. Cifras expresadas en miles de pesos

Los presentes estados financieros [consolidados] exponen cifras expresadas en miles de pesos argentinos en términos de poder adquisitivo al 31 de diciembre de 2023, y se redondean al monto en miles de pesos más cercano, excepto cuando se indica lo contrario (ver acápite "Unidad de medida" de la presente Nota).

2.1.5. Presentación del Estado de Situación Financiera

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

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

LEONEL G. TREMONTI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 - F° 173

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

Información comparativa

El Estado de Situación Financiera Consolidado al 31 de diciembre de 2023, los Estados Consolidados de Resultados y de Otros Resultados Integrales, de Cambios en el Patrimonio y de Flujos de Efectivo por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023, se presentan en forma comparativa con los de cierre del ejercicio precedente.

En virtud de la fusión por absorción de Banco de Valores S.A. con Grupo Financiero Valores S.A. mencionada en la nota 1.1., la información comparativa ha sido modificada con el objetivo de reflejar la fusión como si hubiera ocurrido desde el comienzo del ejercicio comparativo, de acuerdo con el método de unificación de intereses.

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).

2.2. Unidad de medida

Los presentes estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2023 han sido ajustados para que queden expresados en moneda de poder adquisitivo de esa fecha, tal como establece la NIC 29 y considerando, adicionalmente, las normas particulares del BCRA establecidas por las Comunicaciones "A" 6651, 6849, modificatorias y complementarias, que establecieron la obligatoriedad respecto a la aplicación de dicho método a partir de los estados financieros de ejercicios que se inicien el 1° de enero de 2020 inclusive y definieron como fecha de transición el 31 de diciembre de 2018.

Las 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 reexpresión se utiliza una serie de índices elaborada y publicada mensualmente por la FACPCE, que combina el índice de precios al consumidor (IPC) nacional publicado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC) a partir de enero de 2017 (mes

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

LEONEL G. TREMONTI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 - F° 173

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

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 2023 y 2022 fue de 211,41% y 94,79%, 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

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

LEONEL G. TREMONTI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 - F° 173

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

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 registraci3n contable, salvo aquellas partidas del resultado que reflejan o incluyen en su determinaci3n el consumo de activos medidos en moneda de poder adquisitivo de una fecha anterior a la de registraci3n del consumo, las que se reexpresan tomando como base la fecha de origen del activo con el que est1 relacionada la partida; y salvo tambi3n 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 comparaci3n, pero con los importes ya reexpresados.
- (ii) Ciertos resultados originados en la medici3n a valor razonable o baja de activos no monetarios y partidas componentes del otro resultado integral se presentan en t3rminos reales.
- (iii) El resultado de la posici3n monetaria se clasificar1 en funci3n de la partida que le dio origen, y se presenta en una l3nea separada reflejando el efecto de la inflaci3n sobre las partidas monetarias.

(c) Descripci3n de los principales aspectos del proceso de reexpresaci3n del estado de cambios en el patrimonio:

- (i) A la fecha de transici3n (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 Comunicaci3n "A" 6849 para cada partida en particular.
 - (b) Las ganancias reservadas, incluyendo la reserva por aplicaci3n por primera vez de la NIIF, se mantuvieron a la fecha de transici3n 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 transici3n y el resto de los componentes del patrimonio inicial reexpresados como se indica en los apartados precedentes.
- (ii) Luego de la reexpresaci3n a la fecha de transici3n indicada en (i) precedente, todos los componentes del patrimonio se reexpresan aplicando el 3ndice general de precios desde el principio del ejercicio y cada variaci3n de esos componentes se reexpresa desde la fecha de aportaci3n o desde el momento en que la misma se produjo por cualquier otra v3a.

Firmado a efectos de su identificaci3n con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
por Comisi3n Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
S3ndico

JUAN I. N1POLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificaci3n con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

LEONEL G. TREMONTI
Socio
Contador P3blico U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 - F° 173

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administraci3n

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

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

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

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

2.3. Bases de consolidación

Los presentes estados financieros consolidados comprenden los estados financieros de la Entidad y sus subsidiarias al 31 de diciembre de 2023.

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

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

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

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

- El propósito y el diseño de la entidad participada.
- Las actividades relevantes, cómo se toman las decisiones sobre esas actividades y si la Entidad puede dirigir esas actividades.
- Acuerdos contractuales como derechos de compra, derechos de venta y derechos de liquidación.
- Si la Entidad está expuesta, o tiene derechos, a rendimientos variables de su participación en la entidad participada, y tiene el poder de afectar la variabilidad de tales rendimientos.

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

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

LEONEL G. TREMONTI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 - F° 173

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

BANCO DE VALORES S.A.

- 18 -

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2023, la Entidad tiene las siguientes inversiones en subsidiarias:

- Valores Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos S.A. (VAFISA): es una Sociedad Anónima cerrada radicada en la República Oriental del Uruguay, regida por la Ley 16.060 de Sociedades Comerciales inscrita en el Registro Nacional de Comercio de Uruguay el 1° de octubre de 2020 con el N° 12295 y autorizada por la Superintendencia de Servicios Financieros del Banco Central de Uruguay, mediante Resolución RR-SFF-2021-686, para funcionar como Administradora de Fondos de Inversión y que se encuentra inscrita en el Registro del Mercado de Valores como Fiduciario Financiero.
- Mercado de Futuros y Opciones S.A. (Merfox): es una Sociedad Anónima constituida en la República Argentina que posee como objeto social organizar la operatoria y negociación de contratos a término y contratos de futuros y opciones de cualquier naturaleza. La sociedad decidió no presentar la documentación requerida en el marco de la Ley 26.831 y, en consecuencia, se produjo la baja automática de MERFOX como mercado. La inversión en dicha Sociedad es producto de la incorporación de los activos y pasivos del Grupo Financiero Valores S.A. en el marco de la reorganización societaria mencionada en la nota 1.1.
- Causo S.A. (*en proceso de cambio de denominación a Valores Paraguay Fiduciaria S.A.*): es una Sociedad Anónima constituida en la República del Paraguay, que posee como objeto desempeñarse como Fiduciario en los términos de la Ley N° 921/96 “de Negocios Fiduciarios” y la Resolución del Banco Central del Paraguay N° 12 – Acta N° 9 de fecha 15 de febrero de 2011 “Reglamento de Operaciones Fiduciarias – Ley N° 921/96 de Negocios Fiduciarios”; y brindar

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

LEONEL G. TREMONTI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 - F° 173

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

BANCO DE VALORES S.A.

- 19 -

asesoramiento sobre el manejo de fondos y/o administración de fideicomisos respecto de actividades compatibles con el tipo de entidad.

La Entidad ha consolidado sus estados financieros con las Sociedades mencionadas. A continuación, se detalla la composición accionaria en cada una de ellas al 31 de diciembre de 2023:

Denominación	Acciones	% de la Entidad	
	Cantidad	Capital	Votos
Valores Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos S.A.	60.000.000	100,00 %	100,00 %
Mercado de Futuros y Opciones S.A.	1.569.121	90,91%	73,29%
Causo S.A. (en proceso de cambio de denominación a Valores Paraguay Fiduciaria S.A.)	50	83,33%	83,33%

Los totales de activo, pasivo, patrimonio neto y resultados de la Entidad con sus Subsidiarias al 31 de diciembre de 2023, se exponen a continuación:

Al 31/12/2023	Entidad	VAFISA	Merfox	Causo	Eliminaciones	Saldos Consolidados
Activo	1.071.403.291	983.697	8.950	3.758.739	(4.073.352)	1.072.081.325
Pasivo	(1.007.943.642)	(55.870)	(1.953)	(798)	7.546	(1.007.994.717)
Patrimonio Neto atribuible a los propietarios de la controladora	(63.459.649)	(927.827)	(6.361)	(3.131.618)	4.065.806	(63.459.649)
Patrimonio Neto atribuible a participaciones no controladoras			(636)	(626.323)		(626.959)
Resultado neto del ejercicio	8.329.230	(271.715)	(8.451)	(45.774)	325.940	8.329.230

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

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

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05-03-2024 por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05-03-2024
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

LEONEL G. TREMONTI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 - F° 173

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

BANCO DE VALORES S.A.

- 20 -

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

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

Con fecha 15 de junio de 2023 se ha presentado formalmente ante el BCP la solicitud y la documentación exigida por las normas de ese país para obtener la matrícula correspondiente de sociedad fiduciaria. A la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros, el BCP no se ha expedido en este aspecto.

Cabe aclarar que, en caso de no obtenerse la aprobación del BCP para actuar como Fiduciarios dentro de los doce meses de suscriptas las acciones de Causo por parte de la Entidad se procederá a liquidar dicha sociedad. Este plazo puede ser prorrogado de común acuerdo entre las partes.

El Directorio de la Entidad considera que no existen otras sociedades ni entidades estructuradas que deban ser incluidas en los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2023 y 2022.

Asimismo, en el marco del objetivo de regionalización, luego de arduos meses de trabajo en el mes de diciembre de 2023 se comunicó al público inversor que Banco de Valores llegó a un acuerdo con BlackToro Global Investment de Estados Unidos para establecer en forma conjunta una compañía subsidiaria en dicho país. Esta sociedad será una RIA (Registered Investment Advisor por sus siglas en inglés), llevará el nombre de BT Valo y tendrá por objeto brindar servicios de asesoramiento a clientes en materia financiera y de inversiones en valores y asesoramiento en gestión de carteras que vincule los mercados de Estados Unidos y Argentina.

2.4. Resumen de políticas contables significativas

A continuación, se describen los principales criterios de valuación y exposición seguidos para la preparación de los presentes estados financieros al 31 de diciembre de 2023 y 2022:

2.4.1. Activos y pasivos en moneda extranjera:

La Entidad considera al Peso Argentino como su moneda funcional y de presentación. Los activos y pasivos denominados en moneda extranjera, básicamente en dólares estadounidenses, fueron

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

LEONEL G. TREMONTI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 - F° 173

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

BANCO DE VALORES S.A.

- 21 -

valuados al tipo de cambio de referencia del BCRA, vigente para el dólar estadounidense al cierre de las operaciones del último día hábil de cada ejercicio.

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

2.4.2. Instrumentos financieros:

Reconocimiento y medición inicial:

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

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

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

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

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

LEONEL G. TREMONTI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 - F° 173

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

BANCO DE VALORES S.A.

- 22 -

Medición posterior:

Modelo de negocio:

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

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

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

- Se mantienen dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos para obtener los flujos de efectivo contractuales.
- Las condiciones contractuales de los activos financieros dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del capital e intereses sobre el importe del capital pendiente.

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

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

- Cómo se evalúa el rendimiento del modelo de negocio y cómo los activos financieros que se mantienen dentro de ese modelo de negocio se evalúan y reportan al personal clave de la Entidad.
- Los riesgos que afectan el rendimiento del modelo de negocio (y los activos financieros que se mantienen dentro de ese modelo de negocio) y, en particular, la forma en que se gestionan esos riesgos.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

LEONEL G. TREMONTI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 - F° 173

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

BANCO DE VALORES S.A.

- 23 -

- 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”.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

LEONEL G. TREMONTI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 - F° 173

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

▪ 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 las 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.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

LEONEL G. TREMONTI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 - F° 173

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

▪ 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 salida.

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

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

LEONEL G. TREMONTI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 - F° 173

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

BANCO DE VALORES S.A.

- 26 -

contraprestación por el valor temporal del dinero y por el riesgo de crédito asociado con el importe del principal pendiente durante un periodo de tiempo concreto.

2.4.3. Efectivo y Depósitos en Bancos:

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

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

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

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

2.4.5. Préstamos y otras financiaciones:

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

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

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

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

LEONEL G. TREMONTI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 - F° 173

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

BANCO DE VALORES S.A.

- 27 -

estimación del gasto requerido para cancelar cualquier obligación financiera que surja como resultado de la garantía financiera.

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

2.4.6. Pasivos financieros:

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

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

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

Representa una participación residual en los activos netos de otra entidad. Estos instrumentos se registran en el Estado de Situación Financiera a valor razonable. Los dividendos se reconocen en el Estado de Resultados cuando se ha establecido el derecho a recibir el pago.

2.4.8. Instrumentos financieros derivados:

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

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

Baja de activos y pasivos financieros:

Un activo financiero (o, cuando sea aplicable, una parte de un activo financiero o una parte de un grupo de activos financieros similares) es dado de baja cuando: (i) los derechos a recibir los flujos de efectivo del activo han expirado; o (ii) la Entidad ha transferido sus derechos contractuales a recibir los

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

LEONEL G. TREMONTI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 - F° 173

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

BANCO DE VALORES S.A.

- 28 -

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;

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

LEONEL G. TREMONTI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 - F° 173

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

BANCO DE VALORES S.A.

- 29 -

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 2023 y 2022, la Entidad no efectuó reclasificaciones.

2.4.9. Propiedad, planta y equipo:

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

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

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

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

LEONEL G. TREMONTI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 - F° 173

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

2.4.10. Activos intangibles

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

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

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

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

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

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

2.4.11. Deterioro de activos no financieros:

La Entidad evalúa, al menos en cada fecha de cierre de ejercicio, si existen eventos o cambios en las circunstancias que indiquen que el valor de los activos no financieros puede verse deteriorado o si existen indicios que un activo no financiero pueda estar deteriorado. Si existe algún indicio o cuando una prueba anual de deterioro es requerida para un activo, la Entidad efectúa una estimación del valor recuperable del mismo. En caso de que el valor contable de un activo (o

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

LEONEL G. TREMONTI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 - F° 173

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

BANCO DE VALORES S.A.

- 31 -

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 2023 y 2022 la Entidad ha evaluado y concluido que no existen indicios de que un activo no financiero pueda estar deteriorado.

2.4.12. Provisiones:

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

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

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

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

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

LEONEL G. TREMONTI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 - F° 173

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

2.4.13. Reconocimiento de ingresos y egresos:

a) Ingresos y egresos por intereses:

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

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

Los dividendos son reconocidos en el momento que son declarados.

b) Comisiones por préstamos:

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

c) Comisiones por servicios:

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

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

d) Ingresos y egresos no financieros:

Se reconocen contablemente en base a las condiciones para el reconocimiento fijadas en el Marco Conceptual, como ser el requerimiento de que los resultados deban estar devengados.

2.4.14. Impuesto a las ganancias:

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

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

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

LEONEL G. TREMONTI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 - F° 173

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

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

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

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

2.4.15. Actividades fiduciarias y de gestión de inversiones:

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

2.5. Juicios, estimaciones y supuestos contables

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

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

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

LEONEL G. TREMONTI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 - F° 173

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

Medición del valor razonable de instrumentos financieros

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

Cuando es posible, los datos de entrada de los que se nutren estos modelos se toman de mercados observables, pero cuando no es así, se requiere un grado de juicio discrecional para determinar los valores razonables. Estos juicios incluyen la consideración de datos de entrada tales como el riesgo de liquidez, el riesgo de crédito y la volatilidad.

Los cambios en los supuestos relacionados con estos factores podrían afectar el valor razonable informado de los instrumentos financieros.

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

Previsión por riesgo de incobrabilidad y provisión por compromisos eventuales

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

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

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

2.6. Información por segmentos

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

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

LEONEL G. TREMONTI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 - F° 173

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

2.7. Cambios normativos introducidos en este ejercicio

En el ejercicio que comenzó el 1° de enero de 2023, entraron en vigencia las siguientes modificaciones de las NIIF:

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 1° de enero de 2024. La Entidad no se espera que tenga impactos significativos en los estados financieros.

Modificación a la NIC 1 y Declaración de práctica 2 de las NIIF – Revelaciones de políticas contables:

Estas modificaciones requieren que una entidad revele sus políticas contables materiales en vez de sus políticas contables significativas. Adicionalmente dentro de las modificaciones fueron incluidas explicaciones de cómo una entidad puede identificar una política contable material junto con ejemplos de cuando una política contable puede ser material. Para ello, se ha desarrollado una guía con explicaciones y ejemplos denominada “los cuatro pasos del proceso de materialidad” descrito en la Declaración de práctica 2. Esta modificación no tuvo impactos significativos en los Estados Financieros.

Modificación a la NIC 8 “Políticas Contables, Cambios en las Estimaciones Contables y Errores” – Definición de estimaciones contables:

Estas modificaciones clarifican la distinción entre cambios en estimaciones contables y cambios en políticas contables y corrección de errores. También clarifican cómo una entidad utiliza técnicas de valuación y datos de entrada para desarrollar estimaciones contables. La modificación a esta norma clarifica que el efecto en una estimación contable por un cambio en un dato de entrada o un cambio en una técnica de valuación son cambios de estimaciones contables si ellas no surgen de la corrección de un error del período anterior. La definición anterior de cambios en las estimaciones contables especificaba que estos cambios podrían resultar de nueva información o nuevos desarrollos. Por lo tanto, esos cambios no son correcciones de errores. Esta modificación no tuvo impacto significativo en los Estados Financieros.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

LEONEL G. TREMONTI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 - F° 173

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

Modificación a la NIC 12 – Impuesto Diferido relacionado con los activos y pasivos derivados de una transacción única:

En mayo de 2021, el Consejo emitió modificaciones a la NIC 12, que restringen el alcance de la excepción de reconocimiento inicial bajo la NIC 12, para que ya no se aplique a transacciones que den lugar a diferencias temporales iguales imponibles y deducibles. Las modificaciones aclaran que cuando los pagos que liquidan un pasivo son deducibles para efectos fiscales, es cuestión de juicio si dichas deducciones son atribuibles para efectos fiscales al pasivo reconocido en los estados financieros o al componente de activo relacionado. Este juicio es importante para determinar si existen diferencias temporarias en el reconocimiento inicial del activo y pasivo. Esta modificación no tuvo impacto significativo en los Estados Financieros.

2.8. 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:

Modificación a la NIIF 16 – Pasivos por arrendamiento en una venta con arrendamiento posterior:

En septiembre de 2022, el IASB emitió modificaciones a la NIIF 16, específicamente sobre los requisitos que utiliza un arrendatario-vendedor para medir el pasivo por arrendamiento que surge en una transacción de venta con arrendamiento posterior, para garantizar que el arrendatario-vendedor no reconozca ningún importe de la ganancia o pérdida que se relacione con el derecho de uso. La aplicación de estos requisitos no impedirá que el vendedor-arrendatario reconozca, en resultados, cualquier ganancia o pérdida relacionada con la rescisión parcial o total de un arrendamiento. La enmienda no prescribe requisitos de medición específicos para los pasivos por arrendamiento que surgen de un arrendamiento posterior. La medición inicial del pasivo por arrendamiento que surge de un arrendamiento posterior puede dar lugar a que el vendedor-arrendatario determine 'pagos por arrendamiento' que son diferentes de la definición general de pagos por arrendamiento. El vendedor-arrendatario deberá desarrollar y aplicar una política

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

LEONEL G. TREMONTI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 - F° 173

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

contable que da como resultado información que es relevante y confiable de acuerdo con la NIC 8. Estas modificaciones son efectivas a partir del 1° de enero de 2024. La Entidad no espera que tenga un impacto significativo en los Estados financieros.

Modificaciones a la NIC 7 y NIIF 7 – Revelaciones: acuerdos de financiación de proveedores

En mayo de 2023, el IASB emitió modificaciones a la NIC 7 “Estado de Flujos de Efectivo” y la NIIF 7 “Instrumentos Financieros: Información a Revelar”, las cuales especifican los requisitos de información a revelar para mejorar los requisitos actuales, que tienen por objeto ayudar a los usuarios de los estados financieros a comprender los efectos de los acuerdos de financiación de proveedores sobre los pasivos, los flujos de efectivo y la exposición al riesgo de liquidez de una entidad.

Estas modificaciones requieren que una entidad proporcione información sobre el impacto de los acuerdos de financiamiento de proveedores en los pasivos y flujos de efectivo, incluidos los términos y condiciones de esos acuerdos, información cuantitativa sobre los pasivos relacionados con esos acuerdos al principio y al final del período sobre el que se informa y el tipo y el efecto de los cambios no monetarios en los importes en libros de esos acuerdos. Se requiere que la información sobre esos acuerdos se agregue a menos que los acuerdos individuales tengan términos y condiciones diferentes o únicos. En el contexto de las revelaciones cuantitativas de riesgo de liquidez requeridas por la NIIF 7, los acuerdos de financiación de proveedores se incluyen como un ejemplo de otros factores que podrían ser relevantes para revelar. Estas modificaciones son efectivas a partir del 1° de enero de 2024. La Entidad no espera que tenga un impacto significativo en los Estados financieros.

Modificaciones a la NIC 21 – Falta de intercambiabilidad

En agosto de 2023, el IASB emitió modificaciones a la NIC 21 referidas a la “Falta de Intercambiabilidad”. La modificación de la NIC 21 especifica cómo una entidad debe evaluar si una moneda es intercambiable y cómo debe determinar un tipo de cambio al contado cuando falta intercambiabilidad. Se considera que una moneda es intercambiable por otra moneda cuando una entidad puede obtener la otra moneda dentro de un plazo que permita una demora administrativa normal y a través de un mercado o mecanismo cambiario en el que una transacción de cambio crearía derechos y obligaciones exigibles. Si una moneda no es intercambiable por otra moneda, se requiere que una entidad estime el tipo de cambio al contado en la fecha de medición. El objetivo de una entidad al estimar el tipo de cambio al contado es reflejar la tasa a la que tendría lugar una transacción de intercambio ordenada en la fecha de medición entre participantes del mercado bajo las condiciones económicas prevalecientes. Las modificaciones señalan que una entidad puede utilizar un tipo de cambio observable sin ajuste u otra técnica de estimación.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

LEONEL G. TREMONTI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 - F° 173

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

Cuando una entidad estima un tipo de cambio al contado porque una moneda no es intercambiable por otra moneda, revelará información que permita a los usuarios de los Estados financieros comprender cómo el hecho de que la moneda no sea intercambiable por otra moneda afecta, o se espera que afecte, la rentabilidad de la entidad, la situación financiera y los flujos de efectivo. Estas modificaciones son efectivas a partir del 1° de enero de 2025. La Entidad se encuentra evaluando los efectos que generaría esta modificación en los 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, 7181, 7427, 7659, 7928 y modificatorias y complementarias): considerando lo establecido por la Comunicaciones “A” 7427, 7659 y 7928 la Entidad ha optado por comenzar a aplicar a partir de los ejercicios iniciados el 1° de enero de 2024 la metodología de pérdida crediticia esperada, según la mencionada sección 5.5. de la NIIF 9 para la determinación de deterioro de activos financieros, con excepción de las financiaciones al sector público. Adicionalmente, se admite optativamente la utilización de una metodología de prorrateo del impacto negativo que produzca el comienzo del cálculo de deterioro conforme a la mencionada sección 5.5. de la NIIF 9, que deberá realizarse en 5 años. La Entidad espera que el impacto de esta modificación pueda ser significativo para sus estados financieros.

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 2023 y 2022, la Entidad mantiene concertadas operaciones de pase activo, según el siguiente detalle:

	<u>31/12/2023 (*)</u>	<u>31/12/2022</u>
Tipo de Especie	Letras del BCRA	Letras del BCRA
Capital	639.635.151	14.005.282
Primas devengadas	5.257.334	53.718
	644.892.485	14.059.000

(*) Con vencimientos el 5 de enero de 2024.

Las especies recibidas que garantizan las operaciones de pase activo ascienden a 639.796.822 y 15.717.108, respectivamente, y se registran fuera del balance.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

LEONEL G. TREMONTI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 - F° 173

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

BANCO DE VALORES S.A.

- 39 -

Al 31 de diciembre de 2023, la Entidad mantenía concertadas operaciones de pases pasivos, según el siguiente detalle:

	<u>31/12/2023</u>	<u>31/12/2022</u>
Tipo de Especie	Títulos Públicos	Títulos Públicos
Capital	861.905	1.098.646
Primas devengadas	5.313	3.793
	<u>867.218</u>	<u>1.102.439</u>

Las especies entregadas que garantizan dichas operaciones al 31 de diciembre de 2023 y 2022 ascendieron a 915.183 y 1.227.258 respectivamente, las cuales se encontraban registradas en el rubro "Activos financieros entregados en garantía".

Los resultados positivos y negativos generados por la Entidad como consecuencia de sus operaciones de pases activos y pasivos, respectivamente, concertadas durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022 se encuentran imputados en los rubros "Ingresos por intereses" y "Egresos por intereses", respectivamente, según el siguiente detalle:

Ingresos por intereses	<u>31/12/2023</u>	<u>31/12/2022</u>
Por operaciones de pase	245.940.065	42.851.990
Egresos por intereses	<u>31/12/2023</u>	<u>31/12/2022</u>
Por operaciones de pase	931.695	1.147.855

4. Activos financieros entregados en garantía

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, la Entidad entregó como garantía los activos financieros que se detallan a continuación:

Descripción	<u>Valor en libros</u>	
	<u>31/12/2023</u>	<u>31/12/2022</u>
Por operatoria con BCRA (*)	18.777.621	13.141.580
Por cauciones tomadoras (*)	5.339.259	-
Por operaciones de pase pasivo – Títulos Públicos a costo amortizado (**)	915.183	1.227.258
Fideicomisos en garantía (*)	-	137.044
Otros (*)	2.949.150	264.114
Total	27.981.213	14.769.996

(*) Ver adicionalmente nota 38.

(**) Ver adicionalmente Nota 3.

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

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

LEONEL G. TREMONTI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 - F° 173

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

5. Trasferencias de activos financieros

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, la Entidad no cuenta con activos financieros transferidos que no califiquen para la baja en cuentas.

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

Los movimientos de estas provisiones al 31 de diciembre de 2023 se exponen en el Anexo R “Corrección de valor por pérdidas – Provisiones por riesgo de incobrabilidad”. Las siguientes tablas muestran la evolución de las provisiones por clase de préstamos y otras financiaciones:

	Cartera Comercial	Cartera Consumo y Vivienda	
	Provisiones determinadas individualmente	Provisiones no determinadas individualmente	Total
Al 31 de diciembre de 2022	210.826	7.750	218.576
Cargos	373.062	40.691	413.753
Desafectaciones	(38.681)	-	(38.681)
Aplicaciones	-	-	-
Resultado monetario generado por provisiones	(153.190)	(57.129)	(210.319)
Al 31 de diciembre de 2023	392.017	(8.688)	383.329

	Cartera Comercial	Cartera Consumo y Vivienda	
	Provisiones determinadas individualmente	Provisiones no determinadas individualmente	Total
Al 31 de diciembre de 2021	167.494	15.103	182.597
Cargos	226.876	-	226.876
Desafectaciones	(25.847)	-	(25.847)
Aplicaciones	-	-	-
Resultado monetario generado por provisiones	(157.697)	(7.353)	(165.050)
Al 31 de diciembre de 2022	210.826	7.750	218.576

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2023 y 2022, la Entidad mantiene saldos fuera del balance por 7.780 y 24.228, respectivamente, en concepto de créditos clasificados irre recuperables.

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

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05-03-2024 por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05-03-2024
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

LEONEL G. TREMONTI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 - F° 173

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

BANCO DE VALORES S.A.

- 41 -

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 2023 y 2022, la Entidad mantiene las siguientes operaciones contingentes:

	<u>31/12/2023</u>	<u>31/12/2022</u>
Adelantos y créditos acordados no utilizados	38.233.094	40.588.512
Garantías otorgadas	34.562	155.704
	<u>38.267.656</u>	<u>40.744.216</u>

Los riesgos relacionados con las operaciones contingentes mencionadas precedentemente se encuentran evaluados y controlados en el marco de la política de riesgos de crédito de la Entidad que se menciona en la Nota 28.

8. Instrumentos financieros derivados

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

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

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 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;

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

LEONEL G. TREMONTI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 - F° 173

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

BANCO DE VALORES S.A.

- 42 -

- Una entidad es un negocio conjunto de una tercera entidad y la otra entidad es una asociada de la tercera entidad;
- La entidad es un plan de beneficios post-empleo para beneficio de los empleados de la Entidad o de una entidad relacionada con ésta;

Por lo tanto, se consideran partes relacionadas al Mercado de Futuros y Opciones S.A., Valores Administradora de fondos de inversión y Fideicomisos S.A. y Causo S.A. (*en proceso de cambio de denominación a Valores Paraguay Fiduciaria 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 2023 y 2022 los préstamos a empleados, incluyendo los otorgados a gerentes de primera línea, ascienden a 492.363 y 716.404, 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 1.833.674 y 1.904.122 al 31 de diciembre de 2023 y 2022, respectivamente. Cabe mencionar que no existen otros beneficios para el personal clave.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

LEONEL G. TREMONTI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 - F° 173

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

BANCO DE VALORES S.A.

- 43 -

Por otra parte, de acuerdo con lo requerido por la Ley N° 19.550, al 31 de diciembre de 2023 y 2022 los saldos patrimoniales correspondientes a las operaciones efectuadas con las sociedades del Art. 33 de la mencionada Ley son los siguientes:

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

	Saldo al 31/12/2023	Saldo al 31/12/2022
Activos financieros:		
- Otros activos financieros	-	9
Depósitos:		
- Cuenta Corriente	11	187
- Plazo Fijo	7.557	-
	31/12/2023	31/12/2022
Egresos financieros		
- Intereses	4.002	-

Al 31 de diciembre de 2023 y 31 de diciembre de 2022, la Entidad no tenía operaciones efectuadas con Valores Administradora de fondos de inversión y Fideicomisos S.A. o Causo S.A. (*en proceso de cambio de denominación a Valores Paraguay Fiduciaria S.A.*)

Operaciones con directores, subgerentes o miembros cercanos de las familias

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

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

LEONEL G. TREMONTI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 - F° 173

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

BANCO DE VALORES S.A.

- 44 -

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, la Entidad mantiene con sus directores, subgerentes o miembros cercanos de las familias los siguientes saldos relacionados:

	<u>31/12/2023</u>	<u>31/12/2022</u>
Activos		
Préstamos – Cartera Consumo y Vivienda	4.183	25.486
Préstamos – Personales	11.660	-
Pasivos		
Depósitos - Cuenta Especial en Dólares	2.395.424	1.313.854
Depósitos - Plazo Fijo	9.544	151.680
Depósitos - Caja de Ahorro	2.939	3.391
Depósitos - Cuentas Corrientes	1	12
Resultados		
Ingresos por intereses – Intereses por préstamos y otras financiaciones	2.472	4.578
Egresos por intereses – Intereses por depósitos	(72.986)	(280.298)

10. Otros activos financieros

	<u>31/12/2023</u>	<u>31/12/2022</u>
Deudores varios	3.750.356	78.014
Certificados provisorios de participación en FF (underwriting)	196.271	133.908
Otros	-	12.634
	3.946.627	211.922
Previsión por riesgo de incobrabilidad (Anexo R)	(12.844)	(38.509)
	3.933.783	186.047

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 2023 y 2022 se encuentran expuestos en el Anexo F “Movimientos de propiedad, planta y equipo”.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

LEONEL G. TREMONTI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 - F° 173

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

BANCO DE VALORES S.A.

- 45 -

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 2023 y 2022 se encuentran expuestos en el Anexo G "Movimientos de activos intangibles".

13. Otros activos no financieros

	<u>31/12/2023</u>	<u>31/12/2022</u>
Anticipos de honorarios a directores y síndicos	262.369	422.393
Pagos efectuados por adelantado	161.743	181.588
Obras de arte y piezas de colección	82.479	82.479
Otros	4.007	374
	<u>510.598</u>	<u>686.834</u>

14. Otros pasivos financieros

	<u>31/12/2023</u>	<u>31/12/2022</u>
Operaciones cauciones tomadoras	6.493.743	-
Coelsa – Transferencias Inmediatas	919.885	4.076.799
Operaciones por cuenta de terceros	43.011	623.145
Arrendamientos financieros a pagar	27.540	37.397
Otros	4.616	131.806
	<u>7.488.795</u>	<u>4.869.147</u>

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 2023 y 2022. Las principales provisiones corresponden a:

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

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

LEONEL G. TREMONTI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 - F° 173

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

BANCO DE VALORES S.A.

- 46 -

- 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

	<u>31/12/2023</u>	<u>31/12/2022</u>
Deudas fiscales	4.503.362	2.708.013
Beneficios a empleados a pagar	3.312.990	2.050.221
Honorarios Directores y Comisión Fiscalizadora a pagar	1.040.000	747.378
Acreedores varios	305.846	242.968
Otros	34.620	128.677
	<u>9.196.818</u>	<u>5.877.257</u>

17. Beneficios a empleados a pagar

Beneficios a corto plazo

	<u>31/12/2023</u>	<u>31/12/2022</u>
Provisión gratificaciones	1.929.609	927.988
Provisión vacaciones	935.008	897.773
Remuneraciones y cargas sociales a pagar	355.449	216.958
Provisión por paritarias 2024	57.934	-
Provisión para otras gratificaciones	34.990	7.502
	<u>3.312.990</u>	<u>2.050.221</u>

Programa de compensación de acciones

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

El Programa tendrá las siguientes características principales:

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

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

LEONEL G. TREMONTI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 - F° 173

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

BANCO DE VALORES S.A.

- 47 -

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

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

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

El valor razonable de los servicios recibidos se reconoce como un gasto en la línea Beneficios al Personal a medida que los beneficiarios prestan dichos servicios a la Entidad. Dicho valor razonable se determina a la fecha de concesión del plan y no se modifica posteriormente por cambios en el valor de las acciones. Como contrapartida al gasto se reconoce una reserva específica como incremento en el Patrimonio, la cual al 31 de diciembre de 2023 era de 252.900.

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.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

LEONEL G. TREMONTI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 - F° 173

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

BANCO DE VALORES S.A.

- 48 -

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 2023 y 2022:

	Sin Vencimiento	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 a 12 meses	Total "Dentro de los 12 meses" 31/12/2023	De 12 a 24 meses	Más de 24 meses	Total "Después de los 12 meses" 31/12/2023	Total
Efectivo y Depósitos en Bancos	320.599.828	-	-	-	-	-	-	-	-	320.599.828
Operaciones de pase	-	644.892.485	-	-	-	644.892.485	-	-	-	644.892.485
Otros activos financieros	-	3.748.522	-	196.271	-	3.944.793	1.834	-	1.834	3.946.627
Préstamos y otras financiaciones	-	7.577.417	76.085	81.486	1.104.483	8.839.471	4.045.176	288.195	4.333.371	13.172.842
- Otras Entidades financieras	-	683.173	-	-	-	683.173	-	-	-	683.173
- Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	-	6.894.244	76.085	81.486	1.104.483	8.156.298	4.045.176	288.195	4.333.371	12.489.669
Otros Títulos de Deuda	-	10.637.645	403.619	4.666.501	5.222.497	20.930.262	7.104.594	27.983.799	35.088.393	56.018.655
Activos financieros entregados en garantía	-	-	-	-	-	-	-	27.981.213	27.981.213	27.981.213
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	104.074	104.074	104.074
TOTAL ACTIVO	320.599.828	666.856.069	479.704	4.944.258	6.326.980	678.607.011	11.151.604	56.357.281	67.508.885	1.066.715.724

	Sin Vencimiento	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 a 12 meses	Total "Dentro de los 12 meses" 31/12/2023	De 12 a 24 meses	Más de 24 meses	Total "Después de los 12 meses" 31/12/2023	Total
Depósitos	-	982.327.712	383.909	-	-	982.711.621	-	-	-	982.711.621
- Sector Financiero	-	51	-	-	-	51	-	-	-	51
- Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	-	77	-	-	-	77	-	-	-	77
Operaciones de pase	-	867.218	-	-	-	867.218	-	-	-	867.218
Otros pasivos financieros	-	7.488.795	-	-	-	7.488.795	-	-	-	7.488.795
Financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	-	25	-	-	-	25	-	-	-	25
TOTAL PASIVO	-	990.683.750	383.909	-	-	991.067.659	-	-	-	991.067.660

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05-03-2024 por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05-03-2024
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

LEONEL G. TREMONTI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 - F° 173

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

BANCO DE VALORES S.A.

- 49 -

	Sin Vencimiento	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 a 12 meses	Total "Dentro de los 12 meses" 31/12/2022	De 12 a 24 meses	Más de 24 meses	Total "Después de los 12 meses" 31/12/2022	Total
Efectivo y Depósitos en Bancos	174.651.507	-	-	-	-	-	-	-	-	174.651.507
Operaciones de pase	-	14.059.000	-	-	-	14.059.000	-	-	-	14.059.000
Otros activos financieros	-	84.937	-	133.908	-	218.845	5.711	-	5.711	224.556
Préstamos y otras financiaciones	-	5.205.571	2.142.488	151.970	4.832.829	12.332.858	1.946.301	557.171	2.503.472	14.836.330
- Otras Entidades Financieras	-	160.237	-	-	-	160.237	-	-	-	160.237
- Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	-	5.045.334	2.142.488	151.970	4.832.829	12.172.621	1.946.301	557.171	2.503.472	14.676.093
Otros Títulos de Deuda	-	101.507.178	66.818.505	206.403.185	8.402.840	383.131.708	10.727.205	3.539.746	14.266.951	397.398.659
Activos financieros entregados en garantía	-	-	-	-	-	-	-	14.769.996	14.769.996	14.769.996
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	49.152	49.152	49.152
TOTAL ACTIVO	174.651.507	120.856.686	68.960.993	206.689.063	13.235.669	409.742.411	12.679.217	4.096.917	16.776.134	601.170.052

	Sin Vencimiento	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 a 12 meses	Total "Dentro de los 12 meses" 31/12/2022	De 12 a 24 meses	Más de 24 meses	Total "Después de los 12 meses" 31/12/2022	Total
Depósitos	-	542.289.013	2.303.925	12.927	-	544.605.865	-	-	-	544.605.865
- Sector Financiero	-	11.821	-	-	-	11.821	-	-	-	11.821
- Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	-	542.277.192	2.303.925	12.927	-	544.594.044	-	-	-	544.594.044
Operaciones de pase	-	1.102.439	-	-	-	1.102.439	-	-	-	1.102.439
Otros pasivos financieros	-	4.869.147	-	-	-	4.869.147	-	-	-	4.869.147
Financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	-	69	-	-	-	69	-	-	-	69
TOTAL PASIVO	-	548.260.668	2.303.925	12.927	-	550.577.520	-	-	-	550.577.520

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05-03-2024 por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05-03-2024
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

LEONEL G. TREMONTI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 - F° 173

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

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 1° de enero de 2018, lo siguiente:

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

Al 31 de diciembre de 2023, se cumplen los parámetros que establece la ley de impuesto a las ganancias para practicar el ajuste por inflación impositivo y en la registración del impuesto a las ganancias corriente y diferido se han incorporado los efectos que se desprenden de la aplicación de ese ajuste en los términos previstos en la ley.

b) Tasa corporativa del Impuesto a las Ganancias:

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

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

LEONEL G. TREMONTI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 - F° 173

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

BANCO DE VALORES S.A.

- 51 -

- c) En los estados financieros consolidados, el activo por impuesto (corriente y diferido) de una entidad del Grupo no se compensará con el pasivo por impuesto (corriente y diferido) de otra entidad del Grupo, porque corresponden a impuestos a las ganancias que recaen sobre sujetos fiscales diferentes y además no tienen legalmente frente a la autoridad fiscal el derecho de pagar o recibir una sola cantidad que cancele la situación neta. En consecuencia, al 31 de diciembre de 2023 y 2022, Banco de Valores S.A. reconoció un activo/(pasivo) por impuesto diferido de 1.400.784 y (1.246.415) respectivamente.

La apertura de los activos y pasivos por impuesto diferido del Banco de Valores S.A. se exponen en la Nota 19 a los estados financieros separados.

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

Banco de Valores S.A.:

	<u>31/12/2023</u>	<u>31/12/2022</u>
Anticipo de impuestos a las ganancias corriente	546.844	908.089
Provisión de impuestos a las ganancias corriente	(8.005.717)	(1.390.675)
Saldo a pagar	<u>(7.458.873)</u>	<u>(482.586)</u>

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

	<u>31/12/2023</u>	<u>31/12/2022</u>
Anticipo de impuestos a las ganancias corriente	13.640	-
Saldo a favor	<u>13.640</u>	<u>-</u>

Mercado de Futuros y Opciones S.A.:

	<u>31/12/2023</u>	<u>31/12/2022</u>
Anticipo de impuestos a las ganancias corriente	168	125
Saldo a favor	<u>168</u>	<u>125</u>

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

LEONEL G. TREMONTI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 - F° 173

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

BANCO DE VALORES S.A.

- 52 -

La evolución del Activo / Pasivo neto por impuesto diferido al 31 de diciembre de 2023 y 2022, se resume del siguiente modo:

	<u>31/12/2023</u>	<u>31/12/2022</u>
Activo / (Pasivo) neto por impuesto diferido al inicio del ejercicio	(1.242.227)	1.662.621
Cargo por impuesto diferido reconocido en el resultado	2.644.356	(2.904.848)
Activo / (Pasivo) neto por impuesto diferido al cierre del ejercicio	<u>1.402.129</u>	<u>(1.242.227)</u>

- d) Las conciliaciones entre el cargo por impuesto a las ganancias y los montos obtenidos al aplicar la alícuota fiscal vigente en Argentina a la ganancia contable, como así también los componentes del gasto por impuesto a las ganancias por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022 de Banco de Valores S.A. se exponen en la nota 19. a los estados financieros separados.

20. Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera

	<u>31/12/2023</u>	<u>31/12/2022</u>
Conversión a pesos de los activos y pasivos en moneda extranjera	2.381.680	1.344.101
	<u>2.381.680</u>	<u>1.344.101</u>

21. Otros ingresos operativos

	<u>31/12/2023</u>	<u>31/12/2022</u>
Comisiones por depositario de FCI	5.487.784	5.470.059
Recupero impuesto a las ganancias y otros gastos	824.807	577.973
Previsiones desafectadas	67.006	211.751
Alquiler de cajas de seguridad	79.379	101.974
Otros ajustes e intereses por créditos diversos	71.206	101.531
Otros	101.933	57.470
	<u>6.632.115</u>	<u>6.520.758</u>

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

LEONEL G. TREMONTI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 - F° 173

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

22. Beneficios al personal

	<u>31/12/2023</u>	<u>31/12/2022</u>
Remuneraciones	6.631.038	6.315.091
Otros beneficios al personal a corto plazo	5.403.899	2.454.614
Cargas sociales sobre remuneraciones	1.776.109	1.712.395
Servicios al personal	475.960	519.786
Otros beneficios a largo plazo	185.085	67.815
Indemnizaciones y gratificaciones al personal	92.203	15.032
	<u>14.564.294</u>	<u>11.084.733</u>

23. Gastos de administración

	<u>31/12/2023</u>	<u>31/12/2022</u>
Honorarios a directores y síndicos	1.962.435	1.355.713
Servicios administrativos contratados	1.538.247	1.238.907
Impuestos	1.138.592	1.072.672
Otros honorarios	414.591	562.822
Servicios de seguridad	214.537	179.302
Electricidad y comunicaciones	175.447	196.364
Seguros	80.132	99.096
Representación, viáticos y movilidad	71.650	72.664
Gastos de mantenimiento, conservación y reparaciones	67.471	94.718
Alquileres	60.755	51.819
Papelería y útiles	21.814	24.411
Propaganda y publicidad	12.957	7.788
Otros	453.142	328.025
	<u>6.211.770</u>	<u>5.284.301</u>

24. Otros gastos operativos

	<u>31/12/2023</u>	<u>31/12/2022</u>
Impuesto sobre los ingresos brutos	30.309.611	15.602.227
Aporte al Fondo de Garantía de los Depósitos	828.907	950.018
Donaciones	29.460	32.791
Intereses punitivos y cargos a favor del Banco Central de la República Argentina	20	7.520
Otros	322.263	10.065
	<u>31.490.261</u>	<u>16.602.621</u>

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

LEONEL G. TREMONTI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 - F° 173

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

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:

	<u>31/12/2023</u>	<u>31/12/2022</u>
Efectivo y Depósitos en Bancos	320.599.828	174.651.507
Otros Títulos de Deuda – Letras del BCRA	6.165.161	81.016.021
	<u>326.764.989</u>	<u>255.667.528</u>

26. Ganancia por acción

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

27. Información cuantitativa y cualitativa sobre valores razonables

El valor razonable es definido como el importe por el cual un activo podría ser intercambiado o un pasivo liquidado, en condiciones de independencia mutua entre participantes del mercado principal (o más ventajoso) correctamente informados y dispuestos a ello en una transacción ordenada y corriente, a la fecha de medición en las condiciones actuales del mercado independientemente de si ese precio es directamente observable o estimado utilizando una técnica de valoración bajo el supuesto que la Entidad es una empresa en marcha .

Cuando un instrumento financiero es comercializado en un mercado líquido y activo, su precio en el mercado en una transacción real brinda la mejor evidencia de su valor razonable. No obstante, cuando no se cuenta con el precio estipulado en el mercado o éste no puede ser un indicativo del valor razonable del instrumento, para determinar dicho valor razonable se puede utilizar el valor de mercado de otro instrumento de similares características, el análisis de flujos descontados u otras técnicas aplicables, las cuales se ven afectadas de manera significativa por los supuestos utilizados.

Si bien la Gerencia ha utilizado su mejor juicio en la estimación de los valores razonables de sus instrumentos financieros, cualquier técnica para efectuar dicha estimación implica cierto nivel de fragilidad inherente.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

LEONEL G. TREMONTI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 - F° 173

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

Jerarquías de valores razonables

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

- Nivel 1: Precios de cotización (sin ajustar) observables en mercados activos a los que la Entidad accede a la fecha de medición, para activos o pasivos idénticos. La Entidad considera los mercados como activos sólo si hay suficientes actividades de negociación con respecto al volumen y liquidez de activos o pasivos idénticos y cuando haya cotizaciones de precios vinculantes y ejecutables disponibles a la fecha de cierre de cada período presentado.
- Nivel 2: Técnicas de valoración para las que los datos y las variables que tienen un efecto significativo sobre la determinación del valor razonable registrado o revelado, son observables directa o indirectamente. Tales datos incluyen cotizaciones para activos o pasivos similares en mercados activos, cotizaciones para instrumentos idénticos en mercados inactivos y datos observables distintos de cotizaciones, tales como tasas de interés y curvas de rendimiento, volatilidades implícitas y diferenciales de crédito. Además, pueden ser necesarios ajustes a los datos de entrada de Nivel 2 dependiendo de factores específicos del activo o pasivo, como ser la condición o la ubicación del activo, la medida en que los datos de entrada están relacionados con las partidas que son comparables al activo o pasivo. Sin embargo, si dichos ajustes se basan en datos de entrada no observables que son significativos para toda la medición, la Entidad clasifica los instrumentos como Nivel 3.
- Nivel 3: Técnicas de valoración para las que los datos y las variables que tienen un efecto significativo sobre la determinación del valor razonable registrado o revelado, no se basan en información observable del mercado.

Metodologías de determinación de los valores razonables

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

- *Activos y pasivos cuyo valor razonable es similar al valor en libros:* Los instrumentos financieros que son líquidos o tienen vencimientos a corto plazo (menor a tres meses), se consideró que el valor en libros es una aproximación razonable al valor razonable. Este supuesto también se aplica para los depósitos de cajas de ahorro y cuentas corrientes.
- *Instrumentos de deuda – Títulos e Instrumentos de regulación monetaria:* El valor razonable de los instrumentos categorizados en Nivel 1 de Jerarquía se determinó utilizando las cotizaciones vigentes al cierre de cada ejercicio en mercados activos, en caso de ser representativas. Para ciertos instrumentos que no cuentan con un mercado activo, categorizados en Nivel 2 de jerarquía, el valor razonable se estimó a través de una curva de

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

LEONEL G. TREMONTI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 - F° 173

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

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 2023 y 2022, 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 2023 y 2022, respectivamente:

	31 de diciembre de 2023				
	Valor contable	Valor razonable			Total VR
<i>Activos Financieros</i>		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	
Efectivo y Depósitos en Bancos	320.599.828	320.599.828	-	-	320.599.828
Operaciones de pase	644.892.485	644.892.485	-	-	644.892.485
Otros activos financieros	3.933.783	3.933.783	-	-	3.933.783
Préstamos y otras financiaciones (1)	12.789.514	-	12.803.560	-	12.803.560
Otros Títulos de Deuda	55.603.038	-	77.368.126	-	77.368.126
Activos financieros entregados en garantía	27.981.213	27.981.213	-	-	27.981.213
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio	104.074	104.074	-	-	104.074

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05-03-2024 por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05-03-2024
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

LEONEL G. TREMONTI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 - F° 173

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

31 de diciembre de 2023					
	Valor contable	Valor razonable			
<i>Pasivos Financieros</i>		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total VR
Depósitos	982.711.621	-	985.262.071	-	985.262.071
Operaciones de pase	867.218	867.218	-	-	867.218
Otros pasivos financieros	7.488.795	7.488.795	-	-	7.488.795
Finaciaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	25	25	-	-	25
31 de diciembre de 2022					
	Valor contable	Valor razonable			
<i>Activos Financieros</i>		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total VR
Efectivo y Depósitos en Bancos	174.651.507	174.651.507	-	-	174.651.507
Operaciones de pase	14.059.000	14.059.000	-	-	14.059.000
Otros activos financieros	186.047	186.047	-	-	186.047
Préstamos y otras financiaciones (1)	14.617.753	-	19.830.859	-	19.830.859
Otros Títulos de Deuda	397.248.716	-	395.603.433	-	395.603.433
Activos financieros entregados en garantía	14.769.996	14.769.996	-	-	14.769.996
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio	49.152	49.152	-	-	49.152
<i>Pasivos Financieros</i>					
Depósitos	544.605.865	-	546.445.515	-	546.445.515
Operaciones de pase	1.102.439	1.102.439	-	-	1.102.439
Otros pasivos financieros	4.869.147	4.869.147	-	-	4.869.147
Finaciaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	69	69	-	-	69

(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.

28. Gestión de riesgos y gobierno corporativo

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

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

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

El Directorio tiene a su cargo la administración de la Entidad y sus objetivos son, entre otros, coordinar y supervisar el funcionamiento operativo de modo que responda a los objetivos

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

LEONEL G. TREMONTI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 - F° 173

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

institucionales y facilite el desarrollo de los negocios con eficiencia en orden a generar una cultura de mejora permanente en los procesos administrativos y comerciales.

Estructura de manejo de riesgos:

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

La estructura antes citada comprende distintos comités separados e independientes.

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

- Directorio: fija los objetivos y políticas y es el que provee y aprueba las normas.
- Alta Gerencia: ejecuta lo dispuesto por el Directorio, colaborando en la implementación de mecanismos que permitan minimizar o controlar los riesgos del negocio.
- Comité de Auditoría BCRA y Comité de Auditoría CNV: coordinan las funciones de control interno y externo que interactúan en el Banco y vigilan el adecuado funcionamiento de los sistemas de control interno definidos a través de su evaluación periódica, contribuyendo a la mejora de su efectividad.
- Comité de Control y Prevención de Lavado de Dinero y el Financiamiento del Terrorismo: establece la estrategia sobre control y prevención del lavado de dinero en general y del financiamiento del terrorismo en particular para cumplir con sus responsabilidades de acuerdo con 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.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

LEONEL G. TREMONTI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 - F° 173

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

BANCO DE VALORES S.A.

- 59 -

- Comité de Tecnología y Seguridad de la Información: vigila el adecuado funcionamiento del entorno de tecnología informática y contribuye a la mejora de su eficiencia y seguridad, impulsa la formalización de planes de tecnología informática y seguridad informática a aprobar por el Directorio que soporten los objetivos estratégicos de la organización, contengan un cronograma de proyectos y permitan demostrar su grado de avance, la asignación de prioridades, los recursos y los sectores involucrados.
- Comité de Crédito y Negocios: trata y coordina el cumplimiento de las políticas del Banco y de los requerimientos reglamentarios establecidos por los entes de contralor de la actividad (especialmente el BCRA), aplicables a la gestión crediticia; manteniendo una sólida cultura de gestión, en la cual las actividades relacionadas se integran formalmente a los procesos del sistema de control interno del Banco. Orienta la gestión comercial a financiar la inversión y la producción. Convalida, en relación a los aspectos crediticios y/o económicos, las propuestas de negocios elaboradas por las respectivas áreas de negocios y presentadas por las gerencias correspondientes y aprueba el otorgamiento de facilidades crediticias en función de las propuestas presentadas.
- Comité de Remuneraciones e Incentivos: vigila y revisa los sistemas de compensación y remuneración y de incentivos económicos al personal. Propone modificaciones en las remuneraciones y beneficios e incentivos económicos al personal a partir del nivel gerencial. Define las pautas para el pago de los incentivos económicos al personal para los colaboradores del banco.
- Comité de Coordinación Gerencial: evalúa la dinámica del contexto de negocios del Banco y prevé su evolución y funcionamiento a fin de contribuir a la mejora de los niveles de desempeño y disminución del riesgo de sus productos y servicios. Evalúa en forma periódica la evolución de los negocios y servicios del Banco y revisa el grado de cumplimiento de las metas previstas. Establece pautas de coordinación y gestión de actividades conjuntas y/o complementarias de las gerencias de la Entidad. Trata y coordina el cumplimiento de las políticas del Banco y de los requerimientos reglamentarios establecidos por los entes de contralor de la actividad aplicables a la gestión comercial y financiera. Aprueba el cuerpo documental de la Entidad, elevando las políticas y códigos para su posterior tratamiento por el Directorio. Trata y convalida las oportunidades presentadas a la Gerencia de Proyectos por las diversas gerencias y evalúa y prioriza las mismas previo a su elevación al Directorio para su aprobación, realizando un seguimiento del avance de los proyectos aprobados y oportunidades del portafolio adoptando las decisiones correctivas necesarias.
- Comité de Género: implementa el plan de acción gradual de revisión y adecuación de políticas para la paridad de género y monitorea el cumplimiento de estas políticas.
- Subcomité de Negocios: impulsa el mantenimiento y potenciación de los negocios, productos y servicios ya sea en su rol de intermediario financiero, fiduciario, sociedad depositaria; realiza un seguimiento de la ejecución e instrumentación de los planes de

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

LEONEL G. TREMONTI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 - F° 173

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

BANCO DE VALORES S.A.

- 60 -

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.
- Subcomité de Crédito: aprueba las líneas de crédito presentadas por la Gerencia Comercial y/o de Finanzas por hasta el monto máximo que corresponda en función a las facultades delegadas por el Directorio.
- Subcomité de Prevención de Violencia de Género: dicta las disposiciones necesarias para asegurar la vigencia y eficaz aplicación del protocolo de prevención, atención y erradicación de la discriminación y violencias basadas en género.
- El Resto de la Organización: cumple las políticas llevando a cabo los procesos y procedimientos diseñados, detectando deficiencias de control en las transacciones, minimizando los riesgos.

Sistemas de medición de riesgos y generación de informes:

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

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

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

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

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

LEONEL G. TREMONTI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 - F° 173

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

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. 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.

VALO 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

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

LEONEL G. TREMONTI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 - F° 173

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

Aires y de la autoridad de regulación. A principios de 2022, en línea con las disposiciones gubernamentales, el Banco dispuso un plan de asistencia híbrida de sus colaboradores.

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 2023:

<u>Concepto</u>	<u>31/12/2023</u>
Responsabilidad Patrimonial Computable	58.773.457
Riesgo de crédito	6.461.368
Riesgo de mercado	513.997
Riesgo operacional	4.816.563
Exigencia de capitales mínimos	11.791.928
Exceso de integración	46.981.529

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 generalmente a 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

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

LEONEL G. TREMONTI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 - F° 173

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

BANCO DE VALORES S.A.

- 63 -

vigente y los límites establecidos. Los mismos persiguen los objetivos que se mencionan a continuación:

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

A fin de evaluar el riesgo crediticio, la Gerencia de Riesgos Integrales, sobre la base del análisis y la propuesta crediticia elaborados por el oficial de negocios, analiza la capacidad crediticia y de repago del cliente categorizado en cartera comercial y emite un informe en el que, entre otros aspectos, detalla sus fortalezas y debilidades, así como también los principales riesgos a los que está expuesto y observaciones que pueda presentar respecto de litigios originados en las disposiciones legales del sistema financiero o derivados de la actividad comercial, tales como inhabilitaciones, pedidos de quiebras y juicios en curso. Sobre la base del informe de riesgo, el oficial de negocios elabora una propuesta de calificación crediticia del cliente que es presentada al Comité de Crédito y Negocios que es el ámbito encargado de analizarla y de aprobar la línea de crédito correspondiente.

El Comité de Créditos y Negocios está compuesto por directores de la Entidad, por el Gerente de Riesgos Integrales y el Gerente del área de negocios de que se trate (Comercial o Finanzas).

A fin de evitar concentraciones de riesgo excesivas, las políticas y procedimientos del Banco incluyen pautas específicas para mantener una cartera diversificada. Las concentraciones identificadas de riesgo de crédito se controlan y administran en consecuencia. La cobertura selectiva se usa dentro de la Entidad para administrar concentraciones de riesgo tanto en los niveles de relaciones como de industria.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

LEONEL G. TREMONTI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 - F° 173

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

BANCO DE VALORES S.A.

- 64 -

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 provisiones evaluadas individualmente.

Quedan excluidos del análisis de provisiones, 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 provisionamiento, 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 cuotas se efectúa en forma coordinada con el pago mensual de las remuneraciones, no se presentan condiciones para que se registre mora en los pagos. Excepcionalmente, a ellos se agregan algunas personas físicas, profesionales de estrecha vinculación con el Banco. Esta excepción debe aprobarse en cada caso por el Comité de Créditos y Negocios, no siendo de aplicación automática la política general al personal.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

LEONEL G. TREMONTI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 - F° 173

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

BANCO DE VALORES S.A.

- 65 -

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:

<u>Situación</u>	<u>Días de mora</u>
1	hasta 91
2	92 hasta 150
3	151 hasta 240
4	241 hasta 365
5	más de 365

Esto se encuentra alineado a lo exigido por el BCRA en la sección 7.2 del texto ordenado de las normas de clasificación de los deudores de la cartera para consumo o vivienda.

– Cartera de préstamos a empresas

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

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

Situación 1 - Normal:

El análisis del flujo de fondos del cliente demuestra que es capaz de atender adecuadamente todos sus compromisos financieros. Entre los indicadores que pueden reflejar esta situación se destacan que el cliente presenta una situación financiera líquida, con bajo nivel y adecuada estructura de endeudamiento en relación con su capacidad de 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, entendiéndose que ello sucede cuando el cliente cancela las obligaciones sin recurrir a nueva financiación directa o indirecta de la Entidad. Se corresponde con los ratings 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

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

LEONEL G. TREMONTI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 - F° 173

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

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 manifiestamente 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.

Previsiones por riesgo de incobrabilidad

El Banco mantiene una política de provisiones facultativas que cumple con la normativa de provisiones mínimas requeridas por el BCRA y determina las provisiones apropiadas para cada

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

LEONEL G. TREMONTI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 - F° 173

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

préstamo individualmente significativo sobre una base individual. Las cuestiones consideradas al momento de determinar los montos de provisión 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.

VALO ha desarrollado una herramienta de cálculo de provisiones por deterioro de activos financieros en línea con la metodología de la pérdida crediticia esperada. El BCRA ha permitido a las Entidades Financieras B y C optar por diferir su aplicación efectiva hasta el 1° de enero de 2025. El Banco ha optado por adherir a esa prórroga.

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 y Notas emitidas por el BCRA y títulos públicos emitidos por el Estado Nacional Argentino los cuales tienen cotización en mercados activos.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

LEONEL G. TREMONTI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 - F° 173

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

BANCO DE VALORES S.A.

- 68 -

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

Título	Emisor	Porcentaje 2023	Porcentaje 2022
Letras emitidas por el BCRA	BCRA	11.11%	20.39%
Títulos públicos emitidos por el Estado Nacional Argentino	Estado Nacional	13.25%	10.05%
Notas emitidas por el BCRA	BCRA	0.00%	66.72%
Títulos de deuda pública emitidos por Estados Provinciales	Pcia. de Formosa / Pcia. de Bs. As.	0.72%	0.02%
Obligaciones Negociables	Entidades Financieras Privadas y Otros	68.05%	0.80%
Fideicomisos Financieros – VDF	Otros	6.87%	2.02%

Las Obligaciones Negociables representan el 68,05% del rubro "Otros Títulos de Deuda" valuados a costo amortizado. Mientras que las letras emitidas por el BCRA el 11,11%, los títulos públicos emitidos por el Estado Nacional el 13,25% y los Valores de Deuda Fiduciaria de Fideicomisos un 6,87%. Esta Institución ha abonado en tiempo y forma, todos los servicios de amortización y renta definidos en sus condiciones de emisión. A la fecha de emisión del presente no existen indicios que hagan presumir que en el futuro el Emisor de dichos títulos no efectuará los pagos tal como ha acontecido hasta el presente.

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 2023, 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 100% de la cartera de préstamos al 31 de diciembre de 2023 no se encuentra ni vencida ni deteriorada.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

LEONEL G. TREMONTI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 - F° 173

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

BANCO DE VALORES S.A.

- 69 -

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

	Exposición máxima bruta	Exposición máxima neta	Exposición máxima bruta	Exposición máxima neta
	al 31/12/2023	al 31/12/2023 (1)	al 31/12/2022	al 31/12/2022 (1)
Personas físicas	515.314	224.085	716.437	300.530
Servicios financieros excepto los de la banca central y las entidades financieras	4.153.994	4.153.994	2.105.405	2.105.405
Servicios de apoyo agrícolas y pecuarios	-	-	2.719.467	2.719.467
Extracción de petróleo crudo	4.785.722	4.785.722	1.380.255	1.380.255
Fabricación de productos farmacéuticos, productos químicos y sustancias medicinales y prod. botánicos de uso farmacéutico	-	-	1.766	1.766
Industrias manufactureras NCP	6	6	6.898	6.898
Servicios Auxiliares a la Act. Financiera	46.452	46.452	5.503	5.503
Construcción de edificios y sus partes	-	-	2.071.424	2.071.424
Ventas al por mayor de materias primas agropecuarias y de animales	-	-	2.125.971	2.125.971
Servicios de transporte marítimo	161.245	161.245	820.581	820.581
Servicios de gestión de fondos a cambio de una retribución o por contratación	10.778	10.778	42.218	42.218
Intermediación monetaria	683.174	683.174	158.217	158.217
Servicios para la practica deportiva	-	-	2.336.850	2.336.850
Servicios empresariales NCP	13.782	13.782	126.721	126.721
Fabricación de vidrio y productos de vidrio	2.418.947	2.418.947	-	-
Otros conceptos	100	100	40	40
Total	12.789.514	12.498.285	14.617.753	14.201.846

(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).

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

LEONEL G. TREMONTI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 - F° 173

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

BANCO DE VALORES S.A.

- 70 -

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 provisiones 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 – Provisiones por riesgo de incobrabilidad" de los presentes estados financieros, se exponen las provisiones 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 31/12/2023
	Situación	Situación	Situación	Situación	Situación	
	1	2	3	4	5	
Sector Financiero	683.173	-	-	-	-	683.173
Banca Corporativa	10.966.368	-	6	-	53.895	11.020.269
Banca Individuos	224.084	-	-	-	-	224.084
Banca Hipotecaria	291.229	-	-	-	-	291.229
Otros conceptos	570.759	-	-	-	-	570.759
Totales	12.735.613	-	6	-	53.895	12.789.514

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

LEONEL G. TREMONTI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 - F° 173

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

BANCO DE VALORES S.A.

- 71 -

	No atrasados ni deteriorados		Atrasados no deteriorados		Deteriorados		Total al 31/12/2022
	Situación	Situación	Situación	Situación	Situación	Situación	
	1	2	3	4	5		
Sector Financiero	153.302	-	-	-	-	-	153.302
Banca Corporativa	13.091.660	-	126.721	-	-	-	13.218.381
Banca Individuos	300.496	-	-	-	-	-	300.496
Banca Hipotecaria	415.907	-	-	-	-	-	415.907
Otros conceptos	529.667	-	-	-	-	-	529.667
Totales	14.491.032	-	126.721	-	-	-	14.617.753

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):

	Atrasados no deteriorados			Total al 31/12/2023
	Hasta 30	Entre 31 y 60	Más de 90	
Sector Financiero	683.173	-	-	683.173
Banca Corporativa	10.966.368	-	53.901	11.020.269
Banca Individuos	224.084	-	-	224.084
Banca Hipotecaria	291.229	-	-	291.229
Otros Conceptos	570.759	-	-	570.759
Totales	12.735.613	-	53.901	12.789.514

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05-03-2024 por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05-03-2024
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

LEONEL G. TREMONTI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 - F° 173

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

BANCO DE VALORES S.A.

- 72 -

	Hasta 30	Entre 31 y 60	Atrasados no deteriorados	
			Más de 90	Total al 31/12/2022
Sector Financiero	153.302	-	-	153.302
Banca Corporativa	13.091.660	-	126.721	13.218.381
Banca Individuos	300.496	-	-	300.496
Banca Hipotecaria	415.907	-	-	415.907
Otros Conceptos	529.667	-	-	529.667
Totales	14.491.032	-	126.721	14.617.753

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 y Notas 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.

VALO monitorea el riesgo de liquidez, es decir de no contar con el fondeo suficiente para hacer frente a sus obligaciones esperadas o inesperadas, a través de tres herramientas de seguimiento y control:

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

LEONEL G. TREMONTI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 - F° 173

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

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:

- reducción 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 pases 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

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

LEONEL G. TREMONTI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 - F° 173

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

BANCO DE VALORES S.A.

- 74 -

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 y Notas emitidas por el BCRA;
- b) cancelación de las operaciones de 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:

	<u>31/12/2023</u>	<u>31/12/2022</u>
	%	%
Al cierre del mes	35%	56%
Promedio durante el ejercicio	52%	56%
Mayor	67%	70%
Menor	34%	47%

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

LEONEL G. TREMONTI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 - F° 173

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

BANCO DE VALORES S.A.

- 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:

	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 a 12 meses	De 1 a 5 años	De 5 a 10 años	Más de 10 años	Total al 31/12/2023
Adelantos y créditos acordados no utilizados	38.233.094	-	-	-	-	-	-	38.233.094
Garantías otorgadas	34.562	-	-	-	-	-	-	34.562
TOTAL	38.267.656	-	-	-	-	-	-	38.267.656

	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 a 12 meses	De 1 a 5 años	De 5 a 10 años	Más de 10 años	Total al 31/12/2022
Adelantos y créditos acordados no utilizados	40.588.512	-	-	-	-	-	-	40.588.512
Garantías otorgadas	155.704	-	-	-	-	-	-	155.704
TOTAL	40.744.216	-	-	-	-	-	-	40.744.216

Riesgo de mercado

La Entidad mantiene un sistema permanente de monitoreo del riesgo de mercado, entendiéndose 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 líquidas y no líquidas en divisas de la Entidad.

Riesgo de cambio de moneda extranjera:

La Entidad está expuesta a las fluctuaciones en los tipos de cambio de las monedas extranjeras prevaletentes en su posición financiera y flujos de efectivo. No obstante, cabe resaltar que, en sus políticas, la Entidad se ha manifestado adversa 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 VALO 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.

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05-03-2024 por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05-03-2024
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

LEONEL G. TREMONTI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 - F° 173

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

BANCO DE VALORES S.A.

- 76 -

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 "Saldos 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	Cambio en tipos de cambio %	31/12/2023	31/12/2022
Devaluación del peso ante la moneda extranjera	5%	321.250	33.096
Devaluación del peso ante la moneda extranjera	10%	642.500	66.192
Revaluación del peso ante la moneda extranjera	5%	(321.250)	(33.096)
Revaluación del peso ante la moneda extranjera	10%	(642.500)	(66.192)

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 devengan tasas de interés.

La Gerencia de Riesgos Integrales de VALO mantiene un monitoreo permanente 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.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

LEONEL G. TREMONTI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 - F° 173

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

La Gerencia de Riesgos Integrales a su vez efectúa el análisis de sensibilidad del valor actual del margen financiero proyectado y el análisis de sensibilidad del valor actual del capital ante variaciones de la curva de tasas proyectada. La sensibilidad en el Valor de Capital y en el Estado de Resultados es el efecto de los cambios estimados en las tasas de interés aplicando sobre ella la sensibilidad de movimientos en las diferentes tasas de interés.

Al 31 de diciembre de 2023				
Moneda	Cambios en puntos básicos		Sensibilidad en los resultados	
				\$M
Pesos	+/-	100	+/-	205.107
Pesos	+/-	250	+/-	509.775

Al 31 de diciembre de 2022				
Moneda	Cambios en puntos básicos		Sensibilidad en los resultados	
				\$M
Pesos	+/-	100	+/-	82.948
Pesos	+/-	250	+/-	205.865

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 para el descuento de los flujos de fondos. Los mismos no incluyen las acciones a ser tomadas por la Gerencia para mitigar el impacto de este riesgo en las tasas de interés. VALO 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. En dicho modelo se incorpora información de todas las operaciones activas y pasivas del Banco.

El Valor Económico del Capital de la Entidad se define como la diferencia entre el Valor Actual de los flujos futuros de cobro y el Valor Actual de los flujos futuros de pago. Los flujos futuros de cobro tienen su origen en los activos y productos derivados que generan entrada de fondos para la Entidad en forma de capital o intereses mientras que los flujos futuros de pago provienen de los desembolsos a los que hay que hacer frente por los pasivos y productos derivados. En consecuencia, el Valor Económico del Capital se define como la diferencia entre el valor actual del flujo de fondos que generan las partidas activas y el valor actual del flujo de fondos que generan las partidas pasivas.

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05-03-2024 por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05-03-2024
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

LEONEL G. TREMONTI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 - F° 173

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

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.

VALO gestiona el Riesgo Operacional inherente a sus productos, actividades, procesos y sistemas de tecnología y procesos de seguridad de la información, así como los riesgos derivados de las actividades subcontratadas y de los servicios prestados por los proveedores. Esta gestión contempla como conceptual la identificación, evaluación, seguimiento, control y mitigación de los riesgos operacionales.

La gestión del riesgo operacional involucra tareas tales como: Autoevaluaciones de riesgo, indicadores de riesgo y planes de mitigación, así como también la administración de la base de datos de pérdidas operacionales, registración de eventos de pérdidas operacionales en forma automatizada, permitiendo su análisis, contabilización y reporte en la base de datos correspondiente.

Antes de lanzar o presentar nuevos productos, actividades, procesos o sistemas, VALO se asegura de sus riesgos operativos sean evaluados adecuadamente.

De esta manera, la Entidad dispone de la estructura y los recursos necesarios para poder determinar el perfil de riesgo operacional y así tomar las medidas correctivas correspondientes, cumpliendo con las normas establecidas por el BCRA sobre las directrices para la gestión del riesgo operacional en las instituciones financieras y operativas de base de datos de eventos de riesgo.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

LEONEL G. TREMONTI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 - F° 173

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

El requisito de capital mínimo en relación con el riesgo operativo se determina de acuerdo con las normas del BCRA.

Una gestión adecuada de los riesgos operacionales también ayuda a mejorar la calidad del servicio al cliente.

En cumplimiento de la Comunicación "A" 5398 y sus modificatorias, este riesgo, junto con los mencionados en la presente nota, cuenta con un método de cálculo y medición desarrollado, que se está aplicando actualmente. El mismo se encuentra detallado en el Informe de Autoevaluación del Capital (IAC, según sus siglas en español), en el marco de la Comunicación "A" 5515 y modificatorias.

Riesgo Reputacional

El Riesgo Reputacional está referido a eventuales pérdidas derivadas, fundamentalmente, de la formación de una opinión pública negativa sobre la calidad del servicio prestado por la Entidad financiera, que fomente una actitud negativa de los clientes que pueda impactar en la normal evolución de los negocios de la Entidad. En este sentido, 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 de VALO con respecto al resto del sistema financiero a partir del Análisis de Riesgo de Bancos, que se efectúa en base a la información publicada por el BCRA. Este análisis incluye los datos contables de las entidades que actúan en el sistema financiero.

El análisis permite evaluar alternativas de planes de negocios que conduzcan a mejorar la posición relativa del Banco respecto al mercado mediante la implementación de acciones tendientes a fortalecer las áreas débiles detectadas (ratios más distantes a los valores máximos) sin perder posiciones en los aspectos de mejor calificación (ratios en los que el Banco alcanza las mejores posiciones relativas frente al sistema).

El reporte de este riesgo es la síntesis del *benchmark* teniendo como principales ejes a evaluar conceptos como rentabilidad, liquidez, capitalización, eficiencia, calidad de activos, etc.

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

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

LEONEL G. TREMONTI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 - F° 173

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

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.

29. Política de transparencia en materia de gobierno societario

A continuación se describen las políticas de transparencia en materia de Gobierno Societario de acuerdo con lo requerido por la Comunicación "A" 5293 y complementarias emitidas por el BCRA.

a) Misión, Visión y Valores

Misión: Banco de Valores es un Banco de Mercado de Capitales. A través de la prestación de servicios financieros especializados, con un alto componente tecnológico, Banco de Valores tiene como misión, en la Argentina y en la región, atender las necesidades de sus clientes, contribuyendo al crecimiento y desarrollo del mercado de capitales.

Visión: Banco de Valores tiene como Visión alcanzar y mantener una posición de relevancia en la industria de los servicios financieros con especialización en el mercado de capitales, en la Argentina y la región, sobre la base de una plataforma tecnológica de vanguardia. De esta manera Banco de Valores busca convertirse en una compañía elegible para sus accionistas, clientes, proveedores y colaboradores por ser la mejor institución para la estructuración de negocios en la Argentina y en la región.

Valores: Son valores fundamentales de Banco de Valores S.A los siguientes: Independencia, Previsibilidad, Innovación, Adaptabilidad, Compromiso y trabajo en equipo e Integridad.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

LEONEL G. TREMONTI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 - F° 173

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

b) El Directorio y la Estructura Orgánico Funcional de la Organización

Asamblea de Accionistas

Las relaciones del Banco de Valores con sus accionistas y las personas vinculadas directa o indirectamente con él, cumplen con las disposiciones y deberes de información establecidos en las Leyes de Mercado de Capitales y Entidades Financieras, las reglamentaciones que en la materia emiten la Comisión Nacional de Valores y el Banco Central de la República Argentina y otros organismos de contralor. Por otra parte, en cumplimiento de las políticas vigentes, el Banco de Valores informa sobre las operaciones relevantes celebradas con los accionistas, los administradores y demás partes relacionadas. La Asamblea de Accionistas, máximo órgano de decisión del Banco de Valores, reúne periódicamente a los accionistas con el fin de adoptar los acuerdos que, conforme la ley y su estatuto social, son de su competencia. Tales reuniones revisten el carácter de ordinarias o extraordinarias según la temática a tratar. Conforme a lo dispuesto por la Ley de Sociedades Comerciales, las normas de la CNV de corresponder y su estatuto social, anualmente se celebra una asamblea ordinaria dentro de los cuatro meses de finalizado el ejercicio económico. Por otra parte, cuando lo juzga necesario el Directorio, la comisión fiscalizadora o a solicitud de accionistas que representen por lo menos el 5% del capital social, se convoca a asamblea ordinaria o extraordinaria, según sea la competencia de acuerdo con lo establecido por la legislación societaria.

Banco de Valores asegura el ejercicio de los derechos del accionista minoritario, no existiendo limitaciones de ninguna índole que restrinjan su participación en las asambleas.

El Directorio

a. Principales responsabilidades.

El Directorio del Banco lleva a cabo la administración de la Entidad, define los objetivos estratégicos y los lineamientos de política societaria y supervisa su cumplimiento. El Directorio se reúne, como mínimo, una vez por mes conforme lo fija el estatuto de la Sociedad. El Directorio monitorea el cumplimiento del control interno y del marco regulatorio, analizando los reportes de gestión elaborados por la Alta Gerencia. Asimismo, el Directorio controla que los niveles gerenciales tomen los pasos necesarios para identificar, evaluar, monitorear, controlar y mitigar los riesgos conforme el perfil de riesgo del Banco. Asimismo, monitorea las operaciones de sus subsidiarias, verificando que su administración se adecua a las políticas y procesos vigentes, incluyendo la calidad de la información y el cumplimiento de los controles internos.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

LEONEL G. TREMONTI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 - F° 173

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

b. Composición.

Está compuesto por un número flexible de miembros –de cinco a nueve-, designados por la Asamblea de Accionistas, lo que permite adaptarse a las circunstancias propias de cada época. Asimismo, la Asamblea designará entre dos y nueve directores suplentes. La composición actual es de nueve miembros titulares y tres suplentes. Los mandatos de los directores serán por tres ejercicios. A su vez, garantizando la continuidad en la conducción, se permite estatutariamente la reelección de sus miembros.

El Directorio del Banco de Valores está integrado por miembros moralmente idóneos, con diferentes formaciones profesionales, y que cuentan, en su conjunto con sobrada experiencia en el ámbito financiero-bancario-bursátil. Conforme lo establecen las normas vigentes para sociedades que hacen oferta pública de sus acciones, el Directorio designa como mínimo dos directores independientes. Asimismo, y en función de las recomendaciones vigentes en materia de paridad de género, el Directorio procura una integración con diversidad de género de su directorio.

En ese sentido, el BCRA establece, a través de sus Circulares CREFI, “Creación y Funcionamiento de Entidades Financieras” y “Separación de funciones ejecutivas y de dirección” y RUNOR, “Lineamientos para el Gobierno Societario en Entidades Financieras”, entre otros, los criterios de valoración, independencia y separación de funciones considerados a los efectos de otorgar la autorización a los directores designados por la asamblea de accionistas. Los antecedentes de los directores elegidos por la asamblea son evaluados también por el Banco Central de la República Argentina y no pueden asumir sus cargos sin la conformidad previa de su Directorio.

La composición del Directorio es publicada a través de la página web institucional.

c. Programa de capacitación.

El Banco de Valores S.A., a través de la Secretaria Corporativa y la Gerencia de Capital Humano, ha diseñado un programa específico de capacitación para los integrantes de su Directorio, que considera el desarrollo de los conocimientos y habilidades necesarios para lograr un desempeño eficaz a lo largo del ejercicio de su gestión. Dicho programa contempla, entre otras acciones, un amplio entrenamiento inicial (programa de inducción) y la asistencia regular a diferentes actividades, cursos y seminarios, a efectos de estar permanentemente actualizados. En relación con los ejecutivos que integran la Alta Gerencia, se diseñan e implementan programas de capacitación y entrenamiento que los incluye.

d. Evaluación.

El Directorio, con antelación a la celebración de la Asamblea Ordinaria, efectuará la autoevaluación de su gestión como órgano social, y de cada uno de sus miembros correspondiente al ejercicio inmediato anterior. Los resultados de la evaluación practicada permiten al Directorio desarrollar planes de acción para mejorar su funcionamiento.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

LEONEL G. TREMONTI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 - F° 173

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

Gerente General / CEO

Es atribución del Directorio el nombramiento de un Gerente General/CEO, quien pueda resultar en un director o no. En virtud de lo dispuesto por la Comunicación "A" 7108 del BCRA, sus complementarias y modificatorias, el Banco de Valores se encuentra encuadrado en el Grupo B de entidades ya que el total de sus activos no supera el 1% del total del sistema financiero, medidos conforme lo establece dicha norma. En función de ello, la entidad no se encuentra obligada a la separación de funciones ejecutivas y de administración. Sin perjuicio de ello, y atendiendo a las mejores prácticas en la materia, el Directorio procura la designación de un director con funciones ejecutivas y la separación del resto del directorio de las funciones de administración.

El Directorio delega en el Gerente General/CEO la gestión de la selección y, cuando sea necesario, el reemplazo de los principales ejecutivos de la Entidad, tomando conocimiento y aprobando lo actuado. Al respecto, el Banco de Valores posee un plan apropiado de sucesión de modo que los candidatos reúnan los requisitos necesarios para administrar la entidad. Dicho plan permite identificar los potenciales sucesores internos y, en caso de corresponder, la necesidad de reclutamiento externo. El objetivo del Banco de Valores es contar con un grupo de profesionales calificados para desempeñar posiciones gerenciales, que puedan continuar con el crecimiento y desarrollo en el corto, mediano y largo plazo, en un marco de una ordenada sucesión.

La Secretaría Corporativa

El Directorio ha implementado una Secretaria Corporativa, departamento a cargo del Secretario Corporativo.

En particular, el Secretario Corporativo colabora con el Presidente en el establecimiento de una comunicación clara entre los órganos de gobierno de la Entidad y, principalmente, permite al Directorio: i) garantizar el flujo de información y comunicación entre los miembros del Directorio (incluyendo organización de reuniones, toma y mantenimiento de actas y reportes, etc.), sus comités y la Gerencia; ii) facilitar la inducción de nuevos miembros del Directorio a través de un programa de capacitación y orientación; iii) colaborar en el desarrollo, formación, capacitación y evaluación los miembros del Directorio; iv) verificar la conservación y actualización de los códigos, normas y políticas de la Entidad; y v) asistir al Presidente en la organización de las reuniones de Directorio y Asambleas.

Adicionalmente, el Directorio ha asignado al Secretario Corporativo la función Responsable de Gobierno Corporativo, con el objetivo de llevar adelante las tareas operativas que requiere: (i) el proceso de implementación de las políticas y las mejores prácticas en materia de Gobierno Corporativo; (ii) el monitoreo de su adecuado cumplimiento; y (iii) la actualización de las mismas.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

LEONEL G. TREMONTI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 - F° 173

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

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, (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 Capital Humano encontrándose sus funciones genéricas, en consonancia con lo mencionado en tal comunicación, detalladas en el "Perfil Funcional Alta Gerencia" de la estructura orgánico-funcional del Banco. Cabe destacar que los integrantes de la Alta Gerencia del Banco tienen la idoneidad y experiencia necesarias en la actividad financiera para gestionar el negocio bajo su supervisión, así como el control apropiado del personal de sus áreas dependientes. Por otra parte, y en orden a las buenas prácticas, se propende a que las principales decisiones gerenciales sean adoptadas por más de una persona, recomendándose que los integrantes de la Alta Gerencia no se involucren en la toma de decisiones en cuestiones menores o de detalle de los negocios, gestionen las distintas áreas teniendo en cuenta las opiniones de los Comités afines a ellas y ejerzan el control de las actividades de los funcionarios más influyentes, especialmente cuando obtienen rendimientos superiores a expectativas razonables.

Estructura Orgánico Funcional de gestión del Banco de Valores

El Banco de Valores, como empresa de servicios financieros constituida bajo la figura de sociedad anónima, tiene un Directorio integrado por hombres y mujeres de larga y probada trayectoria en actividades financieras y comerciales. Los Directores, además de tomar decisiones propias que orienten hacia los objetivos fundacionales, participan activamente en la gestión de los Comités. Los Comités son el ámbito a través del cual diversos miembros del Directorio toman contacto directo con distintas problemáticas y controlan la efectiva aplicación de los objetivos estratégicos y los lineamientos de política societaria. Los directores participantes se nutren de la información sobre la gestión cotidiana, recomendando eventualmente nuevas políticas o ajustes a las vigentes.

c) Dividendos, Remuneraciones y Sistemas de Compensación

Dividendos

El Banco de Valores propone a sus accionistas la distribución de dividendos en función de las políticas aprobadas por su Directorio y bajo el marco regulatorio de la Distribución de Resultados emanada de la normativa del Banco Central de la República Argentina. Dicha política estará orientada a fortalecer su estructura patrimonial, reduciendo al mínimo su dependencia del fondeo proveniente del endeudamiento, coadyuvando de esta forma a la obtención y mantenimiento de las más altas calificaciones de riesgo crediticio que faciliten su competitividad en esta actividad. Cabe señalar que esta política de dividendos puede estar

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

LEONEL G. TREMONTI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 - F° 173

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

condicionada en el futuro por la existencia de regulaciones en el mercado y por los planes estratégicos que la sociedad vaya adoptando en cada momento.

Honorarios a Directores y Síndicos.

En sintonía con las mejores prácticas, la remuneración de los Directores se establece en función de la responsabilidad asumida y de su participación activa en la gestión de los Comité que integran, a excepción de la del Gerente General/CEO, que incorpora un componente basado en resultados, vinculado a una serie de condiciones objetivas y pertinentes diseñadas para mejorar el valor societario a largo plazo. Es la Asamblea de Accionistas la que establece los límites a la retribución anual y fija los montos de remuneración, teniendo en cuenta las disposiciones de la Ley de Sociedades Comerciales.

Remuneración e incentivos económicos

El Directorio del Banco de Valores asegura que las pautas y prácticas compensatorias de la sociedad son consistentes con su cultura, con sus objetivos de largo plazo, su estrategia, su perfil de riesgo y con su ambiente de control y que responden a las definiciones que al respecto estableciera la Asamblea en el Estatuto Social.

Por su parte, el Directorio 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. Dicha propuesta se formula a partir de la aplicación anual de las políticas y normas de evaluación de los colaboradores, abordando el desarrollo de sus competencias y el grado de cumplimiento de los diferentes objetivos fijados.

En mayo de 2022 la Asamblea de Accionistas de Banco de Valores SA aprobó la creación del Programa de compensación en acciones propias al personal ejecutivo, asignando a dicho programa 5.618.197 acciones propias en cartera. Posteriormente, en mayo de 2022 y enero de 2023 el Directorio resolvió asignar a los beneficiarios del Programa 1.459.087 y 1.522.663 acciones, respectivamente.

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

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

LEONEL G. TREMONTI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 - F° 173

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

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, entendiéndose que la publicación de informes sobre los aspectos del gobierno societario puede asistir a los participantes del mercado y a otras partes interesadas en el monitoreo de la fortaleza y solvencia de la entidad. En el marco de la reglamentación vigente a cada momento y considerando los principios de seguridad de la información establecidos, se propenderá a la inclusión, en los sitios de internet pertinentes y en nota, memoria a los estados contables u otra información periódica, la siguiente información: i) estructura del Directorio, de la Alta Gerencia y miembros de los comités (misión, objetivos y responsabilidades); ii) estructura propietaria básica (principales accionistas, su participación en el capital y derecho a voto y representación en el Directorio y en la Alta Gerencia); iii) estructura organizacional (organigrama general, líneas de negocios, subsidiarias, sucursales, comités); iv) código de ética y normas de conducta; v) las políticas relativas a los conflictos de intereses, la naturaleza y extensión de las operaciones con las subsidiarias y vinculados, incluyendo los asuntos relacionados con la entidad en los cuales los miembros del Directorio y/o la Alta Gerencia tengan intereses directos, indirectos o en nombre de terceros distintos de la entidad; vi) en el caso de los fideicomisos de cuya exposición en los estados contables no surjan suficientes datos en materia de negocios y riesgos: información adecuada sobre el propósito, estrategias, riesgos y controles respecto de tales actividades y vii) información requerida por las normas vigentes en materia de asistencia otorgada a personas vinculadas a la Entidad.

30. 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

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

LEONEL G. TREMONTI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 - F° 173

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

BANCO DE VALORES S.A.

- 87 -

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 1° de julio de 1995, sobre los cuales se hubiere pactado una tasa de interés superior en dos puntos porcentuales anuales a la tasa de interés pasiva para plazos equivalentes del BCRA correspondiente al día anterior al de la imposición. El BCRA podrá modificar la tasa de referencia establecida en este inciso; y e) los demás depósitos que para el futuro excluya la autoridad de aplicación.

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

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

LEONEL G. TREMONTI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 - F° 173

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

BANCO DE VALORES S.A.

- 88 -

31. Sociedad Depositaria de Fondos Comunes de Inversión

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, Banco de Valores S.A. actúa como sociedad depositaria de 323 y 302 Fondos Comunes de Inversión, respectivamente. La Entidad mantiene los siguientes activos en custodia a dichas fechas:

	<u>31/12/2023</u>	<u>31/12/2022</u>
Total de Activos en Custodia	<u>5.741.993.956</u>	<u>4.501.598.401</u>

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

32. Activos fiduciarios

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

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, la Entidad actúa como fiduciario de 125 y 162 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 2023 y 2022, respectivamente:

	<u>31/12/2023</u>	<u>31/12/2022</u>
Fideicomisos Financieros sujetos al régimen de oferta pública	209.024.091	337.894.974
Fideicomisos no sujetos al régimen de oferta pública	1.115	39.621
	<u>209.025.206</u>	<u>337.934.595</u>

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".

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

LEONEL G. TREMONTI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 - F° 173

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

BANCO DE VALORES S.A.

- 89 -

33. Cumplimiento de las disposiciones para actuar en las distintas categorías de agente definidas por la Comisión Nacional de Valores (CNV)

Con fecha 5 de septiembre de 2013 la CNV emitió la Resolución General N° 622. Considerando la operatoria que actualmente realiza Banco de Valores S.A., y conforme a las diferentes categorías de Agentes que establece la mencionada Resolución, la Entidad se inscribió ante dicho organismo para la categoría de agente de Liquidación y Compensación, subcategoría Agente de Liquidación y Compensación y Agente de Negociación – Integral, Agente de Custodia de Productos de Inversión Colectiva de FCI y Fiduciario Financiero.

Con fecha 26 de junio de 2014 mediante la Resolución N° 17.391, la CNV resolvió inscribir a Banco de Valores S.A. en el Registro de Fiduciarios Financieros.

Con fecha 9 de septiembre de 2014 mediante la Disposición N° 2.064, la CNV resolvió inscribir a Banco de Valores S.A. en el Registro de Agentes de Custodia de Productos de Inversión Colectiva de Fondos Comunes de Inversión.

Con fecha 19 de septiembre de 2014 mediante la Disposición N° 2.135, la CNV resolvió inscribir a Banco de Valores como Agente de Liquidación y Compensación y Agente de Negociación - Integral.

Asimismo, se informa que el patrimonio neto de la Entidad supera el patrimonio neto mínimo requerido por dicha norma, el cual asciende a 658.190.

Por otra parte, la contrapartida líquida mínima, la cual asciende a 329.095, se encuentra integrada por las siguientes especies, depositadas en la cuenta comitente N° 271 abierta por la Entidad en Caja de Valores S.A.:

<u>Especie</u>	<u>Identificación</u>	<u>Valor de mercado</u>
BONOS REP ARG AJ CER VT.26/07/24 \$ C.G (T2X4)	5405	1.687.500
		<u>1.687.500</u>

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

LEONEL G. TREMONTI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 - F° 173

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

34. 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 2021 se detallan a continuación, indicando el saldo a fin de mes de las cuentas correspondientes:

Concepto	Saldo al 31/12/2023	
	Pesos	Moneda Extranjera
Efectivo y Depósitos en Bancos:		
Saldos en cuentas en el BCRA	5.000	311.929.594
Activos Financieros entregados en garantía:		
Cuentas especiales de garantía en el BCRA	15.058.598	3.719.023
Total	15.063.598	315.648.617

35. Acciones legales**a) Reclamo de la Dirección General de Rentas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires**

La Entidad recibió notificaciones de la Administración Gubernamental de Ingresos Públicos (AGIP), dependiente de la Dirección General de Rentas (DGR) del Gobierno de la Ciudad de Buenos Aires (GCBA), relacionadas con diferencias en las determinaciones del Impuesto sobre los Ingresos Brutos de los períodos fiscales 2002/2003. Finalmente, con fecha 3 de octubre de 2008, mediante la Resolución N° 3632/DGR/2008, determinó de oficio la suma de 1.868, más intereses resarcitorios, aplicando una multa de 1.214 equivalente al 65% del capital omitido.

En tal sentido, la Entidad presentó un recurso de reconsideración contra la mencionada Resolución, a efectos de impugnar la determinación de deuda y aplicación de la multa, posteriormente rechazado. En consecuencia, con fecha 28 de noviembre de 2008 la Entidad interpuso un recurso jerárquico con el objetivo de demostrar que los ajustes practicados por el fisco carecen de debido fundamento, y requerir al ministro de Hacienda de la Ciudad de Buenos Aires revoque los cargos obrantes en la resolución y ordene el archivo de las actuaciones.

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

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

LEONEL G. TREMONTI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 - F° 173

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

BANCO DE VALORES S.A.

- 91 -

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.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

LEONEL G. TREMONTI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 - F° 173

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

BANCO DE VALORES S.A.

- 92 -

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

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

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

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

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

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

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

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

Con fecha 8 de mayo de 2023 se procedió a la apertura a prueba del expediente. Por otra parte, el 16 de junio de 2023 se fijaron audiencias testimoniales a ser celebradas el 14 de agosto de 2023. Se celebraron las audiencias testimoniales el 14 de agosto de 2023. Actualmente está en proceso la confección de la pericia contable.

La Dirección de la Entidad y sus asesores legales estiman, en base a lo detallado precedentemente, que no existirían efectos contables significativos que pudieran derivarse del resultado final de las actuaciones previamente indicadas, sin perjuicio de lo cual no se descarta que se pudiera hacer lugar a alguna concesión parcial del reclamo que pretende la parte actora y el efecto de las costas que correspondan.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

LEONEL G. TREMONTI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 - F° 173

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

BANCO DE VALORES S.A.

- 93 -

c) “VILLAFañE MOLINA, ALVARO JORGE C/ MERCADO DE VALORES DE BUENOS AIRES S.A. Y OTROS S/ DESPIDO. (Expediente Nº 58613/2017)

Con fecha 8 agosto de 2018, Grupo Financiero Valores S.A. (Sociedad absorbida por Banco de Valores S.A.) fue notificado del inicio de una demanda interpuesta por Álvaro Jorge Villafañe Molina (ex auditor externo del Merval) contra el Grupo Financiero Valores S.A. - ampliando su demanda contra Bolsas y Mercados Argentinos S.A. y contra directores del Merval – en trámite por ante el Juzgado Nacional de 1ra Instancia del Trabajo Nº 68 sito en la calle Paraná 520, 1º piso, Ciudad Autónoma de Buenos Aires. Reclama la registración de relación laboral, pretendiendo el pago de rubros indemnizatorios, multas y aportes y contribuciones no realizados.

Se contestó la demanda y se ofreció prueba. Durante la primera mitad del año 2019 se celebraron tres audiencias, no habiéndose logrado un acuerdo conciliatorio. En febrero de 2020, se abrió la causa a prueba y actualmente se encuentra en la etapa de producción de las mismas. Se fijaron audiencias testimoniales para la segunda mitad del 2024.

La Dirección de Banco de Valores S.A. y sus asesores legales se encuentran monitoreando permanentemente la evolución de esta causa, estimando los posibles efectos que podría tener una sentencia desfavorable para la Entidad y los distintos cursos de acción a seguir.

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

Con fecha 19 de septiembre de 2017, el BCRA emitió la Comunicación “A” 6324 solicitando que se detallen en nota a los estados financieros las sanciones administrativas y/o disciplinarias, y las penales con sentencia judicial de primera instancia, que fueran aplicadas o iniciadas por el BCRA, la Unidad de Información Financiera (UIF), la CNV y la Superintendencia de Seguros de la Nación, así como para dar información de los sumarios iniciados por el BCRA. A la fecha de emisión de los estados financieros condensados, la Entidad mantiene los siguientes sumarios:

a) Reclamo de intereses sobre la multa original revocada por la Justicia (consecuencia del Sumario Financiero Nº 1274 iniciado por el BCRA)

El 2 de noviembre de 2017 se presentó una nota dirigida al presidente del BCRA, solicitando se eleve a Directorio la resolución del reclamo por intereses devengados entre el 7 de septiembre de 2016, fecha en que Banco de Valores pagó la multa original, y el 19 de noviembre de 2017 en que la misma fue devuelta por resolución judicial.

Mediante nota de fecha 31 de mayo de 2018, el BCRA notificó a la Entidad que su Directorio resolvió no hacer lugar al reclamo antes citado. Habiéndose agotado la vía administrativa para este reclamo, con fecha 29 de octubre de 2018 Banco de Valores inició una demanda ordinaria contra dicha Institución a fin de que se revierta lo resuelto en la aludida Resolución.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

LEONEL G. TREMONTI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 - F° 173

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

BANCO DE VALORES S.A.

- 94 -

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

El 23 de abril de 2021, la Entidad solicitó que se abra la causa a prueba y el 19 de mayo de 2021 que se provea la prueba. Con fecha 4 de junio del 2021 el BCRA pidió que se resolviera la oposición que formuló a la prueba pericial ofrecida por Banco de Valores SA, aduciendo que podría diferirse al momento de la ejecución, a lo cual el tribunal hizo lugar mediante resolución de 27 de junio del 2021, con costas por el orden causado, notificadas a las partes el 28 de junio de 2021. El 13 de abril de 2022, se solicitó se clausure el período de prueba y se pongan los autos para alegar. Como el expediente N° 101.481/09 había sido remitido al BCRA, se volvió a solicitar que se libre nuevo oficio al BCRA pidiendo su remisión. Una vez completada la prueba, se pedirá que se cierre la etapa de prueba, certificándose las producidas al efecto de alegar sobre ellas, para demostrar que la demanda se encuentra fundada en hechos comprobados en la causa. El 6 de Julio del 2023 se pusieron autos para alegar y actualmente, se está preparando el alegato.

El 1 de febrero 2024, se notificó por cédula al Banco Central de la República Argentina del auto del 6 de Julio del 2023. Banco de Valores S.A. presentó su alegato el 19 de febrero 2024 y se espera la respuesta del mencionado organismo.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

LEONEL G. TREMONTI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 - F° 173

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

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.

b) 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 los 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 inadmisibles (Art. 280 del Código Procesal Civil y Comercial de la Nación) con costas.

c) 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.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

LEONEL G. TREMONTI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 - F° 173

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

BANCO DE VALORES S.A.

- 96 -

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.

Con fecha 17 de marzo de 2021 Banco de Valores fue notificado de la Resolución de Conclusión del sumario, mediante la cual la CNV dispuso absolver parcialmente al Banco y a las personas humanas imputadas de ciertos cargos y condenarlos respecto de los restantes e imponer al Banco, de forma solidaria con las personas humanas imputadas una multa por la suma de 500.

El 5 de abril de 2021, la Entidad junto con los Directores y los miembros de la Comisión Fiscalizadora apelaron la sanción. El 01 de junio de 2022 se tiene por presentado el recurso directo. Se ordena a la CNV que remita las actuaciones y la totalidad de recursos interpuestos en sede administrativa con relación a la resolución dictada el 04 de marzo de 2021. El 16 de junio de 2022 el Estado Nacional acompañó las actuaciones solicitadas. Con fecha 15 de julio de 2022 el juzgado tiene por presentado al Dr. Fretes, e intima a los impugnantes a abonar la tasa de justicia y da intervención a la Fiscalía. Con fecha 10 de agosto de 2022 se tiene por oblada la tasa de justicia y presente el dictamen del fiscal quien concluye que "no existen óbices para que los presentes recursos se declaren formalmente admisibles".

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

d) Sumario iniciado por la CNV – Expediente N° 344/2014 “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 humanas 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.

Con fecha 1° de junio de 2016 la Entidad y el resto de los sumariados presentaron el correspondiente memorial.

Con fecha 4 de abril de 2022, la Entidad fue notificada de la Resolución de Conclusión de Sumario N° RRFCO-2022-190-APNDIR#CNV del 30 de marzo de 2022, mediante la cual la CNV resolvió:

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

LEONEL G. TREMONTI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 - F° 173

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

(i) absolver al señor Guillermo Alchouron atento a su fallecimiento debidamente acreditado; (ii) rechazar los planteos de nulidad del acto administrativo por el cual se instruyó el sumario; (iii) absolver a los directores Héctor Jorge Bacqué y Mario Septimio Rossi de la totalidad de los cargos efectuados dado que no existen elementos suficientes que permitan determinar con exactitud si las infracciones ocurrieron durante su mandato; (iv) absolver al Banco y los restantes directores sumariados del cargo por posible infracción a lo establecido en los artículos 33 y 45 del Código de Comercio y 286, inciso 5° de la Resolución 7/2005 de la IGJ; (v) aplicar al Banco y al resto de los directores sumariados en forma solidaria la sanción de multa por la suma de 600; y (vi) aplicar a los síndicos titulares la sanción de multa por la suma de 400. La Entidad decidió no apelar y procedió a abonar sendas multas. En consecuencia, no habiendo más cuestiones pendientes, esta causa ha concluído.

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

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

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

Se procederá al pago de la multa una vez que dicho decisorio se encuentre firme.

El 1 de junio de 2021, la Comisión Nacional de Valores presentó un recurso extraordinario contra la sentencia de la Sala III de la Excm. Cámara en lo Civil y Comercial Federal que declaró nula la sanción por ella impuesta. La entidad contestó traslado con fecha 11 de noviembre de 2021, pero luego la Cámara resolvió declarar inadmisibile el recurso extraordinario interpuesto por CNV. El 18 de noviembre de 2021 la Comisión de Valores presentó Recurso de Queja ante la CSJN por denegación del Recurso Extraordinario (“RECURSO QUEJA N° 1 - GRUPO FINANCIERO VALORES SA Y OTROS C/ COMISION NACIONAL DE VALORES S/APEL. DE RESOLUCION ADMINISTRATIVA” CCF 001857/2020/1) y actualmente se está a la espera de su pronunciamiento. Con fecha 6 de julio de 2022 pasaron los autos a despacho para resolver sobre el pedido de regulación de honorarios del letrado renunciante, Dr. Urdapilleta.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

LEONEL G. TREMONTI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 - F° 173

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

La Dirección del Banco de Valores S.A. y sus asesores legales estiman que no existirán efectos contables adicionales significativos que pudieran derivarse de las actuaciones detalladas en los puntos a) a e) anteriores.

37. Restricciones a la distribución de utilidades

De acuerdo con las disposiciones del BCRA, el 20% de la utilidad del ejercicio más/menos los ajustes de resultados de ejercicios anteriores, las transferencias de otros resultados integrales a resultados no asignados y menos la pérdida acumulada al cierre del ejercicio anterior, si existiera, debe ser apropiado a la constitución de la reserva legal.

Mediante la Comunicación "A" 6464 y modificatorias, el BCRA establece el procedimiento de carácter general para proceder a la distribución de utilidades. Conforme al mismo, sólo se podrá efectuar una distribución siempre que no se verifiquen ciertas situaciones, entre las que se encuentran registrar asistencias financieras del citado organismo por iliquidez, presentar deficiencias de integración de capital o efectivo mínimo y estar alcanzadas por las disposiciones de los artículos 34 y 35 bis de la Ley de Entidades Financieras (artículos referidos a planes de regularización y saneamiento y a reestructuración de la Entidad), entre otras condiciones detalladas en la mencionada comunicación que deben cumplirse. Asimismo, la distribución de utilidades que apruebe la Asamblea de Accionistas de la Entidad sólo podrá efectivizarse una vez que se cuente con la autorización de la Superintendencia de Entidades Financieras y Cambiarias del BCRA.

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) el 100 % del saldo deudor de cada una de las partidas registradas en el rubro Otros resultados integrales acumulados, (iv) los ajustes identificados por la Superintendencia de Entidades Financieras y Cambiarias del BCRA o por el auditor externo y que no hayan sido registrados contablemente, y (v) ciertas franquicias otorgadas por el BCRA. Adicionalmente, no se podrán efectuar distribuciones de resultados con la ganancia que se origine por aplicación por primera vez de la NIIF, la cual deberá incluirse como una reserva especial.

Por otra parte, la Entidad deberá verificar que, luego de efectuada la distribución de resultados, se mantenga un margen de conservación de capital equivalente al 2,5% de los activos ponderados a riesgo (APR), el cual es adicional a la exigencia de capital mínimo requerida normativamente, y deberá ser integrado con capital ordinario de nivel 1 (CON1), neto de conceptos deducibles (CDCon1).

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

LEONEL G. TREMONTI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 - F° 173

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

BANCO DE VALORES S.A.

- 99 -

De acuerdo con lo establecido por la Resolución General N° 622 de la C.N.V., la Asamblea de Accionistas que considere los estados financieros anuales, deberá resolver un destino específico de los resultados acumulados positivos de la Entidad, ya sea a través de la distribución efectiva de dividendos, su capitalización con entrega de acciones liberadas, la constitución de reservas voluntarias adicionales a la Reserva legal, o una combinación de alguno de estos destinos.

La Asamblea Ordinaria y Extraordinaria de Banco de Valores S.A. celebrada el 15/4/2021 aprobó un mecanismo para determinar en una futura Asamblea un dividendo complementario en efectivo, destinado a preservar el valor de los dividendos pendientes de pago, correspondientes al ejercicio cerrado el 31/12/2019 y al ejercicio cerrado el 31/12/2020.

En cumplimiento de lo enumerado precedentemente, y de acuerdo con la distribución aprobada por la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de Banco de Valores S.A., celebrada el 18 de abril de 2023, 321.979 y 1.287.915 (importes sin reexpresar) fueron aplicados para incrementar la reserva legal y al pago de dividendos en efectivo, respectivamente. Asimismo, considerando los límites establecidos por la Comunicación "A" 7421, dicha Asamblea decidió afectar adicionalmente resultados no asignados por 2.442.569 (importe sin reexpresar) al pago de un dividendo en efectivo complementario, destinado a cancelar parcialmente los dividendos pendientes de los ejercicios 2019 y 2020 actualizados.

Por último, una vez aplicada la distribución expuesta precedentemente, el total de dividendos netos que permanecen pendientes de pago actualizados al 31 de diciembre de 2023 asciende a:

Ejercicio	Fecha de Asamblea	Saldo a la fecha de Asamblea	Saldo reexpresado al 31/12/23
Dividendo 2019	19/05/2020	455.138	3.259.602
Dividendo 2020	29/04/2021	515.072	4.011.565
			7.271.167

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

LEONEL G. TREMONTI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 - F° 173

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

38. Bienes de disponibilidad restringida

	31/12/2023	31/12/2022
Otros activos financieros		
Deudores varios (1)	1.811	5.640
Activos entregados en garantía		
Garantía por operaciones con BCRA (2)	18.777.621	13.141.580
Depósitos en garantía (3)	7.946.617	47.160
Garantías VAFIF S.A. (4)	337.528	216.955
Garantías Causo S.A. (5)	4.264	-
Fideicomiso en garantía (6)	-	137.044
TOTAL	27.067.841	13.548.379

- (1) Corresponden a embargos recibidos de la Dirección General de Rentas de la Provincia de Misiones, con relación a la determinación y liquidación del Impuesto a los Sellos de fideicomisos financieros para los cuales la Entidad actúa como fiduciario.
- (2) Corresponden a cuentas corrientes especiales de garantías abiertas en el BCRA por las operaciones vinculadas con las cámaras electrónicas de compensación y otras asimilables.
- (3) Se encuentra afectados en cuentas corrientes especiales de garantía por alquiler de inmuebles y por aportes mutualizados en Coelsa S.A.
- (4) Corresponden a depósitos en garantía de VAFIF S.A. en el Banco Central del Uruguay y a un depósito por alquiler de oficina.
- (5) Corresponde a depósitos en garantía de Causo S.A. (*en proceso de cambio de denominación a Valores Paraguay Fiduciaria S.A.*) por alquiler de la oficina y dos departamentos.
- (6) Corresponde a garantías administradas por un Fideicomiso para operar en Rofex.

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

El mercado financiero argentino ha observado durante los últimos años un prolongado período de volatilidad en los valores de mercado de los instrumentos financieros públicos y privados, incluyendo un nivel elevado de riesgo país, un incremento del tipo de cambio oficial entre el peso argentino y el dólar estadounidense, un incremento de las tasas de interés y una aceleración significativa del ritmo inflacionario (ver nota 2.2).

Particularmente, en lo que tiene que ver con el precio del dólar estadounidense, 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 de mercado, habiendo llegado a picos máximos cercanos al 200%. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, la mencionada brecha asciende aproximadamente a [20] %.

En lo que tiene que ver con la administración de la deuda pública nacional, se ha observado un proceso de reestructuración, incluyendo diversos canjes voluntarios y acuerdos alcanzados respecto a las acreencias con el llamado Club de París y el Fondo Monetario Internacional.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

LEONEL G. TREMONTI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 - F° 173

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

En este contexto, el 10 de diciembre de 2023 asumieron las nuevas autoridades del gobierno nacional argentino el cual emitió una serie de medidas de emergencia. Entre los principales objetivos se persigue, entre otras cuestiones relevantes, una flexibilización normativa en materia económica, reducción del déficit fiscal principalmente vía disminución del gasto, incluyendo reducción de distintos tipos de subsidios. Asimismo, se produjo una devaluación del peso argentino cercana al 55% respecto del dólar estadounidense, lo cual ha generado una aceleración del ritmo inflacionario, siendo la inflación interanual medida a partir del IPC nacional publicado por el INDEC de 254% a la fecha de emisión de los presentes estados financieros.

El programa integral perseguido por el nuevo gobierno nacional incluye reformas en la economía, justicia, relaciones exteriores, infraestructura y otras. Con fecha 20 de diciembre de 2023, por medio del Decreto de Necesidad y Urgencia N° 70/2023, se establecieron una cantidad significativa de reformas, sobre el cual distintos actores presentaron ante la Justicia diversos amparos o pedidos de inconstitucionalidad para detener su aplicación.

Adicionalmente, el contexto macroeconómico nacional e internacional genera cierto grado de incertidumbre respecto a su evolución futura en lo que respecta al nivel de recuperación económica a nivel global.

Por todo lo mencionado, la Gerencia de la Entidad monitorea permanentemente la evolución de las situaciones citadas, para determinar las posibles acciones a adoptar e identificar eventuales impactos sobre su situación patrimonial y financiera, que pudieran corresponder reflejar en los estados financieros de períodos futuros.

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

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

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

LEONEL G. TREMONTI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 - F° 173

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

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

ANEXO A

DETALLE DE TÍTULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022

(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

Concepto	Identificación	TENENCIA				POSICIÓN 2023		
		Valor Razonable	Nivel de valor razonable	Saldo de libros 31/12/2023	Saldo de libros 31/12/2022	Posición sin Opciones	Opciones	Posición Final
OTROS TÍTULOS DE DEUDA								
Medición a costo amortizado								
Del País								
Títulos públicos								
BONO TESORO NAC. \$ AJ. CER 4% V.14/10/24	9179	2.982.246	-	-	-	1.649.482	-	1.649.482
LT AJUST CER A DESC V18/01/24 \$ C	9221	2.013.836	-	119.237	-	1.920.041	-	1.920.041
BONO TESORO NAC. \$ AJ. CER 3,75% V.14/04/24	9178	2.028.808	-	362.104	-	1.262.854	-	1.262.854
BONO TESORO NAC \$ AJ. CER 4,25% V.14/02/25	9180	1.969.842	-	-	-	1.236.803	-	1.236.803
LT PCIA NEUQUEN S1 CL1 V31/03/24	42865	399.017	-	399.017	-	399.017	-	399.017
BONO REP. ARGENTINA USD STEP UP 2030	5921	742.383	-	1.608.494	1.064.578	1.627.562	-	1.627.562
B.TESORO VINC USD VT.30/04/2024 C.G	9120	772.900	-	805.466	542.285	805.466	-	805.466
BONOS REP ARG AJ CER VT.26/07/24 \$ C.G	5405	12.424.703	-	4.018.231	9.522.952	7.217.026	-	7.217.026
BONOS REP ARG C/DESC \$ 5,83% 2033 (DICP)	45696	206.900	-	166.127	221.087	166.127	-	166.127
BONOS REP ARG CUASI PAR \$ 3,31% 2045	45697	266.000	-	77.116	99.118	133.200	-	133.200
BONO REP. ARGENTINA USD STEP UP 2038	5923	67.375	-	133.492	89.508	133.492	-	133.492
BONOS REP. ARG. DISCOUNTS ARS 2010-2033 (DIFPO)	5444	59.726	-	48.357	64.508	48.357	-	48.357
BONOS DE CONSOLIDACION 6 SERIE \$ 2 % ESC (PR13)	2420	9.570	-	4.602	26.236	4.602	-	4.602
BONO REP ARGENTINA USD 1% 2029	5927	3.649	-	7.915	5.401	7.915	-	7.915
BONO TESORO \$ AJ. CER 1,45% V.13/08/23	5497	-	-	-	7.954.410	-	-	-
Bono Dual Vto 29.09.23	9147	-	-	-	22.670	-	-	-
B.TESORO VINC USD VT.28/04/2023 C.G	5928	-	-	-	1.101.698	-	-	-
Letra del Tesoro Ajustable por CER a Descuento Vto 21.04.2023	9118	-	-	-	2.836.949	-	-	-
Letra del Tesoro Ajustable por cer a Descuento Vto 19.05.2023	9127	-	-	-	5.771.106	-	-	-
Letra del Tesoro a Descuento Vto 31.03.2023	9164	-	-	-	6.439.673	-	-	-
BONOS TESORO \$ AJ. CER 1,40% V.25/03/23	5492	-	-	-	1.504.086	-	-	-
Letra del Tesoro a Descuento Vto 28.02.2023	9141	-	-	-	1.405.183	-	-	-
BONO TESORO NACIONAL \$ CER 4% 06/03/2023 (BONCER 23)	5324	-	-	-	1.313.733	-	-	-
Total Títulos Públicos		23.944.955		7.750.158	39.985.181	16.611.944		16.611.944
Letras BCRA								
Letra de Liquidez del BCRA - Vto.09.01.24 a 28 Dias	14084	7.780.993	-	1.653.461	-	7.780.993	-	7.780.993
Letra de Liquidez del BCRA - Vto.11.01.24 a 28 Dias	14085	4.496.071	-	4.511.700	-	4.511.700	-	4.511.700
Letra de Liquidez del BCRA - Vto.10.01.23 a 28 Dias	13929	-	-	-	13.763.627	-	-	-
Letra de Liquidez del BCRA - Vto.12.01.23 a 28 Dias	13930	-	-	-	12.947.143	-	-	-
Letra de Liquidez del BCRA - Vto.17.01.23 a 28 Dias	13931	-	-	-	12.064.427	-	-	-
Letra de Liquidez del BCRA - Vto.03.01.23 a 28 Dias	13927	-	-	-	9.304.976	-	-	-
Letra de Liquidez del BCRA - Vto.05.01.23 a 29 Dias	13928	-	-	-	9.267.943	-	-	-
Letra de Liquidez del BCRA - Vto.19.01.23 a 28 Dias	13932	-	-	-	8.711.831	-	-	-
Letra de Liquidez del BCRA - Vto.24.01.23 a 28 Dias	13933	-	-	-	6.543.285	-	-	-
Letra de Liquidez del BCRA - Vto.26.01.23 a 28 Dias	13934	-	-	-	5.933.608	-	-	-
Letra de Liquidez del BCRA - Vto.25.01.23 a 182 Dias	13871	-	-	-	903.216	-	-	-
Letra de Liquidez del BCRA - Vto.01.02.23 a 182 Dias	13872	-	-	-	888.841	-	-	-
Letra de Liquidez del BCRA - Vto.04.01.23 a 183 Dias	13868	-	-	-	687.124	-	-	-
Total Letras BCRA		12.277.064		6.165.161	81.016.021	12.292.693		12.292.693
Notas BCRA								
Nota de Liquidez a Tasa Var del BCRA - Vto.05.04.23 a 182 Dias	21142	-	-	-	68.170.329	-	-	-
Nota de Liquidez a Tasa Var del BCRA - Vto.26.04.23 a 182 Dias	21145	-	-	-	19.468.998	-	-	-
Nota de Liquidez a Tasa Var del BCRA - Vto.24.05.23 a 182 Dias	21149	-	-	-	15.937.382	-	-	-
Nota de Liquidez a Tasa Var del BCRA - Vto.31.05.23 a 182 Dias	21150	-	-	-	14.897.779	-	-	-
Nota de Liquidez a Tasa Var del BCRA - Vto.07.06.23 a 182 Dias	21151	-	-	-	13.066.363	-	-	-
Nota de Liquidez a Tasa Var del BCRA - Vto.21.06.23 a 182 Dias	21153	-	-	-	12.721.139	-	-	-
Nota de Liquidez a Tasa Var del BCRA - Vto.17.05.23 a 182 Dias	21148	-	-	-	11.901.611	-	-	-
Nota de Liquidez a Tasa Var del BCRA - Vto.19.04.23 a 182 Dias	21144	-	-	-	10.762.575	-	-	-
Nota de Liquidez a Tasa Var del BCRA - Vto.14.06.23 a 182 Dias	21152	-	-	-	9.669.447	-	-	-
Nota de Liquidez a Tasa Var del BCRA - Vto.28.06.23 a 182 Dias	21154	-	-	-	7.844.975	-	-	-
Nota de Liquidez a Tasa Var del BCRA - Vto.10.05.23 a 182 Dias	21147	-	-	-	6.892.585	-	-	-
Nota de Liquidez a Tasa Var del BCRA - Vto.03.05.23 a 182 Dias	21146	-	-	-	5.239.110	-	-	-
Nota de Liquidez a Tasa Var del BCRA - Vto.29.03.23 a 182 Dias	21141	-	-	-	13.070.915	-	-	-
Nota de Liquidez a Tasa Var del BCRA - Vto.08.03.23 a 182 Dias	21138	-	-	-	11.643.479	-	-	-
Nota de Liquidez a Tasa Var del BCRA - Vto.15.03.23 a 182 Dias	21139	-	-	-	5.749.002	-	-	-
Nota de Liquidez a Tasa Var del BCRA - Vto.22.03.23 a 182 Dias	21140	-	-	-	5.677.323	-	-	-
Nota de Liquidez a Tasa Var del BCRA - Vto.18.01.23 a 182 Dias	21131	-	-	-	4.168.493	-	-	-
Nota de Liquidez a Tasa Var del BCRA - Vto.25.01.23 a 182 Dias	21132	-	-	-	4.128.764	-	-	-
Nota de Liquidez a Tasa Var del BCRA - Vto.01.02.23 a 182 Dias	21133	-	-	-	4.086.565	-	-	-
Nota de Liquidez a Tasa Var del BCRA - Vto.08.02.23 a 182 Dias	21134	-	-	-	4.080.156	-	-	-
Nota de Liquidez a Tasa Var del BCRA - Vto.15.02.23 a 182 Dias	21135	-	-	-	4.030.904	-	-	-
Nota de Liquidez a Tasa Var del BCRA - Vto.22.02.23 a 182 Dias	21136	-	-	-	3.980.534	-	-	-
Nota de Liquidez a Tasa Var del BCRA - Vto.11.01.23 a 182 Dias	21130	-	-	-	3.156.465	-	-	-
Nota de Liquidez a Tasa Var del BCRA - Vto.01.03.23 a 182 Dias	21137	-	-	-	2.948.109	-	-	-
Nota de Liquidez a Tasa Var del BCRA - Vto.04.01.23 a 183 Dias	21129	-	-	-	1.884.941	-	-	-
Total Notas BCRA					265.177.933			
Total Títulos públicos		36.222.019		13.915.319	386.179.135	28.904.637		28.904.637

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NAPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
PISTRELLI HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

LEONEL G. TREMONTI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 - F° 173

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

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

ANEXO A
(Cont.)

DETALLE DE TÍTULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022
(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

Concepto	Identificación	TENENCIA				POSICIÓN 2023		
		Valor Razonable	Nivel de valor razonable	Saldo de libros 31/12/2023	Saldo de libros 31/12/2022	Posición sin Opciones	Opciones	Posición Final
Títulos privados								
<u>Quilaciones asociables</u>								
ON ARCOR RECS 8,25% Y 09/10/2027	96504	4.144.671	-	4.144.671	456.075	4.144.671	-	4.144.671
ON YPF CLASE 39 8,50% U\$S VTO 28/07/2025	91870	5.125.806	-	5.125.806	1.539.472	5.125.806	-	5.125.806
ON LABORATORIOS RICH S.4 V.21/03/24 \$ CG	56705	56.330	-	56.330	635.732	56.330	-	56.330
O.N. CFN SERIE V	57033	552.712	-	552.712	-	552.712	-	552.712
O.N. SION SERIE X	57046	82.559	-	82.559	-	82.559	-	82.559
O.N. PAN AMERICAN	81775	5.716.825	-	5.716.825	-	5.716.825	-	5.716.825
O.N. CAPEX S.A.	92783	2.840.309	-	2.840.309	-	2.840.309	-	2.840.309
O.N. YPF CLASE 53 VTO 21-07-27	92799	5.996.088	-	5.996.088	-	5.996.088	-	5.996.088
O.N. COMPAÑÍA GRAL. COMBUSTIBLES	81398	1.839.899	-	1.839.899	-	1.839.899	-	1.839.899
O.N. PAMPA ENERGIA S.A.	91977	8.442.687	-	8.442.687	-	8.442.687	-	8.442.687
O.N. CREDITO DIRECTO XXVI	57334	105.910	-	105.910	-	105.910	-	105.910
O.N. ALLIAR SERIE 7 VTO 12/10/28	57437	1.642.027	-	1.642.027	-	1.642.027	-	1.642.027
O.N. TARJETA NARANJA 60	57463	1.204.266	-	1.204.266	-	1.204.266	-	1.204.266
ON BANCO SAENZ S.13 V.T. 15/11/23 \$ C.G	56575	-	-	-	425.760	-	-	-
ON CREDITO DIRECTO 14	56170	-	-	-	121.150	-	-	-
ON PYME SION S. 6 CL. B \$ V.15/01/23 CG	55134	-	-	-	1.318	-	-	-
Total Títulos privados - ON		37.750.089		37.750.089	3.179.507	37.750.089		37.750.089
Títulos de deuda de fideicomisos financieros								
COLOCACIONES VARIAS UNDERWRITER		691.022		691.022	2.346.170	691.022	-	691.022
VDF LOANS CONSUMER XXII		-		-	241.285	-	-	-
VDF LOANS CONSUMER XX		-		-	193.029	-	-	-
VDF DE CREDITOS 18 CLASE A		-		-	244.642	-	-	-
VDF LOANS CONSUMER XXI		-		-	144.770	-	-	-
VDF CLAVE SERIE III CLASE A		1.434		1.434	164.825	1.434	-	1.434
VDF SUCREDITO XXIII CLASE A		-		-	168.397	-	-	-
VDF CLAVE SERIE II CLASE B		2.619		2.619	104.337	2.619	-	2.619
VDF CLAVE SERIE III CLASE B		39.001		39.001	57.156	39.001	-	39.001
MEGABONO CREDITO 280 CLASE A		14.586		14.586	-	14.586	-	14.586
MEGABONO 289 CLASE A		192.659		192.659	-	192.659	-	192.659
DECRETOS 19 CLASE A		25.437		25.437	-	25.437	-	25.437
MEGABONO 291 CLASE A		113.673		113.673	-	113.673	-	113.673
MEGABONO CREDITO 284 CLASE A		160.576		160.576	-	160.576	-	160.576
MEGABONO 293 CLASE A		93.510		93.510	-	93.510	-	93.510
TOTAL ASSETS II CLASE A		8.858		8.858	-	8.858	-	8.858
CONSUBOND 182 CLASE A		18.057		18.057	-	18.057	-	18.057
MEGABONO 286 CLASE A		297.908		297.908	-	297.908	-	297.908
ELEBAR III CLASE A		81.398		81.398	-	81.398	-	81.398
MONI MOBILE VIII CLASE A		67.053		67.053	-	67.053	-	67.053
ELEBAR IV CLASE A		137.991		137.991	-	137.991	-	137.991
MEGABONO 297 CLASE A		437.819		437.819	-	437.819	-	437.819
SECUBONO 229 CLASE A		11.543		11.543	-	11.543	-	11.543
SECUBONO 230 CLASE A		50.510		50.510	-	50.510	-	50.510
MEGABONO CREDITO 288 CLASE A		390.698		390.698	-	390.698	-	390.698
MEGABONO 299 CLASE A		271.206		271.206	-	271.206	-	271.206
MEGABONO 301 CLASE A		565.684		565.684	-	565.684	-	565.684
MONI MOBILE IX CLASE A		138.393		138.393	-	138.393	-	138.393
VDF CLAVE SERIE II CLASE A		-		-	81.427	-	-	-
VDF MONI MOBILE VI CLASE A		-		-	166.136	-	-	-
VDF - FF Megabono 275 Clase A		-		-	188.177	-	-	-
VDF MEGABONO 273 CLASE A		-		-	237.710	-	-	-
VDF PRIVADO CLAVE CONSUMER LOANS XXX		-		-	263.049	-	-	-
VDF PRIVADO CLAVE CONSUMER LOANS XXV		-		-	57.309	-	-	-
VDF LOANS CONSUMER XIX		-		-	47.290	-	-	-
VDF CLAVE SERIE I CLASE A		-		-	134.441	-	-	-
VDF PRIVADO CLAVE CONSUMER LOANS XXVII		-		-	41.134	-	-	-
VDF SECUBONO 222 CLASE A		-		-	135.736	-	-	-
VDF PRIVADO CLAVE CONSUMER LOANS XXIII		-		-	112.599	-	-	-
VDF MEGABONO CREDITO 264 CLASE A		-		-	709.692	-	-	-
VDF MEGABONO 267 CLASE A		-		-	417.563	-	-	-
VDF PRIVADO CLAVE CONSUMER LOANS XXVII		-		-	273.721	-	-	-
VDF PRIVADO CLAVE CONSUMER LOANS XXVI		-		-	279.750	-	-	-
VDF PRIVADO CLAVE CONSUMER LOANS XXIV		-		-	257.372	-	-	-
VDF MERCADO CREDITO XIII		-		-	200.325	-	-	-
VDF PRIVADO CLAVE CONSUMER LOANS XXIX		-		-	34.093	-	-	-
VDF CREDIPAZ 21 CLASE A		-		-	84.391	-	-	-
VDF SECUBONO 217 CLASE A		-		-	42.102	-	-	-
VDF MEGABONO CREDITO 260 CLASE B		-		-	191.634	-	-	-
VDF MEGABONO CREDITO 258 B		-		-	196.769	-	-	-
VDF MEGABONO 263 CLASE A		-		-	145.664	-	-	-
VDF MEGABONO CREDITO 258 A		-		-	56.701	-	-	-
VDF SECUBONO 219 CLASE A		-		-	17.068	-	-	-
VDF SECUBONO 217 CLASE A		-		-	1.909	-	-	-
VDF CONSUBOND 175 CLASE B		-		-	1.043	-	-	-
Total Títulos de deuda de fideicomisos financieros		3.811.635		3.811.635	8.040.016	3.811.635		3.811.635
Total Títulos privados		41.561.724		41.561.724	11.219.523	41.561.724		41.561.724
Previsión Títulos privados (Anexo R)		-		(415.617)	(149.942)	(415.617)		(415.617)
Total Otros Títulos de Deuda del País		77.783.743		55.061.426	397.248.716	70.050.744		70.050.744
Del Exterior								
<u>Títulos públicos</u>								
US TREASURY BILL 04/01/2024		541.612		541.612	-	541.612	-	541.612
Total Títulos públicos		541.612		541.612		541.612		541.612
Total Otros Títulos de Deuda del Exterior		541.612		541.612		541.612		541.612
Total Otros Títulos de Deuda		78.325.355		55.603.038	397.248.716	70.592.356		70.592.356

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NAPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024

PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

LEONEL G. TREMONTI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 - F° 173

DETALLE DE TÍTULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022
(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

Concepto	Identificación	TENENCIA				POSICIÓN 2023		
		Valor Razonable	Nivel de valor razonable	Saldo de libros 31/12/2023	Saldo de libros 31/12/2022	Posición sin Opciones	Opciones	Posición Final
INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO								
Medidos a valor razonable con cambios en resultados								
Del País								
Acciones Autopista del Sol S.A.	1130677237119	46.971	1	46.971	27.439	46.971	-	46.971
Acciones COELSA	1130692264785	53.584	1	53.584	17.591	53.584	-	53.584
Acciones Garovaglio & Zorraquín SA	1130509284861	3.278	1	3.278	3.363	3.278	-	3.278
Acciones Mercado Abierto Electrónico S.A.	1133628189159	56	1	56	174	56	-	56
Acciones Zanella Hnos.	1130502498572	30	1	30	93	30	-	30
Acciones Garantizar S.G.R.	1130688331761	25	1	25	78	25	-	25
Acciones Bind Garantías S.G.R.	1130708609915	2	1	2	6	2	-	2
Acciones Argencol S.A.	1130688964306	1	1	1	3	1	-	1
Acciones Mercado de Futuro y Opciones S.A.	1130642199389	-	1	-	9	-	-	-
Total Instrumentos de Patrimonio del País		103.947		103.947	48.756	103.947	-	103.947
Otros								
Del Exterior								
Acciones Bladex Clase "B"	9900198PA0001	127	1	127	396	127	-	127
Total Instrumentos de Patrimonio del Exterior		127		127	396	127	-	127
Total Instrumentos de Patrimonio		104.074		104.074	49.152	104.074	-	104.074
Total General		78.429.429		55.707.112	397.297.868	70.696.430	-	70.696.430

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Sindico

JUAN I. NAPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

LEONEL G. TREMONTI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 - F° 173

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

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

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022

(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

	31/12/2023	31/12/2022
CARTERA COMERCIAL		
En situación normal	53.366.376	24.133.803
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	3.245	-
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	-	821.008
Sin garantías ni contragarantías preferidas	53.363.131	23.312.795
Con problemas	-	168.954
Sin garantías ni contragarantías preferidas	-	168.954
TOTAL CARTERA COMERCIAL	53.366.376	24.302.757

	31/12/2023	31/12/2022
CARTERA CONSUMO Y VIVIENDA		
Cumplimiento normal	856.470	1.192.396
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	10	42.090
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	163.980	-
Sin garantías ni contragarantías preferidas	692.480	1.150.306
Riesgo medio	25	-
Sin garantías ni contragarantías preferidas	25	-
Irrecuperable	53.895	-
Sin garantías ni contragarantías preferidas	53.895	-
TOTAL CARTERA CONSUMO Y VIVIENDA	910.390	1.192.396
TOTAL GENERAL (1)	54.276.766	25.495.153

(1) Conciliación :

Préstamos y otras financiaciones según Estado de Situación Financiera Consolidado	12.789.514	14.617.753
+ Previsiones de Préstamos y otras financiaciones	383.329	218.577
- Préstamos al personal	(492.363)	(716.406)
- Operaciones de caución bursátil	-	-
+ Títulos privados - Obligaciones negociables - Medición a costo amortizado	37.750.089	3.179.507
+ Títulos privados - Títulos de Deuda de Fideicomisos Financieros - Medición a costo amortizado	3.811.635	8.040.016
+ Otras garantías otorgadas comprendidas en las Normas de Clasif. de Deudores	34.562	155.706
Préstamos y otras financiaciones según Anexo	54.276.766	25.495.153

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

LEONEL G. TREMONTI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 - F° 173

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

**CONCENTRACIÓN DE PRÉSTAMOS Y OTRAS FINANCIACIONES CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022**

(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

Número de clientes	FINANCIACIONES			
	31/12/2023		31/12/2022	
	Saldo de Deuda	% sobre cartera total	Saldo de Deuda	% sobre cartera total
10 mayores clientes	48.623.441	89,58%	17.468.374	68,52%
50 siguientes mayores clientes	5.635.292	10,38%	8.026.093	31,48%
100 siguientes mayores clientes	18.033	0,03%	686	0,00%
TOTAL	54.276.766	100,00%	25.495.153	100,00%

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

CARLOS JAVIER PIAZZA
Sindico

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

LEONEL G. TREMONTI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 - F° 173

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

**APERTURA POR PLAZOS DE PRÉSTAMOS Y OTRAS FINANCIACIONES CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023**

(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

Concepto	Cartera vencida	Plazos que restan para su vencimiento						Total
		1 mes	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	más de 24 meses	
Sector Financiero	-	683.173	-	-	-	-	-	683.173
Sector Privado no financiero y residentes en el exterior	-	6.865.239	116.028	204.881	1.322.135	4.255.180	407.511	13.170.974
TOTAL	-	7.548.412	116.028	204.881	1.322.135	4.255.180	407.511	13.854.147

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

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

LEONEL G. TREMONTI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 - F° 173

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

MOVIMIENTO DE PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO CONSOLIDADO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023
(Cifras expresadas en miles de pesos)

Concepto	Valor de origen al inicio del ejercicio	Vida Útil total estimada en años	Altas	Transferencias	Bajas	Depreciación				Valor residual al 31/12/2023
						Acumulada	Baja	Del ejercicio	Al cierre	
Medición al costo										
- Inmuebles	4.044.544	50	-	-	-	340.272	-	73.987	414.259	3.630.285
- Derecho de uso por arrendamiento financiero	150.790	3	-	-	(3.015)	97.738	(3.015)	32.917	127.640	20.135
- Mobiliario e Instalaciones	1.703.433	10	10.862	-	-	1.488.745	-	59.719	1.548.464	165.831
- Máquinas y equipos	2.535.197	5	63.160	-	-	2.264.497	-	137.714	2.402.211	196.146
TOTAL PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	8.433.964		74.022	-	(3.015)	4.191.252	(3.015)	304.337	4.492.574	4.012.397

MOVIMIENTO DE PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO CONSOLIDADO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022
(Cifras expresadas en miles de pesos)

Concepto	Valor de origen al inicio del ejercicio	Vida Útil total estimada en años	Altas	Transferencias	Bajas	Depreciación				Valor residual al 31/12/2022
						Acumulada	Baja	Del ejercicio	Al cierre	
Medición al costo										
- Inmuebles	4.044.544	50	-	-	-	266.285	-	73.987	340.272	3.704.272
- Derecho de uso por arrendamiento financiero	150.790	3	-	-	-	47.471	-	50.267	97.738	53.052
- Mobiliario e Instalaciones	1.702.679	10	754	-	-	1.322.193	-	166.552	1.488.745	214.688
- Máquinas y equipos	2.531.143	5	4.076	-	(22)	2.059.049	(25)	205.473	2.264.497	270.700
TOTAL PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	8.429.156		4.830	-	(22)	3.694.998	(25)	496.279	4.191.252	4.242.712

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05-03-2024 Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05-03-2024 PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L. C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

JUAN I. NAPOLI
Presidente

LEONEL G. TREMONTI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 - F° 173

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

**MOVIMIENTO DE ACTIVOS INTANGIBLES CONSOLIDADO
 AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023**
 (Cifras expresadas en miles de pesos)

Concepto	Valor de origen al inicio del ejercicio	Vida Útil Total estimada en años	Altas	Transferencias	Bajas	Depreciación				Valor residual al 31/12/2023
						Acumulada	Baja	Del ejercicio	Al cierre	
Medición al costo										
Llave de negocio	-	5	184.191	-	-	-	-	-	-	184.191
Licencias	808.087		43.461	-	(683.647)	721.967	(629.316)	7.175	99.826	68.075
TOTAL ACTIVOS INTANGIBLES	808.087		227.652	-	(683.647)	721.967	(629.316)	7.175	99.826	252.266

**MOVIMIENTO DE ACTIVOS INTANGIBLES CONSOLIDADO
 AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022**
 (Cifras expresadas en miles de pesos)

Concepto	Valor de origen al inicio del ejercicio	Vida Útil total estimada en años	Altas	Transferencias	Bajas	Depreciación				Valor residual al 31/12/2022
						Acumulada	Baja	Del ejercicio	Al cierre	
Medición al costo										
Llave de negocio - Combinación de negocios	-	5	-	-	-	-	-	-	-	-
Licencias	803.123		4.964	-	-	582.379	-	139.588	721.967	86.120
TOTAL ACTIVOS INTANGIBLES	803.123		4.964	-	-	582.379	-	139.588	721.967	86.120

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05-03-2024
 Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
 Síndico

JUAN I. NÁPOLI
 Presidente

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05-03-2024
 PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

LEONEL G. TREMONTI
 Socio
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 - F° 173

DANIEL ALBERTO REAL
 Gerente de Administración

DANIEL L. SANTAMANS
 Contador General

**CONCENTRACIÓN DE LOS DEPÓSITOS CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022**

(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

Número de clientes	DEPÓSITOS			
	31/12/2023		31/12/2022	
	Saldo de Colocación	% sobre cartera total	Saldo de Colocación	% sobre cartera total
10 mayores clientes	483.365.677	49,19%	228.171.563	41,90%
50 siguientes mayores clientes	369.194.329	37,57%	220.906.158	40,56%
100 siguientes mayores clientes	77.913.697	7,93%	65.051.251	11,94%
Resto de clientes	52.237.918	5,31%	30.476.893	5,60%
TOTAL	982.711.621	100,00%	544.605.865	100,00%

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

LEONEL G. TREMONTI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 - F° 173

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

**APERTURA DE PASIVOS FINANCIEROS POR PLAZOS REMANENTES CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023**

(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

Concepto	Plazos que restan para su vencimiento						Total
	1 mes	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	más de 24 meses	
Depósitos	984.627.563	477.621	-	-	-	-	985.105.184
Sector Público no Financiero	51						51
Sector Financiero	77	-	-	-	-	-	77
Sector Privado no Financiero y Residentes	984.627.435	477.621	-	-	-	-	985.105.056
Operaciones de pase	867.218	-	-	-	-	-	867.218
Otras Entidades financieras	867.218	-	-	-	-	-	867.218
Otros pasivos financieros	7.488.795	-	-	-	-	-	7.488.795
Financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	25	-	-	-	-	-	25
TOTAL	992.983.601	477.621	-	-	-	-	993.461.222

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

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

LEONEL G. TREMONTI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 - F° 173

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

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

**MOVIMIENTO DE PROVISIONES CONSOLIDADO
 AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022**
 (Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

Conceptos	Saldos al comienzo al ejercicio	Aumentos	Disminuciones		Resultado monetario generado por provisiones	Saldo final al 31/12/2023	Saldo final al 31/12/2022
			Desafectaciones	Aplicaciones			
DEL PASIVO							
Provisiones por compromisos eventuales (1)	215.351	315.040	-	64.109	197.128	269.154	215.351
Otras (2)	10.753	16.559	-	-	11.291	16.021	10.753
TOTAL PROVISIONES	226.104	331.599	-	64.109	208.419	285.175	226.104

(1) Constituidas a efectos de cubrir eventuales contingencias en relación con reclamos, juicios, sumarios administrativos y otros procesos existentes o potenciales.
 (2) Incluido en la línea "Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera" del Estado de Resultados Separado.

Firmado a efectos de su identificación con
 nuestro informe de fecha 05-03-2024
 Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
 Síndico

JUAN I. NÁPOLI
 Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
 nuestro informe de fecha 05-03-2024
 PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

LEONEL G. TREMONTI
 Socio
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 - F° 173

DANIEL ALBERTO REAL
 Gerente de Administración

DANIEL L. SANTAMANS
 Contador General

**COMPOSICIÓN DEL CAPITAL SOCIAL CONSOLIDADO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023**
(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

Clase	Acciones			Capital social		Integrado
	Cantidad	Valor Nominal por acción	Votos por acción	Emitido		
				En circulación	En cartera	
Ordinarias	840.182.392	1	1	837.546	2.636	840.182

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

LEONEL G. TREMONTI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 - F° 173

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

SALDOS EN MONEDA EXTRANJERA CONSOLIDADO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022
(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

Conceptos	Casa matriz y sucursales en el país	Sucursales en el exterior	Total al 31/12/2023	31/12/2023 (por moneda)			Total al 31/12/2022
				Dólar	Euro	Otras	
ACTIVO							
Efectivo y Depósitos en Bancos	320.447.136	69.190	320.516.326	320.468.283	47.890	153	174.441.992
Otros activos financieros	196.271	3.119.094	3.315.365	3.315.365	-	-	133.908
Préstamos y otras financiaciones	4.872.519	-	4.872.519	4.872.519	-	-	1.380.180
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	4.872.519	-	4.872.519	4.872.519	-	-	1.380.180
Otros Títulos de Deuda	37.946.195	541.612	38.487.807	38.487.807	-	-	4.795.553
Activos financieros entregados en garantía	3.738.091	341.081	4.079.172	4.079.172	-	-	2.818.781
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio	127	-	127	127	-	-	395
Propiedad, planta y equipo	-	12.029	12.029	12.029	-	-	-
Activos Intangibles	-	32.973	32.973	32.973	-	-	4.964
TOTAL ACTIVO	367.200.339	4.115.979	371.316.318	371.268.275	47.890	153	183.575.773
PASIVO							
Depósitos	363.878.713	-	363.878.713	363.878.713	-	-	175.979.122
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	363.878.713	-	363.878.713	363.878.713	-	-	175.979.122
Otros pasivos financieros	952.041	-	952.041	952.041	-	-	4.128.826
Otros pasivos no financieros	4.070	70.174	74.244	74.244	-	-	26.373
TOTAL PASIVO	364.834.824	70.174	364.904.998	364.904.998	-	-	180.134.321

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

LEONEL G. TREMONTI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 - F° 173

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

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

ANEXO N

ASISTENCIA A VINCULADOS CONSOLIDADO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022
(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

Conceptos	Situación Normal	Total	Total
		31/12/2023	31/12/2022
1. Préstamos y otras financiaciones	4.579	4.579	19
- Adelantos			
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	1.204	1.204	-
Sin garantías ni contragarantías preferidas	3.375	3.375	19
TOTAL	4.579	4.579	19
PREVISIONES	46	46	-

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

LEONEL G. TREMONTI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 - F° 173

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

**INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023**
(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

Tipo de Contrato	Objetivo de las operaciones	Tipo de cobertura	Activo Subyacente	Tipo de Liquidación	Ámbito de Negociación o contraparte	Plazo promedio ponderado Originalmente Pactado	Plazo promedio ponderado Residual	Plazo promedio ponderado de Liquidación de Diferencias	Monto
Operaciones de Pases	Intermediación Cuenta Propia	-	Títulos Públicos Nacionales	Con entrega de Subyacente	Mercado Abierto Electrónico	1	1	1	915.183
Operaciones de Pases	Intermediación Cuenta Propia	-	Títulos Públicos Nacionales	Con entrega de Subyacente	Mercado Abierto Electrónico	1	1	1	639.796.822
Total									640.712.005

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

LEONEL G. TREMONTI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 - F° 173

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

CATEGORÍA DE ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS CONSOLIDADO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023
(Cifras expresadas en miles de pesos)

Conceptos	Costo Amortizado	VR con cambios en Resultados		Jerarquía de valor razonable		
		Designados inicialmente o de acuerdo con el 6.7.1. de la NIIF 9	Medición obligatoria	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
ACTIVOS FINANCIEROS						
Efectivo y depósitos en Bancos						
Efectivo	8.404.743	-	-	-	-	-
Entidades Financieras y corresponsales	312.194.976	-	-	-	-	-
Otros	109	-	-	-	-	-
Operaciones de pase						
Banco Central de la República Argentina	644.478.543	-	-	-	-	-
Otras Entidades financieras	413.942	-	-	-	-	-
Otros activos financieros	3.933.783	-	-	-	-	-
Préstamos y otras financiaciones						
Otras Entidades financieras	683.173	-	-	-	-	-
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	12.106.341	-	-	-	-	-
Adelantos	6.060.196	-	-	-	-	-
Documentos	5.069.524	-	-	-	-	-
Hipotecarios	22.890	-	-	-	-	-
Personales	491.386	-	-	-	-	-
Otros	462.345	-	-	-	-	-
Otros Títulos de Deuda	55.603.038	-	-	-	-	-
Activos Financieros entregados en garantía	27.981.213	-	-	-	-	-
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio	-	-	104.074	104.074	-	-
TOTAL ACTIVOS FINANCIEROS	1.065.799.861	-	104.074	104.074	-	-

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Sindico

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

LEONEL G. TREMONTI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 - F° 173

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

CATEGORÍA DE ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023
(Cifras expresadas en miles de pesos)

Conceptos	Costo Amortizado	VR con cambios en Resultados		Jerarquía de valor razonable		
		Designados inicialmente o de acuerdo con el 6.7.1. de la NIIF 9	Medición obligatoria	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
PASIVOS FINANCIEROS						
Depósitos						
Sector Público no Financiero	51			-		
Sector Financiero	77	-	-	-	-	-
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	982.711.493					
Cuentas corrientes	571.710.991	-	-	-	-	-
Caja de ahorros	8.183.594	-	-	-	-	-
Plazo fijo e inversiones a plazo	46.661.113	-	-	-	-	-
Otros	356.155.795	-	-	-	-	-
Operaciones de pase						
Otras Entidades financieras	867.218	-	-	-	-	-
Otros pasivos financieros	7.488.795	-	-	-	-	-
Financiamientos recibidas del BCRA y otras instituciones	25	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVOS FINANCIEROS	991.067.659	-	-	-	-	-

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Sindico

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

LEONEL G. TREMONTI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 - F° 173

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

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

ANEXO Q

**APERTURA DE RESULTADOS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTE A LOS
EJERCICIOS ECONÓMICOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022**
(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

Conceptos	Ingreso / (Egreso) Financiero Neto	
	Medición obligatoria	
	31/12/2023	31/12/2022
Por medición de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados		
Resultado de otros títulos privados	84.645	(17.227)
Por inversiones en Instrumentos de Patrimonio	62.364	(17.405)
TOTAL	147.009	(34.632)

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Sindico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

LEONEL G. TREMONTI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 - F° 173

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

**APERTURA DE RESULTADOS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTE A LOS
EJERCICIOS ECONÓMICOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022**

(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

	Ingreso / (Egreso) Financiero	
	Medición obligatoria	
	31/12/2023	31/12/2022
Intereses y ajustes por aplicación de tasa de interés efectiva de activos financieros medidos a costo amortizado		
Ingresos por intereses:		
Por títulos privados	6.433.657	8.208.157
Por títulos públicos	141.113.929	150.844.639
Por Obligaciones Negociables	2.351.189	212.296
Por préstamos y otras financiaciones:	7.156.661	9.278.391
Sector Financiero	123.798	2.266.755
Sector Privado no Financiero:	7.032.863	7.011.636
Adelantos	5.793.595	2.829.322
Documentos	190.473	199.270
Otros	1.048.148	3.983.044
Por operaciones de pase:	245.940.065	42.851.990
Banco Central de la República Argentina	245.614.573	41.968.480
Otras Entidades Financieras	325.492	883.510
TOTAL	402.995.501	211.395.473
Egresos por intereses:		
Por Depósitos	(272.329.922)	(140.596.674)
Sector Privado no Financiero:	(272.329.922)	(140.596.674)
Cuentas corrientes	(220.122.154)	(104.313.321)
Cajas de ahorro	(565)	(909)
Plazo fijo e inversiones a plazo	(52.207.203)	(36.282.444)
Otros	-	-
Por financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	-	(7.611)
Por operaciones de pase:	(931.695)	(1.147.855)
Otras Entidades financieras	(931.695)	(1.147.855)
Por otros pasivos financieros	(9.953.962)	(126.640)
Por otras obligaciones por intermediación financiera	(9.953.962)	-
TOTAL	(283.215.579)	(141.878.780)

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Sindico

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

LEONEL G. TREMONTI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 - F° 173

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

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

ANEXO Q
(Cont.)

**APERTURA DE RESULTADOS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTE A LOS
EJERCICIOS ECONÓMICOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022**
(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

	Resultado del ejercicio	
	Medición obligatoria	
	31/12/2023	31/12/2022
Ingresos por Comisiones		
Comisiones vinculadas con obligaciones	481.356	497.056
Comisiones vinculadas con créditos	1.114.244	1.412.227
Comisiones vinculadas con valores mobiliarios	751.327	1.038.169
Comisiones por operaciones de exterior y cambio	9.555	2.223
TOTAL	2.356.482	2.949.675
Egresos por Comisiones		
Comisiones por operaciones de exterior y cambio	(29.959)	(22.424)
Otros	(1.624.127)	(1.606.316)
TOTAL	(1.654.086)	(1.628.740)

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

LEONEL G. TREMONTI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 - F° 173

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

**CORRECCION DEL VALOR POR PÉRDIDAS - PROVISIONES POR RIESGO DE INCOBRABILIDAD
 AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022**

(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

Conceptos	Saldos al inicio del ejercicio	Aumentos	Disminuciones		Resultado monetario generado por provisiones	Saldo al 31/12/2023	Saldo al 31/12/2022
			Desafectaciones	Aplicaciones			
Otros activos financieros	38.509	33.560	423	-	58.802	12.844	38.509
Préstamos y otras financiaciones	218.576	413.753	38.681	-	210.319	383.329	218.576
Otras Entidades Financieras	6.935	118	5.763	-	1.290	-	6.935
Sector privado no financiero y residentes en el Exterior	211.641	413.635	32.918	-	209.029	383.329	211.641
Adelantos	181.834	408.082	18.532	-	196.311	375.073	181.834
Documentos	6.916	-	-	-	4.695	2.221	6.916
Hipotecarios	831	-	-	-	564	267	831
Personales	9	-	-	-	6	3	9
Otros	22.051	5.553	14.386	-	7.453	5.765	22.051
Títulos Privados	149.943	513.316	27.902	-	219.740	415.617	149.943
TOTAL DE PROVISIONES	407.028	960.629	67.006	-	488.861	811.790	407.028

Firmado a efectos de su identificación con
 nuestro informe de fecha 05-03-2024
 Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con
 nuestro informe de fecha 05-03-2024
 PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

CARLOS JAVIER PIAZZA
 Síndico

DANIEL ALBERTO REAL
 Gerente de Administración

JUAN I. NÁPOLI
 Presidente

LEONEL G. TREMONTI
 Socio
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 - F° 173

DANIEL L. SANTAMANS
 Contador General

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

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA SEPARADOS
 AL 31 DE DICIEMBRE 2023 Y 2022
 (Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

ACTIVO	Anexos / Notas	31/12/2023	31/12/2022
Efectivo y Depósitos en Bancos		320.523.662	174.245.851
Efectivo		8.404.743	10.025.314
Entidades Financieras y corresponsales		312.118.919	164.220.537
BCRA		311.934.594	164.122.789
Otras del país y del exterior		184.325	97.748
Operaciones de pase	3	644.892.485	14.059.000
Otros activos financieros	10	200.494	156.018
Préstamos y otras financiaciones	By C	12.789.514	14.617.753
Otras Entidades financieras		683.173	153.302
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior		12.106.341	14.464.451
Otros Títulos de Deuda	A	55.061.426	397.248.716
Activos financieros entregados en garantía	4	27.639.421	14.553.042
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio	A	104.074	49.152
Inversión en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos		4.065.806	632.270
Propiedad, planta y equipo	11	3.997.963	4.242.712
Activos intangibles	12	217.064	81.156
Activos por impuesto a las ganancias diferido	19	1.400.784	-
Otros activos no financieros	13	510.598	686.834
TOTAL ACTIVO		1.071.403.291	620.572.504

Firmado a efectos de su identificación con
 nuestro informe de fecha 05-03-2024
 Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con
 nuestro informe de fecha 05-03-2024
 PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

CARLOS JAVIER PIAZZA
 Síndico

DANIEL ALBERTO REAL
 Gerente de Administración

JUAN I. NÁPOLI
 Presidente

LEONEL G. TREMONTI
 Socio
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 - F° 173

DANIEL L. SANTAMANS
 Contador General

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

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA SEPARADOS
AL 31 DE DICIEMBRE 2023 Y 2022
(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

PASIVO	Anexos / Notas	31/12/2023	31/12/2022
Depósitos	H e l	982.719.167	544.605.888
Sector Público no Financiero		51	-
Sector Financiero		77	11.821
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior		982.719.039	544.594.067
Operaciones de pase	3 / l	867.218	1.102.439
Otros pasivos financieros	14 / l	7.488.795	4.869.147
Financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	l	25	69
Pasivo por impuestos a la ganancias corriente		7.458.873	482.585
Provisiones	J	285.175	226.104
Pasivo por impuestos a las ganancias diferido	19	-	1.246.415
Otros pasivos no financieros	16	9.124.389	5.849.012
TOTAL PASIVOS		1.007.943.642	558.381.659

PATRIMONIO NETO	Anexos / Notas	31/12/2023	31/12/2022
Capital social	K	837.546	836.023
Acciones Propias en Cartera	K	2.636	4.159
Aportes no capitalizados		100.267	100.267
Ajustes al capital		9.869.765	9.869.765
Ganancias reservadas		42.820.057	41.894.034
Resultados no asignados		-	4.530.966
Otros Resultados Integrales acumulados		1.500.148	(57.700)
Resultado del ejercicio		8.329.230	5.013.331
TOTAL PATRIMONIO NETO		63.459.649	62.190.845
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		1.071.403.291	620.572.504

Las notas 1 a 40 a los estados financieros y los Anexos A a L y N a R adjuntos, son parte integrante de estos estados.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

LEONEL G. TREMONTI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 - F° 173

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

**ESTADOS DE RESULTADOS SEPARADOS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS
FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022**
(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

	Anexos / Notas	31/12/2023	31/12/2022
Ingresos por intereses	Q	402.991.223	211.395.473
Egresos por intereses	Q	(283.215.579)	(141.878.780)
Resultado neto por intereses		119.775.644	69.516.693
Ingresos por comisiones	Q	2.262.126	2.922.192
Egresos por comisiones	Q	(1.594.436)	(1.620.437)
Resultado neto por comisiones		667.690	1.301.755
Resultado neto por medición de instrumentos financieros a valor razonable	Q	98.637	(40.842)
Resultado por baja de activos medidos a costo amortizado		-	(154.449)
Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera	20	2.414.960	1.323.467
Otros ingresos operativos	21	6.620.304	6.505.599
Cargo por incobrabilidad	R	(960.629)	(314.140)
Ingreso operativo neto		128.616.606	78.138.083
Beneficios al personal	22	(14.381.541)	(10.985.140)
Gastos de administración	23	(6.018.839)	(5.162.253)
Depreciaciones y desvalorizaciones de bienes		(382.520)	(635.878)
Otros gastos operativos	24	(31.490.261)	(16.602.621)
Resultado operativo		76.343.445	44.752.191
Resultado por asociadas y negocios conjuntos		(317.530)	(174.099)
Resultado por la posición monetaria neta		(59.061.099)	(35.140.845)
Resultado antes del impuesto de las actividades que continúan		16.964.816	9.437.247
Impuesto a las ganancias de las actividades que continúan	19	(8.635.586)	(4.423.916)
Resultado neto de las actividades que continúan		8.329.230	5.013.331
Resultado neto del ejercicio		8.329.230	5.013.331

Las notas 1 a 40 a los estados financieros y los Anexos A a L y N a R adjuntos, son parte integrante de estos estados.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

LEONEL G. TREMONTI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 - F° 173

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

**ESTADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES SEPARADO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS
FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022**
(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

	Anexos / Notas	31/12/2023	31/12/2022
Resultado neto del ejercicio		8.329.230	5.013.331
Componentes de Otro Resultado Integral que se reclasificarán al resultado del ejercicio:			
Participación de Otro Resultado Integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación		1.557.848	10.037
Resultado del ejercicio por la Participación de Otro resultado Integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación		1.557.848	10.037
Total Otro Resultado Integral que se reclasificará al resultado del ejercicio		1.557.848	10.037
Total Otro Resultado Integral		1.557.848	10.037
Resultado integral total:		9.887.078	5.023.368

Las notas 1 a 40 a los estados financieros y los Anexos A a L y N a R adjuntos, son parte integrante de estos estados.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

LEONEL G. TREMONTI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 - F° 173

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

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

**GANANCIA POR ACCION CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS
FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022**
(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

Ganancia por acción	Anexos / Notas	31/12/2023	31/12/2022
Ganancia por acción Básica	26	9,95	6,08
Ganancia por acción Diluida		9,95	6,08

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
STRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

LEONEL G. TREMONTI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 - F° 173

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO SEPARADO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO INICIADO
EL 1° DE ENERO DE 2023 Y FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2023**
(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

MOVIMIENTOS	Capital social		Aportes no capitalizados	Ajustes al patrimonio	Otros Resultados Integrales	Reserva de utilidades		Resultados no Asignados (2)	Total PN al 31/12/2023
	En circulación	En cartera	Primas de emisión de acciones		Diferencia de cambio acumulada por conversión de Estados Financieros	Legal	Otras		
Saldos al comienzo del ejercicio reexpresados	836.023	4.159	100.267	9.869.765	(57.700)	18.472.816	23.421.218	9.544.297	62.190.845
- Distribución de Resultados no Asignados aprobados por la Asamblea de Accionistas del 18-04-2023:									
Reserva legal	-	-	-	-	-	1.002.666	-	(1.002.666)	-
Dividendos en efectivo	-	-	-	-	-	-	(261.728)	(8.541.631)	(8.803.359)
- Asamblea Extraordinaria de Accionistas del 19-05-2022: Plan de Compensación de acciones (nota17)	1.523	(1.523)	-	-	-	-	185.085	-	185.085
Resultado total integral del ejercicio	-	-	-	-	1.557.848	-	-	8.329.230	9.887.078
- Resultado neto del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	8.329.230	8.329.230
- Otro Resultado Integral del ejercicio	-	-	-	-	1.557.848	-	-	-	1.557.848
Saldos al cierre del ejercicio	837.546	2.636	100.267	9.869.765	1.500.148	19.475.482	23.344.575 (1)	8.329.230	63.459.649

(1) Se componen de la siguiente forma:

Reserva Facultativa	22.716.386
Reserva Normativa	4.485
Plan de Compensación de Acciones	252.900
Reserva por aplicación de las NIIF por primera vez	370.804
Total Otras Reservas de utilidades	23.344.575

(2) Ver adicionalmente nota 37.

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05-03-2024
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05-03-2024
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

LEONEL G. TREMONTI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 - F° 173

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO SEPARADO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO INICIADO
 EL 1° DE ENERO DE 2022 Y FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2022**
 (Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

MOVIMIENTOS	Capital social		Aportes no capitalizados	Ajustes al patrimonio	Otros Resultados Integrales	Reserva de utilidades		Resultados no Asignados (2)	Total PN al 31/12/2022
	En circulación	En cartera	Primas de emisión de acciones		Diferencia de cambio acumulada por conversión de Estados	Legal	Otras		
Saldos al comienzo del ejercicio reexpresados	813.830	-	-	9.244.730	(67.737)	17.660.786	23.353.403	11.290.599	62.295.611
- Aumento de Capital y Prima por Fusión (nota 1.1.)	20.882	23.822	100.267	701.612	-	-	-	(846.583)	-
- Compra de Acciones Propias	(148)	148	-	-	-	-	-	(22.864)	(22.864)
- Reducción de Capital (nota 1.1.)	-	(7.654)	-	(37.089)	-	-	-	44.743	-
- Distribución de Resultados no Asignados aprobados por la Asamblea de Accionistas del 27-04-2022:									
Reserva legal						812.030		(812.030)	
Dividendos en efectivo								(5.173.085)	(5.173.085)
- Asamblea Extraordinaria de Accionistas del 19-05-2022:									
Reducción de Capital (nota 1.1.)		(10.698)		(39.488)				50.186	-
Plan de Compensación de Acciones (nota 17)	1.459	(1.459)					67.815		67.815
Resultado total integral del ejercicio	-	-	-	-	10.037	-	-	5.013.331	5.023.368
- Resultado neto del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	5.013.331	5.013.331
- Otro Resultado Integral del ejercicio	-	-	-	-	10.037	-	-	-	10.037
Saldos al cierre del ejercicio	836.023	4.159	100.267	9.869.765	(57.700)	18.472.816	23.421.218	(1)	9.544.297

(1) Se componen de la siguiente forma:

Reserva Facultativa	22.978.116
Reserva Normativa	4.485
Plan de compensación de acciones	67.815
Reserva por aplicación de las NIIF por primera vez	370.802
Total Otras Reservas de utilidades	23.421.218

(2) Ver adicionalmente nota 37.

Las notas 1 a 40 a los estados financieros y los Anexos A a L y N a R adjuntos, son parte integrante de estos estados.

Firmado a efectos de su identificación con
 nuestro informe de fecha 05-03-2024
 Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
 Síndico

Firmado a efectos de su identificación con
 nuestro informe de fecha 05-03-2024
 PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

DANIEL ALBERTO REAL
 Gerente de Administración

JUAN I. NÁPOLI
 Presidente

LEONEL G. TREMONTI
 Socio
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 - F° 173

DANIEL L. SANTAMANS
 Contador General

**ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES SEPARADOS CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS
FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022**
(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

	Anexos / Notas	31/12/2023	31/12/2022
FLUJOS DE EFECTIVOS DE LAS ACTIVIDADES OPERATIVAS			
Resultado del ejercicio antes del Impuesto a las Ganancias		16.964.816	9.437.247
Ajuste por el resultado monetario total del ejercicio		59.061.099	35.140.845
Ajustes para obtener los flujos provenientes de actividades operativas:			
Amortizaciones y desvalorizaciones		(23.112.622)	(9.907.415)
Cargo por incobrabilidad		382.520	635.879
Otros ajustes		960.629	314.139
		(24.455.771)	(10.857.433)
Aumentos / disminuciones netos provenientes de activos operativos:			
Operaciones de pase		(723.633.717)	137.674.745
Préstamos y otras financiaciones		(630.833.485)	553.305.302
Otras Entidades financieras		(5.451.803)	(5.891.070)
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior		(2.943.260)	238.105
Otros Títulos de Deuda		(2.508.543)	(6.129.175)
Activos financieros entregados en garantía		205.049.380	(358.495.606)
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio		(13.086.379)	14.958.267
Inversión en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos		(54.922)	(24.804)
Otros activos		(2.157.470)	(99.158)
		(277.099.038)	(66.078.186)
Aumentos / disminuciones netos provenientes de pasivos operativos:			
Depósitos		943.534.954	(54.706.492)
Sector Público no Financiero		911.039.329	(63.355.960)
Sector Financiero		51	-
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior		(5.096)	14.677
Operaciones de pase		911.044.374	(63.370.637)
Otros pasivos		(235.221)	(1.086.891)
		32.730.846	9.736.359
Pagos por Impuesto a las Ganancias		(4.306.497)	(2.110.447)
TOTAL DE LAS ACTIVIDADES OPERATIVAS (A)		268.508.033	115.528.483

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

LEONEL G. TREMONTI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 - F° 173

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

**ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES SEPARADOS CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS
FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022**
(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

	Anexos / Notas	31/12/2023	31/12/2022
FLUJOS DE EFECTIVOS DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Pagos:		(1.417.962)	(1.629)
Compra de PPE, Activos intangibles y otros activos		(41.308)	(1.629)
Compra de Instrumentos de pasivo o de patrimonio emitidos por otras entidades		(1.376.654)	-
TOTAL DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (B)		(1.417.962)	(1.629)
FLUJOS DE EFECTIVOS DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Pagos:		(3.730.484)	(3.268.846)
Dividendos		(3.730.484)	(3.268.846)
Cobros:		(44)	69
Banco Central de la República Argentina		(44)	69
TOTAL DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (C)		(3.730.528)	(3.268.777)
EFECTO DE LAS VARIACIONES DEL TIPO DE CAMBIO (D)		2.414.960	1.323.467
EFECTO DEL RESULTADO MONETARIO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES (E)		(194.347.552)	(118.198.810)
DISMINUCION NETA DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES (A+B+C+D+E)		71.426.951	(4.617.266)
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL EJERCICIO	25	255.261.872	259.879.139
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL CIERRE DEL EJERCICIO	25	326.688.823	255.261.873

Las notas 1 a 40 a los estados financieros y los Anexos A a L y N a R adjuntos, son parte integrante de estos estados.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

LEONEL G. TREMONTI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 - F° 173

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2023

(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

1. Información corporativa

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

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

La Entidad se encuentra autorizada por la Comisión Nacional de Valores (CNV) en el Régimen de Oferta Pública por acciones de acuerdo con la resolución número RESFC-2021-21117-APN-DIR#CNVA de fecha 3 de mayo de 2021.

Con fecha 5 de marzo de 2024, el Directorio de Banco de Valores S.A. aprobó la emisión de los presentes estados financieros separados condensados.

Fusión por absorción con Grupo Financiero Valores S.A.

La Entidad era controlada por el Grupo Financiero Valores S.A., que mantenía 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 de 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.

Con fecha 9 de diciembre de 2021, Banco de Valores S.A. tomó conocimiento de que Bolsas y Mercados Argentinos S.A. autorizó el listado de las acciones de la Entidad. Con la obtención de dicha autorización y las inscripciones ante la IGJ, se dieron por cumplidas la totalidad de las condiciones previstas en el acuerdo definitivo de fusión mencionado precedentemente, quedando habilitada la negociación de las acciones de Banco de Valores S.A. y definiendo como fecha efectiva de reorganización el 3 de enero de 2022.

Consecuentemente, a partir de dicha fecha, la Entidad incorporó a su patrimonio la totalidad de los activos y pasivos, incluidos los empleados, derechos, obligaciones y contingencias de Grupo Financiero Valores S.A., la que fue disuelta sin liquidación, solicitando el retiro del régimen de la oferta pública de acciones. Por otro lado, al tratarse de una reorganización societaria bajo control

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

LEONEL G. TREMONTI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 - F° 173

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

común dentro de un grupo económico, y teniendo en cuenta que las combinaciones de negocios de entidades bajo control común se encuentran excluidas de la Norma Internacional de Información Financiera (NIIF) 3, a los efectos contables, la Entidad ha decidido reconocer los activos y pasivos de la Sociedad Absorbida bajo el método de unificación de intereses desde el comienzo del ejercicio en el cual ocurre la fusión (1° de enero de 2022), modificando los saldos comparativos para reflejar la fusión como si hubiera ocurrido desde el comienzo del ejercicio comparativo, independientemente de la fecha efectiva de fusión.

Con fecha 10 de enero de 2022, en el marco de la fusión llevada a cabo entre Grupo Financiero Valores (sociedad absorbida) y Banco de Valores S.A. (sociedad absorbente), se ha efectivizado el canje de las acciones de Grupo Financiero Valores S.A. por las acciones de Banco de Valores S.A., las cuales se encuentran listadas en el panel con la denominación VALO.

Con fecha 25 de enero de 2022, de conformidad con lo establecido por el art. 67 de la ley 26.831, y habiendo vencido el plazo de 3 años desde la adquisición de 7.654.898 acciones propias por parte de Grupo Financiero Valores S.A., Banco de Valores S.A. (sociedad absorbente) determinó la reducción de capital social de Banco de Valores S.A. en 7.654.898 acciones.

Por último, con fecha 19 de mayo de 2022, de acuerdo con lo aprobado por la Asamblea Extraordinaria de Accionistas celebrada en dicha fecha, se aprobó una nueva reducción del capital social de Banco de Valores S.A. en 10.697.463 acciones, la cual se conformaba por la reducción de pleno derecho de 3.227.772 acciones cuyo plazo de 3 años desde su adquisición operó entre los días 6 y 17 de mayo, y una reducción adicional propuesta a la Asamblea por 7.469.691 acciones.

2. Bases de presentación de los estados financieros y políticas contables aplicadas

Bases de preparación

2.1. Normas contables aplicadas

Los presentes estados financieros separados de la Entidad fueron elaborados de acuerdo con el Marco de información contable establecido por el BCRA (Comunicación "A" 6114 y complementarias del BCRA). Excepto por las disposiciones regulatorias establecidas por el BCRA que se explican en el párrafo siguiente, dicho marco se basa en las Normas 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).

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

LEONEL G. TREMONTI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 - F° 173

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

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) En el marco del proceso de convergencia hacia NIIF dispuesto por la Comunicación "A" 6114, modificatorias y complementarias, el BCRA definió a través de las Comunicaciones "A" 7181, 7427, 7659 y 7928, que las entidades financieras definidas como pertenecientes a los "Grupos B y C" según las regulaciones del propio organismo, entre las cuales se encuentra la Entidad, tengan la opción de comenzar a aplicar a partir de los ejercicios iniciados el 1° de enero de 2022, 2023, 2024 o 2025 la sección 5.5 "Deterioro de valor" de la NIIF 9 "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. La Entidad optó por comenzar a aplicar el citado punto normativo a partir del ejercicio 2025. 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 reconocidos inicialmente al valor contable que a la fecha de dicho canje posean los instrumentos entregados, sin analizar si se cumplen o no los criterios de baja en cuentas establecidos por la NIIF 9 ni eventualmente reconocer el nuevo instrumento recibido a su valor de mercado como establece dicha NIIF. 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 dichos canjes.

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" 7899. Con carácter general, el BCRA no admite la aplicación anticipada de ninguna NIIF, a menos que se especifique lo contrario.

2.2. Inversión en subsidiarias

Al 31 de diciembre de 2023, la Entidad tiene las siguientes inversiones en subsidiarias:

- Valores Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos S.A. (VAFISA): es una Sociedad Anónima cerrada radicada en la República Oriental del Uruguay, regida por la Ley 16.060 de Sociedades Comerciales inscrita en el Registro Nacional de Comercio de Uruguay el 1° de octubre de 2020 con el N° 12295 y autorizada por la Superintendencia de Servicios

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

LEONEL G. TREMONTI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 - F° 173

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

BANCO DE VALORES S.A.

- 135 -

Financieros del Banco Central de Uruguay, mediante Resolución RR-SFF-2021-686, para funcionar como Administradora de Fondos de Inversión y que se encuentra inscrita en el Registro del Mercado de Valores como Fiduciario Financiero.

- Mercado de Futuros y Opciones S.A. (Merfox): es una Sociedad Anónima constituida en la República Argentina que posee como objeto social organizar la operatoria y negociación de contratos a término y contratos de futuros y opciones de cualquier naturaleza. La sociedad decidió no presentar la documentación requerida en el marco de la Ley 26.831 y, en consecuencia, se produjo la baja automática de MERFOX como mercado. La inversión en dicha Sociedad es producto de la incorporación de los activos y pasivos del Grupo Financiero Valores S.A. en el marco de la reorganización societaria mencionada en la nota 1.1.
- Causo S.A. (*en proceso de cambio de denominación a Valores Paraguay Fiduciaria S.A.*): es una Sociedad Anónima constituida en la República del Paraguay, que posee como objeto desempeñarse como Fiduciario en los términos de la Ley N° 921/96 “de Negocios Fiduciarios” y la Resolución del Banco Central del Paraguay N° 12 – Acta N° 9 de fecha 15 de febrero de 2011 “Reglamento de Operaciones Fiduciarias – Ley N° 921/96 de Negocios Fiduciarios”; y brindar asesoramiento sobre el manejo de fondos y/o administración de fideicomisos respecto de actividades compatibles con el tipo de entidad.

La Entidad ha consolidado sus estados financieros con las Sociedades mencionadas. A continuación, se detalla la composición accionaria en cada una de ellas al 31 de diciembre de 2023:

Denominación	Acciones	% de la Entidad	
	Cantidad	Capital	Votos
Valores Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos S.A.	60.000.000	100,00 %	100,00 %
Mercado de Futuros y Opciones S.A.	1.569.121	90,91%	73,29%
Causo S.A. (<i>en proceso de cambio de denominación a Valores Paraguay Fiduciaria S.A.</i>)	50	83.33%	83.33%

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

LEONEL G. TREMONTI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 - F° 173

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

BANCO DE VALORES S.A.

- 136 -

Los totales de activo, pasivo, patrimonio neto y resultados de la Entidad con sus Subsidiarias al 31 de diciembre de 2023, se exponen a continuación:

Al 31/12/2023	Entidad	VAFISA	Merfox	Causo	Eliminaciones	Saldos Consolidados
Activo	1.071.403.291	983.697	8.950	3.758.739	(4.073.352)	1.072.081.325
Pasivo	(1.007.943.642)	(55.870)	(1.953)	(798)	7.546	(1.007.994.717)
Patrimonio Neto atribuible a los propietarios de la controladora	(63.459.649)	(927.827)	(6.361)	(3.131.618)	4.065.806	(63.459.649)
Patrimonio Neto atribuible a participaciones no controladoras			(636)	(626.323)		(626.959)
Resultado neto del ejercicio	8.329.230	(271.715)	(8.451)	(45.774)	325.940	8.329.230

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

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

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

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

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

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05-03-2024 por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05-03-2024
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

LEONEL G. TREMONTI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 - F° 173

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

sociedad fiduciaria. A la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros, el BPC no se ha expedido en este aspecto.

Cabe aclarar que, en caso de no obtenerse la aprobación del BCP para actuar como Fiduciarios dentro de los doce meses de suscriptas la acciones de Causo por parte de la Entidad se procederá a liquidar dicha sociedad. Este plazo puede ser prorrogado de común acuerdo entre las partes.

Asimismo, en el marco del objetivo de regionalización, luego de arduos meses de trabajo en el mes de diciembre de 2023 se comunicó al público inversor que Banco de Valores llegó a un acuerdo con BlackToro Global Investment de Estados Unidos para establecer en forma conjunta una compañía subsidiaria en dicho país. Esta sociedad será una RIA (Registered Investment Advisor por sus siglas en inglés), llevará el nombre de BT Valo y tendrá por objeto brindar servicios de asesoramiento a clientes en materia financiera y de inversiones en valores y asesoramiento en gestión de carteras que vincule los mercados de Estados Unidos y Argentina.

2.3. Empresa en marcha

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

2.4. Transcripción al libro Inventario y Balances y libro Diario

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

2.5. Cifras expresadas en miles de pesos

Los presentes estados financieros [consolidados] exponen cifras expresadas en miles de pesos argentinos en términos de poder adquisitivo al 31 de diciembre de 2023, y se redondean al monto en miles de pesos más cercano, excepto cuando se indica lo contrario (ver acápite "Unidad de medida" de la presente Nota).

2.6. Presentación del Estado de Situación Financiera

La Entidad presenta su Estado de Situación Financiera en orden de liquidez, conforme al modelo establecido en la Comunicación "A" 6324 del BCRA. El análisis referido al recupero de los activos

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

LEONEL G. TREMONTI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 - F° 173

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

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.

2.7. Información comparativa

El Estado de Situación Financiera Separado al 31 de diciembre de 2023, los Estados Consolidados de Resultados y de Otros Resultados Integrales, de Cambios en el Patrimonio y de Flujos de Efectivo por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023, se presentan en forma comparativa con los de cierre del ejercicio precedente.

En virtud de la fusión por absorción de Banco de Valores S.A. con Grupo Financiero Valores S.A. mencionada en la nota 1.1., la información comparativa ha sido modificada con el objetivo de reflejar la fusión como si hubiera ocurrido desde el comienzo del ejercicio comparativo, de acuerdo con el método de unificación de intereses.

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

Unidad de medida

Los presentes estados financieros al 31 de diciembre de 2023 han sido ajustados para que queden expresados en moneda de poder adquisitivo de esa fecha, tal como establece la NIC 29 y considerando, adicionalmente, las normas particulares del BCRA establecidas por las Comunicaciones "A" 6651, 6849, modificatorias y complementarias, que establecieron la obligatoriedad respecto a la aplicación de dicho método a partir de los estados financieros de ejercicios que se inicien el 1° de enero de 2020 inclusive y definieron como fecha de transición el 31 de diciembre de 2018.

Las 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

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

LEONEL G. TREMONTI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 - F° 173

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

identificación de un entorno económico de esa naturaleza, la NIC 29 establece (i) ciertos indicadores cualitativos, no excluyentes, consistentes en analizar el comportamiento de la población, los precios, la tasas de interés y los salarios ante la evolución de los índices de precios y la pérdida de poder adquisitivo de la moneda, y (ii) como una característica cuantitativa, que es la condición mayormente considerada en la práctica, comprobar si la tasa acumulada de inflación en tres años se aproxima o sobrepasa el 100%. Debido a diversos factores macroeconómicos, la inflación trienal se ubicó por encima de ese guarismo, a la vez que las metas del gobierno nacional, y otras proyecciones disponibles, indican que esta tendencia no se revertirá en el corto plazo.

Dicha reexpresión debe efectuarse como si la economía hubiera sido siempre hiperinflacionaria, utilizando un índice general de precios que refleje los cambios en el poder adquisitivo de la moneda. Para efectuar esa reexpresión se utiliza una serie de índices elaborada y publicada mensualmente por la FACPCE, que combina el índice de precios al consumidor (IPC) nacional publicado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC) a partir de enero de 2017 (mes base: diciembre de 2016) con el índice de precios internos al por mayor (IPIM) publicado por el INDEC hasta esa fecha, computando para los meses de noviembre y diciembre de 2015, para los cuales el INDEC no ha difundido información sobre la variación en el IPIM, la variación en el IPC de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Considerando el mencionado índice, la inflación por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022 fue de 211,41% y 94,79%, 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.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

LEONEL G. TREMONTI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 - F° 173

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

- (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:

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

LEONEL G. TREMONTI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 - F° 173

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

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

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

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

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

Resumen de políticas contables significativas

El Resumen de políticas contables significativas se describe en la nota 2.4. a los estados financieros consolidados.

Juicios, estimaciones y supuestos contables

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

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

LEONEL G. TREMONTI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 - F° 173

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

BANCO DE VALORES S.A.

- 142 -

estimaciones y supuestos adoptados podrían dar lugar en el futuro a resultados finales que podrían diferir de dichas estimaciones y requerir de ajustes significativos a los saldos informados de los activos y pasivos afectados.

Las estimaciones más significativas comprendidas en los presentes estados financieros se describen en la nota 2.5. a los estados financieros consolidados.

Cambios normativos introducidos en este ejercicio

La descripción de los cambios normativos introducidos en este ejercicio se exponen en la nota 2.7. a los estados financieros consolidados.

Nuevos pronunciamientos

La descripción de los nuevos pronunciamientos se exponen en la nota 2.8. a los estados financieros consolidados.

3. Operaciones de pase

La información sobre las Operaciones de pase al 31 de diciembre de 2023 y 2022 se expone en la nota 3. a los estados financieros consolidados.

4. Activos financieros entregados en garantía

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, la Entidad entregó como garantía los activos financieros que se detallan a continuación:

Descripción	Valor en libros	
	31/12/2023	31/12/2022
Por operatoria con BCRA (*)	18.777.621	13.141.580
Por cauciones tomadoras (*)	5.339.259	-
Por operaciones de pase pasivo – Títulos Públicos a costo amortizado (**)	915.183	1.227.258
Fideicomisos en garantía (*)	-	137.044
Otros (*)	2.607.358	47.160
Total	27.639.421	14.553.042

(*) Ver adicionalmente nota 38.

(**) Ver adicionalmente Nota 3.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

LEONEL G. TREMONTI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 - F° 173

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

BANCO DE VALORES S.A.

- 143 -

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 2023 y 2022, la Entidad no cuenta con activos financieros transferidos que no califiquen para la baja en cuentas.

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

La información sobre los movimientos de provisiones al 31 de diciembre de 2023 y 2022 se expone en la nota 6. a los estados financieros consolidados.

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 2023 y 2022, la Entidad mantiene las siguientes operaciones contingentes:

	<u>31/12/2023</u>	<u>31/12/2022</u>
Adelantos y créditos acordados no utilizados	38.233.094	40.588.512
Garantías otorgadas	34.562	155.704
	<u>38.267.656</u>	<u>40.744.216</u>

Los riesgos relacionados con las operaciones contingentes mencionadas precedentemente se encuentran evaluados y controlados en el marco de la política de riesgos de crédito de la Entidad que se menciona en la Nota 28.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

LEONEL G. TREMONTI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 - F° 173

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

8. Instrumentos financieros derivados

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

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

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 la Entidad no concertó operaciones a término.

9. Partes relacionadas

La información sobre Partes relacionadas se describe en la nota 9. a los estados financieros consolidados.

10. Otros activos financieros

	<u>31/12/2023</u>	<u>31/12/2022</u>
Certificados provisorios de participación en FF (underwriting)	196.271	133.908
Deudores varios	17.067	60.619
	213.338	194.527
Previsión por riesgo de incobrabilidad (Anexo R)	(12.844)	(38.509)
	200.494	156.018

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 2023 y 2022 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 2023 y 2022 se encuentran expuestos en el Anexo G "Movimientos de activos intangibles".

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

LEONEL G. TREMONTI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 - F° 173

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

BANCO DE VALORES S.A.

- 145 -

13. Otros activos no financieros

	<u>31/12/2023</u>	<u>31/12/2022</u>
Anticipos de honorarios a directores y síndicos	262.369	422.393
Pagos efectuados por adelantado	161.743	181.588
Obras de arte y piezas de colección	82.479	82.479
Otros	4.007	374
	<u>510.598</u>	<u>686.834</u>

14. Otros pasivos financieros

	<u>31/12/2023</u>	<u>31/12/2022</u>
Operaciones cauciones tomadoras	6.493.743	-
Coelsa – Transferencias Inmediatas	919.885	4.076.799
Operaciones por cuenta de terceros	43.011	623.145
Arrendamientos financieros a pagar	27.540	37.397
Otros	4.616	131.806
	<u>7.488.795</u>	<u>4.869.147</u>

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 2023 y 2022. 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.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

LEONEL G. TREMONTI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 - F° 173

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

BANCO DE VALORES S.A.

- 146 -

16. Otros pasivos no financieros

	<u>31/12/2023</u>	<u>31/12/2022</u>
Deudas fiscales	4.492.503	2.702.641
Beneficios a empleados a pagar	3.270.724	2.034.865
Honorarios Directores y Comisión Fiscalizadora a pagar	1.040.000	747.378
Acreedores varios	286.542	235.451
Otros	34.620	128.677
	<u>9.124.389</u>	<u>5.849.012</u>

17. Beneficios a empleados a pagar

<u>Beneficios a corto plazo</u>	<u>31/12/2023</u>	<u>31/12/2022</u>
Provisión gratificaciones	1.929.609	927.988
Provisión vacaciones	935.008	897.773
Remuneraciones y cargas sociales a pagar	313.183	201.602
Provisión por paritarias 2024	57.934	-
Provisión para otras gratificaciones	34.990	7.502
	<u>3.270.724</u>	<u>2.034.865</u>

Programa de compensación de acciones

La información sobre el programa de compensación de acciones aprobado por la Entidad se expone en la nota 17. a los estados financieros consolidados.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

LEONEL G. TREMONTI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 - F° 173

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

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 2023 y 2022:

	Sin Vencimiento	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 a 12 meses	Total "Dentro de los 12 meses" 31/12/2023	De 12 a 24 meses	Más de 24 meses	Total "Después de los 12 meses" 31/12/2023	Total
Efectivo y Depósitos en Bancos	320.523.662	-	-	-	-	-	-	-	-	320.523.662
Operaciones de pase	-	644.892.485	-	-	-	644.892.485	-	-	-	644.892.485
Otros activos financieros	-	15.233	-	196.271	-	211.504	1.834	-	1.834	213.338
Préstamos y otras financiaciones	-	7.577.417	76.085	81.486	1.104.483	8.839.471	4.045.176	288.195	4.333.371	13.172.842
- Otras Entidades financieras	-	683.173	-	-	-	683.173	-	-	-	683.173
- Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	-	6.894.244	76.085	81.486	1.104.483	8.156.298	4.045.176	288.195	4.333.371	12.489.669
Otros Títulos de Deuda	-	10.096.033	403.619	4.666.501	5.222.497	20.388.650	7.104.594	27.983.799	35.088.393	55.477.043
Activos financieros entregados en garantía	-	-	-	-	-	-	-	27.639.421	27.639.421	27.639.421
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	104.074	104.074	104.074
Inversión en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	-	-	-	-	-	-	-	4.065.806	4.065.806	4.065.806
TOTAL ACTIVO	320.523.662	662.581.168	479.704	4.944.258	6.326.980	674.332.110	11.151.604	60.081.295	71.232.899	1.066.088.671

	Sin Vencimiento	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 a 12 meses	Total "Dentro de los 12 meses" 31/12/2023	De 12 a 24 meses	Más de 24 meses	Total "Después de los 12 meses" 31/12/2023	Total
Depósitos	-	982.335.258	383.909	-	-	982.719.167	-	-	-	982.719.167
- Sector Público no Financiero	-	51	-	-	-	51	-	-	-	51
- Sector Financiero	-	77	-	-	-	77	-	-	-	77
- Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	-	982.335.130	383.909	-	-	982.719.039	-	-	-	982.719.039
Operaciones de pase	-	867.218	-	-	-	867.218	-	-	-	867.218
Otros pasivos financieros	-	7.488.795	-	-	-	7.488.795	-	-	-	7.488.795
Financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	-	25	-	-	-	25	-	-	-	25
TOTAL PASIVO	-	990.691.296	383.909	-	-	991.075.205	-	-	-	991.075.205

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05-03-2024 por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05-03-2024
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

LEONEL G. TREMONTI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 - F° 173

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

BANCO DE VALORES S.A.

- 148 -

	Sin Vencimiento	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 a 12 meses	Total "Dentro de los 12 meses" 31/12/2022	De 12 a 24 meses	Más de 24 meses	Total "Después de los 12 meses" 31/12/2022	Total
Efectivo y Depósitos en Bancos	174.245.851	-	-	-	-	-	-	-	-	174.245.851
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones de pase	-	14.059.000	-	-	-	14.059.000	-	-	-	14.059.000
Otros activos financieros	-	54.908	-	133.908	-	188.816	5.711	-	5.711	194.527
Préstamos y otras financiaciones	-	5.205.570	2.142.488	151.970	4.832.829	12.332.857	1.946.301	557.171	2.503.472	14.836.329
- Otras Entidades Financieras	-	160.237	-	-	-	160.237	-	-	-	160.237
- Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	-	5.045.333	2.142.488	151.970	4.832.829	12.172.620	1.946.301	557.171	2.503.472	14.676.092
Otros Títulos de Deuda	-	101.507.178	66.818.505	206.403.185	8.402.840	383.131.708	10.727.205	3.539.746	14.266.951	397.398.659
Activos financieros entregados en garantía	-	-	-	-	-	-	-	14.553.042	14.553.042	14.553.042
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	49.152	49.152	49.152
Inversión en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	-	-	-	-	-	-	-	632.270	632.270	632.270
TOTAL ACTIVO	174.245.851	120.826.656	68.960.993	206.689.063	13.235.669	409.712.381	12.679.217	19.331.381	32.010.598	615.968.830

	Sin Vencimiento	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 a 12 meses	Total "Dentro de los 12 meses" 31/12/2022	De 12 a 24 meses	Más de 24 meses	Total "Después de los 12 meses" 31/12/2022	Total
Depósitos	-	542.289.036	2.303.925	12.927	-	544.605.888	-	-	-	544.605.888
- Sector Financiero	-	11.821	-	-	-	11.821	-	-	-	11.821
- Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	-	542.277.215	2.303.925	12.927	-	544.594.067	-	-	-	544.594.067
Operaciones de pase	-	1.102.439	-	-	-	1.102.439	-	-	-	1.102.439
Otros pasivos financieros	-	4.869.147	-	-	-	4.869.147	-	-	-	4.869.147
Financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	-	69	-	-	-	69	-	-	-	69
TOTAL PASIVO	-	548.260.691	2.303.925	12.927	-	550.577.543	-	-	-	550.577.543

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 1° de enero de 2018, lo siguiente:

- i. Que dicho ajuste resultará aplicable en el ejercicio fiscal en el cual se verifique un porcentaje de variación del índice de precios al consumidor nivel general con

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05-03-2024 por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05-03-2024
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

LEONEL G. TREMONTI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 - F° 173

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

BANCO DE VALORES S.A.

- 149 -

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

Al 31 de diciembre de 2023, se cumplen los parámetros que establece la ley de impuesto a las ganancias para practicar el ajuste por inflación impositivo y en la registración del impuesto a las ganancias corriente y diferido se han incorporado los efectos que se desprenden de la aplicación de ese ajuste en los términos previstos en la ley.

b) Tasa corporativa del Impuesto a las Ganancias:

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

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

	<u>31/12/2023</u>	<u>31/12/2022</u>
<u>Activos por impuesto diferido</u>		
Provisiones	383.938	212.450
Otros activos financieros a costo amortizado	2.561.084	-
Quebrantos	-	26.208
Total activos diferidos	<u>2.945.022</u>	<u>238.658</u>

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

LEONEL G. TREMONTI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 - F° 173

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

BANCO DE VALORES S.A.

- 150 -

<u>Pasivos por impuesto diferido:</u>		
Efectivo y Depósitos en Bancos	(432.171)	(70.683)
Otros activos financieros a costo amortizado	-	(1.069.848)
Otros activos financieros a valor razonable	(17.077)	(9.711)
Propiedad, planta y equipo	(1.290.332)	(1.299.403)
Total pasivos diferidos	(1.739.580)	(2.449.645)
Diferimiento del cómputo por Axl Impositivo	195.342	964.572
Activo / (Pasivo) neto por impuesto diferido	1.400.784	(1.246.415)

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

	<u>31/12/2023</u>	<u>31/12/2022</u>
Anticipo de impuestos a las ganancias corriente	546.844	908.089
Provisión de impuestos a las ganancias corriente	(8.005.717)	(1.390.674)
Saldo a pagar	(7.458.873)	(482.585)

La evolución del Activo / Pasivo neto por impuesto diferido al 31 de diciembre de 2023 y 2022, se resume del siguiente modo:

	<u>31/12/2023</u>	<u>31/12/2022</u>
(Pasivo) / Activo neto por impuesto diferido al inicio del ejercicio	(1.246.415)	1.654.461
Cargo por impuesto diferido reconocido en el resultado	2.647.199	(2.900.877)
Activo / Pasivo neto por impuesto diferido al cierre del ejercicio	1.400.784	(1.246.416)

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.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

LEONEL G. TREMONTI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 - F° 173

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

BANCO DE VALORES S.A.

- 151 -

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

	<u>31/12/2023</u>	<u>31/12/2022</u>
Ganancia antes de impuestos	16.964.816	9.437.247
Alícuota legal del impuesto a las ganancias	35%	35%
Impuesto sobre la ganancia neta	<u>5.937.685</u>	<u>3.303.036</u>
Diferencias permanentes:		
Ingresos no gravables / Egresos no deducibles / efecto monetario	2.697.901	1.120.879
Impuesto a las ganancias neto	<u>8.635.586</u>	<u>4.423.916</u>

A continuación, se exponen los principales componentes del gasto por impuesto a las ganancias por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022:

	<u>31/12/2023</u>	<u>31/12/2022</u>
Impuesto a las ganancias de acuerdo con las regulaciones tributarias	8.005.717	1.390.675
Resultado por impuesto diferido reconocido en resultados	(2.647.199)	2.900.877
Resultado por efecto monetario	<u>3.277.068</u>	<u>132.364</u>
Impuesto a las ganancias neto	<u>8.635.586</u>	<u>4.423.916</u>

20. Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera

	<u>31/12/2023</u>	<u>31/12/2022</u>
Conversión a pesos de los activos y pasivos en moneda extranjera	2.414.960	1.323.467
	<u>2.414.960</u>	<u>1.323.467</u>

21. Otros ingresos operativos

	<u>31/12/2023</u>	<u>31/12/2022</u>
Comisiones por depositario de FCI	5.487.784	5.470.059
Recupero impuesto a las ganancias y otros gastos	824.807	577.973
Alquiler de cajas de seguridad	76.816	101.974
Previsiones desafectadas	67.006	211.751
Otros ajustes e intereses por créditos diversos	61.958	86.372
Otros	101.933	57.470
	<u>6.620.304</u>	<u>6.505.599</u>

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

LEONEL G. TREMONTI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 - F° 173

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

BANCO DE VALORES S.A.

- 152 -

22. Beneficios al personal

	<u>31/12/2023</u>	<u>31/12/2022</u>
Remuneraciones	6.464.011	6.224.833
Otros beneficios al personal a corto plazo	5.403.899	2.454.614
Cargas sociales sobre remuneraciones	1.760.383	1.703.060
Servicios al personal	475.960	519.786
Otros beneficios a largo plazo	185.085	67.815
Indemnizaciones y gratificaciones al personal	92.203	15.032
	<u>14.381.541</u>	<u>10.985.140</u>

23. Gastos de administración

	<u>31/12/2023</u>	<u>31/12/2022</u>
Honorarios a directores y síndicos	1.962.435	1.355.713
Servicios administrativos contratados	1.538.247	1.238.907
Impuestos	1.130.845	1.062.006
Otros honorarios	355.238	536.446
Servicios de seguridad	214.537	179.302
Electricidad y comunicaciones	173.149	194.265
Seguros	79.201	98.392
Representación, viáticos y movilidad	71.650	72.664
Gastos de mantenimiento, conservación y reparaciones	67.471	94.718
Papelería y útiles	21.814	24.411
Alquileres	15.488	15.443
Propaganda y publicidad	12.957	7.788
Otros	375.807	282.198
	<u>6.018.839</u>	<u>5.162.253</u>

24. Otros gastos operativos

	<u>31/12/2023</u>	<u>31/12/2022</u>
Impuesto sobre los ingresos brutos	30.309.611	15.602.227
Aporte al Fondo de Garantía de los Depósitos	828.907	950.018
Donaciones	29.460	32.791
Intereses punitivos y cargos a favor del Banco Central de la República Argentina	20	7.520
Otros	322.263	10.065
	<u>31.490.261</u>	<u>16.602.621</u>

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

LEONEL G. TREMONTI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 - F° 173

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

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:

	<u>31/12/2023</u>	<u>31/12/2022</u>
Efectivo y Depósitos en Bancos	320.523.662	174.245.851
Otros Títulos de Deuda – Letras del BCRA	6.165.161	81.016.021
	<u>326.688.823</u>	<u>255.261.872</u>

26. Ganancia por acción

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

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

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

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

LEONEL G. TREMONTI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 - F° 173

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

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

Ganancia por acción	31/12/2023	31/12/2022
<u>Numerador:</u>		
Resultado neto del ejercicio generado atribuible a Accionistas de la Sociedad	8.329.230	5.013.331
<u>Denominador:</u>		
Promedio ponderado de acciones ordinarias del ejercicio (en miles)	836.785	824.927
Ganancia básica y diluida por acción	9,95	6,08
Acciones ordinarias en circulación al inicio del ejercicio.	836.023	813.830
Acciones ordinarias en circulación al cierre del ejercicio.	837.546	836.023

27. Información cuantitativa y cualitativa sobre valores razonables

El valor razonable es definido como el importe por el cual un activo podría ser intercambiado o un pasivo liquidado, en condiciones de independencia mutua entre participantes del mercado principal (o más ventajoso) correctamente informados y dispuestos a ello en una transacción ordenada y corriente, a la fecha de medición en las condiciones actuales del mercado independientemente de si ese precio es directamente observable o estimado utilizando una técnica de valoración bajo el supuesto que la Entidad es una empresa en marcha .

Cuando un instrumento financiero es comercializado en un mercado líquido y activo, su precio en el mercado en una transacción real brinda la mejor evidencia de su valor razonable. No obstante, cuando no se cuenta con el precio estipulado en el mercado o éste no puede ser un indicativo del valor razonable del instrumento, para determinar dicho valor razonable se puede utilizar el valor de mercado de otro instrumento de similares características, el análisis de flujos descontados u otras técnicas aplicables, las cuales se ven afectadas de manera significativa por los supuestos utilizados.

Si bien la Gerencia ha utilizado su mejor juicio en la estimación de los valores razonables de sus instrumentos financieros, cualquier técnica para efectuar dicha estimación implica cierto nivel de fragilidad inherente.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

LEONEL G. TREMONTI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 - F° 173

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

Jerarquías de valores razonables

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

- Nivel 1: Precios de cotización (sin ajustar) observables en mercados activos a los que la Entidad accede a la fecha de medición, para activos o pasivos idénticos. La Entidad considera los mercados como activos sólo si hay suficientes actividades de negociación con respecto al volumen y liquidez de activos o pasivos idénticos y cuando haya cotizaciones de precios vinculantes y ejecutables disponibles a la fecha de cierre de cada período presentado.
- Nivel 2: Técnicas de valoración para las que los datos y las variables que tienen un efecto significativo sobre la determinación del valor razonable registrado o revelado, son observables directa o indirectamente. Tales datos incluyen cotizaciones para activos o pasivos similares en mercados activos, cotizaciones para instrumentos idénticos en mercados inactivos y datos observables distintos de cotizaciones, tales como tasas de interés y curvas de rendimiento, volatilidades implícitas y diferenciales de crédito. Además, pueden ser necesarios ajustes a los datos de entrada de Nivel 2 dependiendo de factores específicos del activo o pasivo, como ser la condición o la ubicación del activo, la medida en que los datos de entrada están relacionados con las partidas que son comparables al activo o pasivo. Sin embargo, si dichos ajustes se basan en datos de entrada no observables que son significativos para toda la medición, la Entidad clasifica los instrumentos como Nivel 3.
- Nivel 3: Técnicas de valoración para las que los datos y las variables que tienen un efecto significativo sobre la determinación del valor razonable registrado o revelado, no se basan en información observable del mercado.

Metodologías de determinación de los valores razonables

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

- *Activos y pasivos cuyo valor razonable es similar al valor en libros:* Los instrumentos financieros que son líquidos o tienen vencimientos a corto plazo (menor a tres meses), se consideró que el valor en libros es una aproximación razonable al valor razonable. Este supuesto también se aplica para los depósitos de cajas de ahorro y cuentas corrientes.
- *Instrumentos de deuda – Títulos e Instrumentos de regulación monetaria:* El valor razonable de los instrumentos categorizados en Nivel 1 de Jerarquía se determinó utilizando las cotizaciones vigentes al cierre de cada ejercicio en mercados activos, en caso de ser representativas. Para ciertos instrumentos que no cuentan con un mercado activo,

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

LEONEL G. TREMONTI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 - F° 173

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

BANCO DE VALORES S.A.

- 156 -

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 2023 y 2022, 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 2023 y 2022, respectivamente:

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

LEONEL G. TREMONTI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 - F° 173

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

BANCO DE VALORES S.A.

- 157 -

31 de diciembre de 2023					
	Valor contable	Valor razonable			
Activos Financieros		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total VR
Efectivo y Depósitos en Bancos	320.523.662	320.523.662	-	-	320.523.662
Operaciones de pase	644.892.485	644.892.485	-	-	644.892.485
Otros activos financieros	200.494	200.494	-	-	200.494
Préstamos y otras financiaciones (1)	12.789.514	-	12.803.560	-	12.803.560
Otros Títulos de Deuda	55.061.426	-	77.368.126	-	77.368.126
Activos financieros entregados en garantía	27.639.421	27.639.421	-	-	27.639.421
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio	104.074	104.074	-	-	104.074
Pasivos Financieros					
Depósitos	982.719.167	-	985.262.071	-	985.262.071
Operaciones de pase	867.218	867.218	-	-	867.218
Otros pasivos financieros	7.488.795	7.488.795	-	-	7.488.795
Financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	25	25	-	-	25

31 de diciembre de 2022					
	Valor contable	Valor razonable			
Activos Financieros		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total VR
Efectivo y Depósitos en Bancos	174.245.852	174.245.852	-	-	174.245.852
Operaciones de pase	14.058.999	14.058.999	-	-	14.058.999
Otros activos financieros	156.018	156.018	-	-	156.018
Préstamos y otras financiaciones (1)	14.617.755	-	19.830.859	-	19.830.859
Otros Títulos de Deuda	397.248.715	-	395.603.433	-	395.603.433
Activos financieros entregados en garantía	14.553.041	14.553.041	-	-	14.553.041
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio	49.153	49.153	-	-	49.153
Pasivos Financieros					
Depósitos	544.605.890	-	546.445.515	-	546.445.515
Operaciones de pase	1.102.439	1.102.439	-	-	1.102.439
Otros pasivos financieros	4.869.148	4.869.148	-	-	4.869.148
Financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	69	69	-	-	69

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

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

LEONEL G. TREMONTI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 - F° 173

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

28. Gestión de riesgos y gobierno corporativo

Los datos e información sobre la Gestión de riesgos y Gobierno corporativo se describen en la nota 28. a los estados financieros consolidados.

29. Política de transparencia en materia de gobierno societario

Las políticas de transparencia en materia de Gobierno Societario de acuerdo con lo requerido por la Comunicación "A" 5293 y complementarias emitidas por el BCRA se describen en la nota 29. a los estados financieros consolidados.

30. 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 6.000 y que reúnan los requisitos establecidos en el Decreto N° 540/1995 y los demás que disponga la autoridad de aplicación. Por otra parte, el BCRA dispuso que se excluyan del régimen de garantías, entre otros, los depósitos de entidades financieras, los efectuados por personas vinculadas a la Entidad y los depósitos de títulos valores.

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

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

LEONEL G. TREMONTI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 - F° 173

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

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.

31. Sociedad Depositaria de Fondos Comunes de Inversión

La información de Banco de Valores S.A. como Sociedad Depositaria de Fondos Comunes de Inversión se expone en la nota 31. a los estados financieros consolidados.

32. Activos fiduciarios

La información sobre los Activos fiduciarios de Banco de Valores S.A. se expone en la nota 32. a los estados financieros consolidados.

33. Cumplimiento de las disposiciones para actuar en las distintas categorías de agente definidas por la Comisión Nacional de Valores (CNV)

La información sobre el cumplimiento de Banco de Valores S.A. de las disposiciones para actuar en las distintas categorías de agente definidas por la Comisión Nacional de Valores (CNV) se exponen en la Nota 33. de los estados financieros consolidados.

34. 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 2023 se detallan a continuación, indicando el saldo a fin de mes de las cuentas correspondientes:

Concepto	Saldo al 31/12/2023	
	Pesos	Moneda Extranjera
Efectivo y Depósitos en Bancos:		
Saldos en cuentas en el BCRA	5.000	311.929.594
Activos Financieros entregados en garantía:		
Cuentas especiales de garantía en el BCRA	15.058.598	3.719.023
Total	15.063.598	315.648.617

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

LEONEL G. TREMONTI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 - F° 173

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

BANCO DE VALORES S.A.

- 160 -

35. Acciones legales

Las Acciones legales de Banco de Valores S.A. se describen en la nota 35. a los estados financieros consolidados.

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

Las sanciones administrativas y/o disciplinarias, y las penales con sentencia judicial de primera instancia, que fueran aplicadas o iniciadas por el BCRA, la Unidad de Información Financiera (UIF), la CNV y la Superintendencia de Seguros de la Nación, así como la información de los sumarios iniciados por el BCRA se describen en la nota 36. a los estados financieros consolidados.

37. Restricciones a la distribución de utilidades

Las cuestiones relacionadas con la restricción a la distribución de utilidades han sido incluidas en la nota 37. a los estados financieros consolidados.

38. Bienes de disponibilidad restringida

	<u>31/12/2023</u>	<u>31/12/2022</u>
Otros activos financieros		
Deudores varios (1)	1.811	5.640
Activos entregados en garantía		
Garantía por operaciones con BCRA (2)	18.777.621	13.141.580
Depósitos en garantía (3)	7.946.617	47.160
Fideicomiso en garantía (4)	-	137.044
TOTAL	<u>26.726.049</u>	<u>13.331.424</u>

(1) Corresponden a embargos recibidos de la Dirección General de Rentas de la Provincia de Misiones, con relación a la determinación y liquidación del Impuesto a los Sellos de fideicomisos financieros para los cuales la Entidad actúa como fiduciario.

(2) Corresponden a cuentas corrientes especiales de garantías abiertas en el BCRA por las operaciones vinculadas con las cámaras electrónicas de compensación y otras asimilables.

(3) Se encuentra afectados en cuentas corrientes especiales de garantía por alquiler de inmuebles y por aportes mutualizados en Coelsa S.A.

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

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

La Evolución de la situación macroeconómica, del sistema financiero y de capitales se describe en la nota 39. a los estados financieros consolidados.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

LEONEL G. TREMONTI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 - F° 173

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

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

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

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

LEONEL G. TREMONTI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 - F° 173

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

DETALLE DE TÍTULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS SEPARADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022
 (Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

Concepto	Identificación	TENENCIA				POSICIÓN 2023		
		Valor Razonable	Nivel de valor razonable	Saldo de libros 31/12/2023	Saldo de libros 31/12/2022	Posición sin Opciones	Opciones	Posición Final
OTROS TÍTULOS DE DEUDA								
<u>Medición a costo amortizado</u>								
<u>Del País</u>								
<u>Títulos públicos</u>								
BONO TESORO NAC. \$ AJ. CER 4% V.14/10/24	9179	2.982.246	-	-	-	1.649.482	-	1.649.482
LT AJUST CER A DESC V18/01/24 \$ C	9221	2.013.836	119.237	-	-	1.920.041	-	1.920.041
BONO TESORO NAC. \$ AJ. CER 3,75% V.14/04/24	9178	2.026.808	362.104	-	-	1.262.854	-	1.262.854
BONO TESORO NAC \$ AJ. CER 4,25% V.14/02/25	9180	1.969.842	-	-	-	1.236.803	-	1.236.803
LT PCIA NEUQUEN S1 CL1 V31/03/24	42665	399.017	399.017	-	-	399.017	-	399.017
BONO REP. ARGENTINA USD STEP UP 2030	5921	742.383	1.608.494	1.064.578	-	1.627.562	-	1.627.562
B.TESORO VINC USD VT.30/04/2024 C.G	9120	772.900	805.466	542.285	-	805.466	-	805.466
BONOS REP ARG AJ CER VT.26/07/24 \$ C.G	5405	12.424.703	4.018.231	9.522.952	-	7.217.026	-	7.217.026
BONOS REP ARG C/DESC \$ 5,83% 2033 (D/CP)	45696	206.900	166.127	221.087	-	166.127	-	166.127
BONOS REP ARG CUASI PAR \$ 3,31% 2045	45697	266.000	77.116	99.118	-	133.200	-	133.200
BONO REP. ARGENTINA USD STEP UP 2038	5923	67.375	133.492	89.508	-	133.492	-	133.492
BONOS REP.ARG. DISCOUNTS ARS 2010-2033 (DIPO)	5444	59.726	48.357	64.508	-	48.357	-	48.357
BONOS DE CONSOLIDACION 6 SERIE \$ 2 % ESC (PR13)	2420	9.570	4.602	26.236	-	4.602	-	4.602
BONO REP ARGENTINA USD 1% 2029	5927	3.649	7.915	5.401	-	7.915	-	7.915
BONO TESORO \$ AJ. CER 1,45% V.13/08/23	5497	-	-	7.954.410	-	-	-	-
Bono Dual Vto 29.09.23	9147	-	-	22.670	-	-	-	-
B.TESORO VINC USD VT.28/04/2023 C.G	5928	-	-	1.101.698	-	-	-	-
Letra del Tesoro Ajustable por CER a Descuento Vto 21.04.2023	9118	-	-	2.836.949	-	-	-	-
Letra del Tesoro Ajustable por cer a Descuento Vto 19.05.2023	9127	-	-	5.771.106	-	-	-	-
Letra del Tesoro a Descuento Vto 31.03.2023	9164	-	-	6.439.673	-	-	-	-
BONOS TESORO \$ AJ. CER 1,40% V.25/03/23	5492	-	-	1.504.086	-	-	-	-
Letra del Tesoro a Descuento Vto 28.02.2023	9141	-	-	1.405.183	-	-	-	-
BONO TESORO NACIONAL \$ CER 4% 06/03/2023 (BONCER 23)	5324	-	-	1.313.733	-	-	-	-
Total Títulos Públicos		23.944.955	7.750.158	39.985.181	16.611.944	-	-	16.611.944
<u>Letras BCRA</u>								
Letra de Liquidez del BCRA - Vto.09.01.24 a 28 Dias	14084	7.780.993	1.653.461	-	-	7.780.993	-	7.780.993
Letra de Liquidez del BCRA - Vto.11.01.24 a 28 Dias	14085	4.496.071	4.511.700	-	-	4.511.700	-	4.511.700
Letra de Liquidez del BCRA - Vto.10.01.23 a 28 Dias	13929	-	-	13.763.627	-	-	-	-
Letra de Liquidez del BCRA - Vto.12.01.23 a 28 Dias	13930	-	-	12.947.143	-	-	-	-
Letra de Liquidez del BCRA - Vto.17.01.23 a 28 Dias	13931	-	-	12.064.427	-	-	-	-
Letra de Liquidez del BCRA - Vto.03.01.23 a 28 Dias	13927	-	-	9.304.976	-	-	-	-
Letra de Liquidez del BCRA - Vto.05.01.23 a 29 Dias	13928	-	-	9.267.943	-	-	-	-
Letra de Liquidez del BCRA - Vto.19.01.23 a 28 Dias	13932	-	-	8.711.831	-	-	-	-
Letra de Liquidez del BCRA - Vto.24.01.23 a 28 Dias	13933	-	-	6.543.285	-	-	-	-
Letra de Liquidez del BCRA - Vto.26.01.23 a 28 Dias	13934	-	-	5.933.608	-	-	-	-
Letra de Liquidez del BCRA - Vto.25.01.23 a 182 Dias	13871	-	-	903.216	-	-	-	-
Letra de Liquidez del BCRA - Vto.01.02.23 a 182 Dias	13872	-	-	888.841	-	-	-	-
Letra de Liquidez del BCRA - Vto.04.01.23 a 183 Dias	13868	-	-	687.124	-	-	-	-
Total Letras BCRA		12.277.064	6.165.161	81.016.021	12.292.693	-	-	12.292.693
<u>Notas BCRA</u>								
Nota de Liquidez a Tasa Var del BCRA - Vto.05.04.23 a 182 Dias	21142	-	-	68.170.329	-	-	-	-
Nota de Liquidez a Tasa Var del BCRA - Vto.26.04.23 a 182 Dias	21145	-	-	19.468.988	-	-	-	-
Nota de Liquidez a Tasa Var del BCRA - Vto.24.05.23 a 182 Dias	21149	-	-	15.937.382	-	-	-	-
Nota de Liquidez a Tasa Var del BCRA - Vto.31.05.23 a 182 Dias	21150	-	-	14.897.779	-	-	-	-
Nota de Liquidez a Tasa Var del BCRA - Vto.07.06.23 a 182 Dias	21151	-	-	13.066.363	-	-	-	-
Nota de Liquidez a Tasa Var del BCRA - Vto.21.06.23 a 182 Dias	21153	-	-	12.721.139	-	-	-	-
Nota de Liquidez a Tasa Var del BCRA - Vto.17.05.23 a 182 Dias	21148	-	-	11.901.611	-	-	-	-
Nota de Liquidez a Tasa Var del BCRA - Vto.19.04.23 a 182 Dias	21144	-	-	10.762.575	-	-	-	-
Nota de Liquidez a Tasa Var del BCRA - Vto.14.06.23 a 182 Dias	21152	-	-	9.669.447	-	-	-	-
Nota de Liquidez a Tasa Var del BCRA - Vto.28.06.23 a 182 Dias	21154	-	-	7.844.975	-	-	-	-
Nota de Liquidez a Tasa Var del BCRA - Vto.10.05.23 a 182 Dias	21147	-	-	6.892.585	-	-	-	-
Nota de Liquidez a Tasa Var del BCRA - Vto.03.05.23 a 182 Dias	21146	-	-	5.239.110	-	-	-	-
Nota de Liquidez a Tasa Var del BCRA - Vto.29.03.23 a 182 Dias	21141	-	-	13.070.915	-	-	-	-
Nota de Liquidez a Tasa Var del BCRA - Vto.08.03.23 a 182 Dias	21138	-	-	11.643.479	-	-	-	-
Nota de Liquidez a Tasa Var del BCRA - Vto.15.03.23 a 182 Dias	21139	-	-	5.749.002	-	-	-	-
Nota de Liquidez a Tasa Var del BCRA - Vto.22.03.23 a 182 Dias	21140	-	-	5.677.323	-	-	-	-
Nota de Liquidez a Tasa Var del BCRA - Vto.18.01.23 a 182 Dias	21131	-	-	4.168.493	-	-	-	-
Nota de Liquidez a Tasa Var del BCRA - Vto.25.01.23 a 182 Dias	21132	-	-	4.128.764	-	-	-	-
Nota de Liquidez a Tasa Var del BCRA - Vto.01.02.23 a 182 Dias	21133	-	-	4.086.565	-	-	-	-
Nota de Liquidez a Tasa Var del BCRA - Vto.08.02.23 a 182 Dias	21134	-	-	4.080.156	-	-	-	-
Nota de Liquidez a Tasa Var del BCRA - Vto.15.02.23 a 182 Dias	21135	-	-	4.030.904	-	-	-	-
Nota de Liquidez a Tasa Var del BCRA - Vto.22.02.23 a 182 Dias	21136	-	-	3.980.534	-	-	-	-
Nota de Liquidez a Tasa Var del BCRA - Vto.11.01.23 a 182 Dias	21130	-	-	3.156.465	-	-	-	-
Nota de Liquidez a Tasa Var del BCRA - Vto.01.03.23 a 182 Dias	21137	-	-	2.948.109	-	-	-	-
Nota de Liquidez a Tasa Var del BCRA - Vto.04.01.23 a 183 Dias	21129	-	-	1.884.941	-	-	-	-
Total Notas BCRA		-	-	265.177.933	-	-	-	-
Total Títulos públicos		36.222.019	13.915.319	386.179.135	28.904.637	-	-	28.904.637

Firmado a efectos de su identificación con
 nuestro informe de fecha 05-03-2024
 Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
 Síndico

JUAN I. NAPOLI
 Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
 nuestro informe de fecha 05-03-2024
 PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

LEONEL G. TREMONTI
 Socio
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 - F° 173

DANIEL ALBERTO REAL
 Gerente de Administración

DANIEL L. SANTAMANS
 Contador General

DETALLE DE TÍTULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS SEPARADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022
(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

Concepto	Identificación	TENENCIA		POSICIÓN 2023				
		Valor Razonable	Nivel de valor razonable	Saldo de libros 31/12/2023	Saldo de libros 31/12/2022	Posición sin Opciones	Opciones	Posición Final
Títulos privados								
Obligaciones negociables								
ON ARCOR REGS 8,25% V.09/10/2027	96504	4.144.671		4.144.671	456.075	4.144.671	-	4.144.671
ON YPF CLASE 39 8,50% USS VTO.28/07/2025	91870	5.125.806		5.125.806	1.539.472	5.125.806	-	5.125.806
ON LABORATORIOS RICH S.4 V21/03/24 \$ CG	56705	56.330		56.330	635.732	56.330	-	56.330
O.N. CFN SERIE V	57033	552.712		552.712	-	552.712	-	552.712
O.N. SION SERIE X	57046	82.559		82.559	-	82.559	-	82.559
O.N. PAN AMERICAN	81775	5.716.825		5.716.825	-	5.716.825	-	5.716.825
O.N. CAPEX S.A.	92783	2.840.309		2.840.309	-	2.840.309	-	2.840.309
O.N. YPF CLASE 53 VTO 21-07-27	92799	5.996.088		5.996.088	-	5.996.088	-	5.996.088
O.N. COMPAÑIA GRAL COMBUSTIBLES	81398	1.839.899		1.839.899	-	1.839.899	-	1.839.899
O.N. PAMPA ENERGIA S.A.	91977	8.442.687		8.442.687	-	8.442.687	-	8.442.687
O.N. CREDITO DIRECTO XXVI	57334	105.910		105.910	-	105.910	-	105.910
O.N. ALUAR SERIE 7 VTO 12/10/28	57437	1.642.027		1.642.027	-	1.642.027	-	1.642.027
O.N. TARJETA NARANJA 60	57463	1.204.266		1.204.266	-	1.204.266	-	1.204.266
ON BANCO SAENZ S.13 VT.15/11/23 \$ C.G	56575	-		-	425.760	-	-	-
ON CREDITO DIRECTO 14	56170	-		-	121.150	-	-	-
ON PYME SION S. 6 CL. B \$ V.15/01/23 CG	55134	-		-	1.318	-	-	-
Total Títulos privados - ON		37.750.089		37.750.089	3.179.507	37.750.089	-	37.750.089
Títulos de deuda de fideicomisos financieros								
COLOCACIONES VARIAS UNDERWRITER		691.022		691.022	2.346.170	691.022	-	691.022
VDF CLAVE SERIE III CLASE A	56561	1.434		1.434	164.825	1.434	-	1.434
VDF CLAVE SERIE II CLASE B	56176	2.619		2.619	104.337	2.619	-	2.619
VDF CLAVE SERIE III CLASE B	56562	39.001		39.001	57.156	39.001	-	39.001
MEGABONO CREDITO 280 CLASE A	57070	14.586		14.586	-	14.586	-	14.586
MEGABONO 289 CLASE A	57096	192.659		192.659	-	192.659	-	192.659
DEREDITOS 19 CLASE A	57150	25.437		25.437	-	25.437	-	25.437
MEGABONO 291 CLASE A	57179	113.673		113.673	-	113.673	-	113.673
MEGABONO CREDITO 284 CLASE A	57206	160.576		160.576	-	160.576	-	160.576
MEGABONO 293 CLASE A	57244	93.510		93.510	-	93.510	-	93.510
TOTAL ASSETS II CLASE A	57261	8.858		8.858	-	8.858	-	8.858
CONSUBOND 182 CLASE A	57188	18.057		18.057	-	18.057	-	18.057
MEGABONO 286 CLASE A	57310	297.908		297.908	-	297.908	-	297.908
ELEBAR III CLASE A	57272	81.398		81.398	-	81.398	-	81.398
MONI MOBILE VIII CLASE A	57367	67.053		67.053	-	67.053	-	67.053
ELEBAR IV CLASE A	57372	137.991		137.991	-	137.991	-	137.991
MEGABONO 297 CLASE A	57407	437.819		437.819	-	437.819	-	437.819
SECUBONO 229 CLASE A	57424	11.543		11.543	-	11.543	-	11.543
SECUBONO 230 CLASE A	57480	50.510		50.510	-	50.510	-	50.510
MEGABONO CREDITO 288 CLASE A	57429	390.698		390.698	-	390.698	-	390.698
MEGABONO 299 CLASE A	57477	271.206		271.206	-	271.206	-	271.206
MEGABONO 301 CLASE A	57518	565.684		565.684	-	565.684	-	565.684
MONI MOBILE IX CLASE A	57474	138.393		138.393	-	138.393	-	138.393
VDF SUCREDITO XXIII CLASE A	56615	-		-	168.397	-	-	-
VDF LOANS CONSUMER XXII	80000	-		-	241.285	-	-	-
VDF LOANS CONSUMER XX	80000	-		-	193.029	-	-	-
VDF DE CREDITOS 18 CLASE A	56515	-		-	244.642	-	-	-
VDF LOANS CONSUMER XXI	80000	-		-	144.770	-	-	-
VDF CLAVE SERIE II CLASE A	56175	-		-	81.427	-	-	-
VDF MONI MOBILE VI CLASE A	56587	-		-	166.136	-	-	-
VDF - FF Megabono 275 Clase A	56518	-		-	189.177	-	-	-
VDF MEGABONO 273 CLASE A	56444	-		-	237.710	-	-	-
VDF PRIVADO CLAVE CONSUMER LOANS XXX	80000	-		-	263.049	-	-	-
VDF PRIVADO CLAVE CONSUMER LOANS XXV	80000	-		-	57.909	-	-	-
VDF LOANS CONSUMER XIX	80000	-		-	47.290	-	-	-
VDF CLAVE SERIE I CLASE A	55934	-		-	134.441	-	-	-
VDF PRIVADO CLAVE CONSUMER LOANS XXVIII	80000	-		-	41.134	-	-	-
VDF SECUBONO 222 CLASE A	56660	-		-	135.736	-	-	-
VDF PRIVADO CLAVE CONSUMER LOANS XXIII	80000	-		-	112.599	-	-	-
VDF MEGABONO CREDITO 264 CLASE A	56273	-		-	709.692	-	-	-
VDF MEGABONO 267 CLASE A	56145	-		-	417.563	-	-	-
VDF PRIVADO CLAVE CONSUMER LOANS XXVII	80000	-		-	273.721	-	-	-
VDF PRIVADO CLAVE CONSUMER LOANS XXVI	80000	-		-	279.750	-	-	-
VDF PRIVADO CLAVE CONSUMER LOANS XXIV	80000	-		-	257.372	-	-	-
VDF MERCADO CREDITO XIII	55948	-		-	200.325	-	-	-
VDF PRIVADO CLAVE CONSUMER LOANS XXIX	80000	-		-	34.093	-	-	-
VDF CREDIPAZ 21 CLASE A	56224	-		-	84.391	-	-	-
VDF SECUBONO 221 CLASE A	56583	-		-	42.102	-	-	-
VDF MEGABONO CREDITO 260 CLASE B	56076	-		-	191.634	-	-	-
VDF MEGABONO CREDITO 258 B	55976	-		-	196.769	-	-	-
VDF MEGABONO 263 CLASE A	55995	-		-	145.664	-	-	-
VDF MEGABONO CREDITO 259 A	55975	-		-	56.701	-	-	-
VDF SECUBONO 219 CLASE A	56366	-		-	17.068	-	-	-
VDF SECUBONO 217 CLASE A	56166	-		-	1.909	-	-	-
VDF CONSUBOND 175 CLASE B	56059	-		-	1.043	-	-	-
Total Títulos de deuda de fideicomisos financieros		3.811.635		3.811.635	8.040.016	3.811.635	-	3.811.635
Total Títulos privados		41.561.724		41.561.724	11.219.523	41.561.724	-	41.561.724
Previsión Títulos privados (Anexo R)		-		(415.617)	(149.942)	(415.617)	-	(415.617)
Total Otros Títulos de Deuda		77.783.743		55.061.426	397.248.716	70.050.744	-	70.050.744

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05-03-2024
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NAPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05-03-2024

PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

LEONEL G. TREMONTI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 - F° 173

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

ANEXO A
 (Cont.)

DETALLE DE TÍTULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS SEPARADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022
 (Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

Concepto	Identificación	TENENCIA				POSICIÓN 2023		
		Valor Razonable	Nivel de valor razonable	Saldo de libros 31/12/2023	Saldo de libros 31/12/2022	Posición sin Opciones	Opciones	Posición Final
INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO								
Medidos a valor razonable con cambios en resultados								
Del País								
Acciones Autopista del Sol S.A.	1130677237119	46.971	1	46.971	27.439	46.971	-	46.971
Acciones COELSA	1130692264785	53.584	1	53.584	17.591	53.584	-	53.584
Acciones Garovaglio & Zorraquin SA	1130509284861	3.278	1	3.278	3.363	3.278	-	3.278
Acciones Mercado Abierto Electrónico S.A.	1133628189159	56	1	56	174	56	-	56
Acciones Zanella Hnos.	1130502498572	30	1	30	93	30	-	30
Acciones Garantizar S.G.R.	1130688331761	25	1	25	78	25	-	25
Acciones Bind Garantías S.G.R.	1130708609915	2	1	2	6	2	-	2
Acciones Argencontrol S.A.	1130688964306	1	1	1	3	1	-	1
Acciones Mercado de Futuro y Opciones S.A.	1130642199389	-	1	-	9	-	-	-
Total Instrumentos de Patrimonio del País		103.947		103.947	48.756	103.947	-	103.947
Otros								
Del Exterior								
Acciones Bladex Clase " B "	9900198PA0001	127	1	127	396	127	-	127
Total Instrumentos de Patrimonio del Exterior		127		127	396	127	-	127
Total Instrumentos de Patrimonio		104.074		104.074	49.152	104.074	-	104.074
Total General		77.887.817		55.165.500	397.297.868	70.154.818	-	70.154.818

Firmado a efectos de su identificación con
 nuestro informe de fecha 05-03-2024
 Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
 Sindico

JUAN I. NAPOLI
 Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
 nuestro informe de fecha 05-03-2024
 PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

DANIEL ALBERTO REAL
 Gerente de Administración

LEONEL G. TREMONTI
 Socio
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 - F° 173

DANIEL L. SANTAMANS
 Contador General

**CLASIFICACIÓN DE PRÉSTAMOS Y OTRAS FINANCIACIONES POR SITUACIÓN Y GARANTÍAS RECIBIDAS SEPARADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022**
(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

	31/12/2023	31/12/2022
CARTERA COMERCIAL		
En situación normal	53.366.376	24.133.803
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	3.245	-
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	-	821.008
Sin garantías ni contragarantías preferidas	53.363.131	23.312.795
Con problemas	-	168.954
Sin garantías ni contragarantías preferidas	-	168.954
TOTAL CARTERA COMERCIAL	53.366.376	24.302.757
	31/12/2023	31/12/2022
CARTERA CONSUMO Y VIVIENDA		
Cumplimiento normal	856.470	1.192.396
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	10	42.090
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	163.980	-
Sin garantías ni contragarantías preferidas	692.480	1.150.306
Riesgo medio	25	-
Sin garantías ni contragarantías preferidas	25	-
Irrecuperable	53.895	-
Sin garantías ni contragarantías preferidas	53.895	-
TOTAL CARTERA CONSUMO Y VIVIENDA	910.390	1.192.396
TOTAL GENERAL (1)	54.276.766	25.495.153

(1) Conciliación :

Préstamos y otras financiaciones según Estado de Situación Financiera Separado	12.789.514	14.617.753
+ Previsiones de Préstamos y otras financiaciones	383.329	218.577
- Préstamos al personal	(492.363)	(716.406)
- Operaciones de caución bursátil	-	-
+ Títulos privados - Obligaciones negociables - Medición a costo amortizado	37.750.089	3.179.507
+ Títulos privados - Títulos de Deuda de Fideicomisos Fin	3.811.635	8.040.016
+ Otras garantías otorgadas comprendidas en las Normas de Clasif. de Deudores	34.562	155.706
Préstamos y otras financiaciones según Anexo	54.276.766	25.495.153

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

LEONEL G. TREMONTI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 - F° 173

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

**CONCENTRACIÓN DE PRÉSTAMOS Y OTRAS FINANCIACIONES SEPARADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022**

(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

Número de clientes	FINANCIACIONES			
	31/12/2023		31/12/2022	
	Saldo de Deuda	% sobre cartera total	Saldo de Deuda	% sobre cartera total
10 mayores clientes	48.623.441	89,58%	17.468.374	68,52%
50 siguientes mayores clientes	5.635.292	10,38%	8.026.093	31,48%
100 siguientes mayores clientes	18.033	0,04%	686	0,00%
TOTAL	54.276.766	100,00%	25.495.153	100,00%

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

CARLOS JAVIER PIAZZA
Sindico

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

LEONEL G. TREMONTI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 - F° 173

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

**APERTURA POR PLAZOS DE PRÉSTAMOS Y OTRAS FINANCIACIONES SEPARADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023**

(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

Concepto	Cartera vencida	Plazos que restan para su vencimiento						Total
		1 mes	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	más de 24 meses	
Sector Financiero	-	683.173	-	-	-	-	-	683.173
Sector Privado no financiero y residentes en el exterior	-	6.865.239	116.028	204.881	1.322.135	4.255.180	407.511	13.170.974
TOTAL	-	7.548.412	116.028	204.881	1.322.135	4.255.180	407.511	13.854.147

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

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

LEONEL G. TREMONTI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 - F° 173

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

**DETALLE DE PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES SEPARADOS
 AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022**
 (Cifras expresadas en miles de pesos)

Identificación	Concepto Denominación	Acciones				Importe al 31/12/2023	Importe al 31/12/2022	Información sobre el emisor				
		Clase	Valor Nominal unitario	Votos por acción	Cantidad			Actividad principal	Datos del último Estado Financiero			
									Fecha cierre del ejercicio	Capital	Patrimonio neto	Resultado del ejercicio
	PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES											
	Controladas											
	- En el país											
1130642199389	Mercado de Futuros y Opciones S.A.	Ords. Nominat.	\$ 1	1 voto	1.570	6.361	14.026	Inversora	31/12/2023	1.726	15.448	(9.796) (1)
	- En el exterior											
9900198UY0002	Valores Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos S.A.	Ords. Nominat.	\$ 1	1 voto	60.000	927.827	618.244	Inversora	31/12/2023	1.141.251	1.314.845	(387.018) (1)
9900198PY0003	Causo S.A.	Ords. Nominat.	\$ 111	1 voto	1 (2)	3.131.618	-	Inversora	31/12/2023	3.786.739	3.786.739	(28.797) (1)
	TOTAL PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES					4.065.806	632.270					

(1) Corresponden a las cifras de los últimos estados financieros auditados.
 (2) Se consigna 1 por ser menor a mil. Corresponde a 50 acciones.

Firmado a efectos de su identificación con
 nuestro informe de fecha 05-03-2024
 Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
 Síndico

Firmado a efectos de su identificación con
 nuestro informe de fecha 05-03-2024
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

DANIEL ALBERTO REAL
 Gerente de Administración

JUAN I. NÁPOLI
 Presidente

LEONEL G. TREMONTI
 Socio
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 - F° 173

DANIEL L. SANTAMANS
 Contador General

MOVIMIENTO DE PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO SEPARADO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023
(Cifras expresadas en miles de pesos)

Concepto	Valor de origen al inicio del ejercicio	Vida Útil total estimada en años	Altas	Transferencias	Bajas	Depreciación				Valor residual al 31/12/2023
						Acumulada	Baja	Del ejercicio	Al cierre	
Medición al costo										
- Inmuebles	4.044.544	50	-	-	-	340.272	-	73.987	414.259	3.630.285
- Derecho de uso por arrendamiento financiero	150.790	3	-	-	(3.015)	97.738	(3.015)	32.487	127.210	20.565
- Mobiliario e Instalaciones	1.703.433	10	3.548	-	-	1.488.745	-	58.868	1.547.613	159.368
- Máquinas y equipos	2.535.197	5	54.455	-	-	2.264.497	-	137.410	2.401.907	187.745
TOTAL PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	8.433.964		58.003	-	(3.015)	4.191.252	(3.015)	302.752	4.490.989	3.997.963

MOVIMIENTO DE PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO SEPARADO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022
(Cifras expresadas en miles de pesos)

Concepto	Valor de origen al inicio del ejercicio	Vida Útil total estimada en años	Altas	Transferencias	Bajas	Depreciación				Valor residual al 31/12/2022
						Acumulada	Baja	Del ejercicio	Al cierre	
Medición al costo										
- Inmuebles	4.044.544	50	-	-	-	266.285	-	73.987	340.272	3.704.272
- Derecho de uso por arrendamiento financiero	150.790	3	-	-	-	47.471	-	50.267	97.738	53.052
- Mobiliario e Instalaciones	1.702.679	10	754	-	-	1.322.193	-	166.552	1.488.745	214.688
- Máquinas y equipos	2.531.143	5	4.076	-	(22)	2.059.049	(25)	205.473	2.264.497	270.700
TOTAL PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	8.429.156		4.830	-	(22)	3.694.998	(25)	496.279	4.191.252	4.242.712

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05-03-2024
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05-03-2024
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

JUAN I. NAPOLI
Presidente

LEONEL G. TREMONTI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 - F° 173

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

**MOVIMIENTO DE ACTIVOS INTANGIBLES SEPARADO
 AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023**
 (Cifras expresadas en miles de pesos)

Concepto	Valor de origen al inicio del ejercicio	Vida Útil Total estimada en años	Altas	Transferencias	Bajas	Depreciación				Valor residual al 31/12/2023
						Acumulada	Baja	Del ejercicio	Al cierre	
Medición al costo	-		184.191	-	-	-	-	-	-	184.191
Llave de negocio										
Licencias	803.123	5	11.464	-	(683.647)	721.967	(629.316)	5.416	98.067	32.873
TOTAL ACTIVOS INTANGIBLES	803.123		195.655	-	(683.647)	721.967	(629.316)	5.416	98.067	217.064

**MOVIMIENTO DE ACTIVOS INTANGIBLES SEPARADO
 AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022**
 (Cifras expresadas en miles de pesos)

Concepto	Valor de origen al inicio del ejercicio	Vida Útil total estimada en años	Altas	Transferencias	Bajas	Depreciación				Valor residual al 31/12/2022
						Acumulada	Baja	Del ejercicio	Al cierre	
Medición al costo										
Licencias	803.123	5	-	-	-	582.379	-	139.588	721.967	81.156
TOTAL ACTIVOS INTANGIBLES	803.123		-	-	-	582.379	-	139.588	721.967	81.156

Firmado a efectos de su identificación con
 nuestro informe de fecha 05-03-2024
 Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
 Síndico

JUAN I. NÁPOLI
 Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
 nuestro informe de fecha 05-03-2024
 PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

LEONEL G. TREMONTI
 Socio
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 - F° 173

DANIEL ALBERTO REAL
 Gerente de Administración

DANIEL L. SANTAMANS
 Contador General

**CONCENTRACIÓN DE LOS DEPÓSITOS SEPARADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022**
(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

Número de clientes	DEPÓSITOS			
	31/12/2023		31/12/2022	
	Saldo de Colocación	% sobre cartera total	Saldo de Colocación	% sobre cartera total
10 mayores clientes	483.365.677	49,19%	228.171.563	41,90%
50 siguientes mayores clientes	369.194.329	37,57%	220.906.158	40,56%
100 siguientes mayores clientes	77.913.697	7,93%	65.051.251	11,94%
Resto de clientes	52.245.464	5,31%	30.476.916	5,60%
TOTAL	982.719.167	100,00%	544.605.888	100,00%

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

LEONEL G. TREMONTI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 - F° 173

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

**APERTURA DE PASIVOS FINANCIEROS POR PLAZOS REMANENTES SEPARADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023**

(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

Concepto	Plazos que restan para su vencimiento						Total
	1 mes	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	más de 24 meses	
Depósitos	984.627.563	477.621	-	-	-	-	985.105.184
Sector Público no Financiero	51						51
Sector Financiero	77	-	-	-	-	-	77
Sector Privado no Financiero y Residentes	984.627.435	477.621	-	-	-	-	985.105.056
Operaciones de pase	867.218	-	-	-	-	-	867.218
Otras Entidades financieras	867.218	-	-	-	-	-	867.218
Otros pasivos financieros	7.488.795	-	-	-	-	-	7.488.795
Financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	25	-	-	-	-	-	25
TOTAL	992.983.601	477.621	-	-	-	-	993.461.222

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

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

LEONEL G. TREMONTI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 - F° 173

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

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

**MOVIMIENTO DE PROVISIONES SEPARADOS
 AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022**

(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

Conceptos	Saldos al comienzo al ejercicio	Aumentos	Disminuciones		Resultado monetario generado por provisiones	Saldo final al 31/12/2023	Saldo final al 31/12/2022
			Desafectaciones	Aplicaciones			
DEL PASIVO							
Provisiones por compromisos eventuales (1)	215.351	315.040	-	64.109	197.128	269.154	215.351
Otras (2)	10.753	16.559	-	-	11.291	16.021	10.753
TOTAL PROVISIONES	226.104	331.599	-	64.109	208.419	285.175	226.104

(1) Constituidas a efectos de cubrir eventuales contingencias en relación con reclamos, juicios, sumarios administrativos y otros procesos existentes o potenciales.
 (2) Incluido en la línea "Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera" del Estado de Resultados Separado.

Firmado a efectos de su identificación con
 nuestro informe de fecha 05-03-2024
 Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con
 nuestro informe de fecha 05-03-2024
 PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

CARLOS JAVIER PIAZZA
 Síndico

DANIEL ALBERTO REAL
 Gerente de Administración

JUAN I. NÁPOLI
 Presidente

LEONEL G. TREMONTI
 Socio
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 - F° 173

DANIEL L. SANTAMANS
 Contador General

**COMPOSICIÓN DEL CAPITAL SOCIAL SEPARADO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023**
(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

Clase	Acciones			Capital social		Integrado
	Cantidad	Valor Nominal por acción	Votos por acción	Emitido		
				En circulación	En cartera	
Ordinarias	840.182.392	1	1	837.546	2.636	840.182

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

LEONEL G. TREMONTI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 - F° 173

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

**SALDOS EN MONEDA EXTRANJERA SEPARADO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022**
(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

Conceptos	Casa matriz y sucursales en el país	Total al 31/12/2023	31/12/2023 (por moneda)			Total al 31/12/2022
			Dólar	Euro	Otras	
ACTIVO						
Efectivo y Depósitos en Bancos	320.447.136	320.447.136	320.399.093	47.890	153	174.037.763
Otros activos financieros	196.271	196.271	196.271	-	-	133.908
Préstamos y otras financiaciones	4.872.519	4.872.519	4.872.519	-	-	1.380.180
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	4.872.519	4.872.519	4.872.519	-	-	1.380.180
Otros Títulos de Deuda	37.946.196	37.946.196	37.946.196	-	-	4.795.553
Activos financieros entregados en garantía	3.738.091	3.738.091	3.738.091	-	-	2.584.431
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio	127	127	127	-	-	395
Inversión en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	4.059.445	4.059.445	4.059.445	-	-	618.244
TOTAL ACTIVO	371.259.785	371.259.785	371.211.742	47.890	153	183.550.474
PASIVO						
Depósitos	363.878.713	363.878.713	363.878.713	-	-	175.979.122
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	363.878.713	363.878.713	363.878.713	-	-	175.979.122
Otros pasivos financieros	952.041	952.041	952.041	-	-	4.128.826
Otros pasivos no financieros	4.070	4.070	4.070	-	-	1.074
TOTAL PASIVO	364.834.824	364.834.824	364.834.824	-	-	180.109.022

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

LEONEL G. TREMONTI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 - F° 173

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

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

ANEXO N

**ASISTENCIA A VINCULADOS SEPARADO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022**
(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

Conceptos	Situación Normal	Total	Total
		31/12/2023	31/12/2022
1. Préstamos y otras financiaciones	4.579	4.579	19
- Adelantos			
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	1.204	1.204	-
Sin garantías ni contragarantías preferidas	3.375	3.375	19
TOTAL	4.579	4.579	19
PREVISIONES	46	46	-

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

LEONEL G. TREMONTI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 - F° 173

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

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

ANEXO O

**INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS SEPARADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023**
(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

Tipo de Contrato	Objetivo de las operaciones	Tipo de cobertura	Activo Subyacente	Tipo de Liquidación	Ámbito de Negociación o contraparte	Plazo promedio ponderado Originalmente Pactado	Plazo promedio ponderado Residual	Plazo promedio ponderado de Liquidación de Diferencias	Monto
Operaciones de Pases	Intermediación Cuenta Propia	-	Títulos Públicos Nacionales	Con entrega de Subyacente	Mercado Abierto Electrónico	1	1	1	915.183
Operaciones de Pases	Intermediación Cuenta Propia	-	Títulos Públicos Nacionales	Con entrega de Subyacente	Mercado Abierto Electrónico	1	1	1	639.796.822
Total									640.712.005

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

LEONEL G. TREMONTI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 - F° 173

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

CATEGORÍA DE ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS SEPARADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023
(Cifras expresadas en miles de pesos)

Conceptos	Costo Amortizado	VR con cambios en Resultados		Jerarquía de valor razonable		
		Designados inicialmente o de acuerdo con el 6.7.1. de la NIIF 9	Medición obligatoria	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
ACTIVOS FINANCIEROS						
Efectivo y depósitos en Bancos						
Efectivo	8.404.743	-	-	-	-	-
Entidades Financieras y corresponsales	312.118.919	-	-	-	-	-
Operaciones de pase						
Banco Central de la República Argentina	644.478.543	-	-	-	-	-
Otras Entidades financieras	413.942	-	-	-	-	-
Otros activos financieros	200.494	-	-	-	-	-
Préstamos y otras financiaciones						
Otras Entidades financieras	683.173	-	-	-	-	-
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	12.106.341	-	-	-	-	-
Adelantos	6.060.196	-	-	-	-	-
Documentos	5.069.524	-	-	-	-	-
Hipotecarios	22.890	-	-	-	-	-
Personales	491.386	-	-	-	-	-
Otros	462.345	-	-	-	-	-
Otros Títulos de Deuda	55.061.426	-	-	-	-	-
Activos Financieros entregados en garantía	27.639.421	-	-	-	-	-
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio	-	-	104.074	104.074	-	-
Inversión en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	-	-	4.065.806	4.065.806	-	-
TOTAL ACTIVOS FINANCIEROS	1.061.107.002	-	4.169.880	4.169.880	-	-

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

LEONEL G. TREMONTI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 - F° 173

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

CATEGORÍA DE ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023
 (Cifras expresadas en miles de pesos)

Conceptos	Costo Amortizado	VR con cambios en Resultados		Jerarquía de valor razonable		
		Designados inicialmente o de acuerdo con el 6.7.1. de la NIIF 9	Medición obligatoria	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
PASIVOS FINANCIEROS						
Depósitos						
Sector Público no Financiero	51			-		
Sector Financiero	77	-	-	-	-	-
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	982.719.039					
Cuentas corrientes	571.711.002	-	-	-	-	-
Caja de ahorros	8.183.594	-	-	-	-	-
Plazo fijo e inversiones a plazo	46.668.648	-	-	-	-	-
Otros	356.155.795	-	-	-	-	-
Operaciones de pase						
Otras Entidades financieras	867.218	-	-	-	-	-
Otros pasivos financieros	7.488.795	-	-	-	-	-
Financiamientos recibidas del BCRA y otras instituciones	25	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVOS FINANCIEROS	991.075.205	-	-	-	-	-

Firmado a efectos de su identificación con
 nuestro informe de fecha 05-03-2024
 Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
 Síndico

Firmado a efectos de su identificación con
 nuestro informe de fecha 05-03-2024
 PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

DANIEL ALBERTO REAL
 Gerente de Administración

JUAN I. NÁPOLI
 Presidente

LEONEL G. TREMONTI
 Socio
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 - F° 173

DANIEL L. SANTAMANS
 Contador General

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

ANEXO Q

**APERTURA DE RESULTADOS SEPARADOS CORRESPONDIENTE A LOS
EJERCICIOS ECONÓMICOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022**
(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

Conceptos	Ingreso / (Egreso) Financiero Neto	
	Medición obligatoria	
	31/12/2023	31/12/2022
Por medición de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados		
Resultado de otros títulos privados	36.273	(23.437)
Por inversiones en Instrumentos de Patrimonio	62.364	(17.405)
TOTAL	98.637	(40.842)

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 05-03-2024
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

LEONEL G. TREMONTI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 - F° 173

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

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

ANEXO Q
(Cont.)

**APERTURA DE RESULTADOS SEPARADOS CORRESPONDIENTE A LOS
 EJERCICIOS ECONÓMICOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022**
 (Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

	Ingreso / (Egreso) Financiero	
	Medición obligatoria	
	31/12/2023	31/12/2022
Intereses y ajustes por aplicación de tasa de interés efectiva de activos financieros medidos a costo amortizado		
Ingresos por intereses:		
Por títulos privados	6.433.657	8.208.157
Por títulos públicos	141.109.651	150.844.639
Por Obligaciones Negociables	2.351.189	212.296
Por préstamos y otras financiaciones:	7.156.661	9.278.391
Sector Financiero	123.798	2.266.755
Sector Privado no Financiero:	7.032.863	7.011.636
Adelantos	5.793.595	2.829.322
Documentos	190.473	199.270
Otros	1.048.148	3.983.044
Por operaciones de pase:	245.940.065	42.851.990
Banco Central de la República Argentina	245.614.573	41.968.480
Otras Entidades Financieras	325.492	883.510
TOTAL	402.991.223	211.395.473
Egresos por intereses:		
Por Depósitos	(272.329.922)	(140.596.674)
Sector Privado no Financiero:	(272.329.922)	(140.596.674)
Cuentas corrientes	(220.122.154)	(104.313.321)
Cajas de ahorro	(565)	(909)
Plazo fijo e inversiones a plazo	(52.207.203)	(36.282.444)
Otros		
Por financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	-	(7.611)
Por operaciones de pase:	(931.695)	(1.147.855)
Otras Entidades financieras	(931.695)	(1.147.855)
Por otros pasivos financieros	(9.953.962)	(126.640)
Por otras obligaciones por intermediación financiera	(9.953.962)	(126.640)
TOTAL	(283.215.579)	(141.878.780)

Firmado a efectos de su identificación con
 nuestro informe de fecha 05-03-2024
 Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
 Síndico

JUAN I. NÁPOLI
 Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
 nuestro informe de fecha 05-03-2024
 PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

LEONEL G. TREMONTI
 Socio
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 - F° 173

DANIEL ALBERTO REAL
 Gerente de Administración

DANIEL L. SANTAMANS
 Contador General

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

ANEXO Q
(Cont.)

**APERTURA DE RESULTADOS SEPARADOS CORRESPONDIENTE A LOS
 EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022**

Ingresos por Comisiones	Resultado del ejercicio	
	Medición obligatoria	
	31/12/2023	31/12/2022
Comisiones vinculadas con obligaciones	481.356	497.056
Comisiones vinculadas con créditos	1.114.244	1.412.227
Comisiones vinculadas con valores mobiliarios	656.971	1.010.686
Comisiones por operaciones de exterior y cambio	9.555	2.223
Otros		
TOTAL	2.262.126	2.922.192
Egresos por Comisiones		
Comisiones por operaciones de exterior y cambio	(29.959)	(22.424)
Otros	(1.564.477)	(1.598.013)
TOTAL	(1.594.436)	(1.620.437)

Firmado a efectos de su identificación con
 nuestro informe de fecha 05-03-2024
 Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
 Síndico

Firmado a efectos de su identificación con
 nuestro informe de fecha 05-03-2024
 PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

DANIEL ALBERTO REAL
 Gerente de Administración

JUAN I. NÁPOLI
 Presidente

LEONEL G. TREMONTI
 Socio
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 - F° 173

DANIEL L. SANTAMANS
 Contador General

**CORRECCION DEL VALOR POR PÉRDIDAS - PROVISIONES POR RIESGO DE INCOBRABILIDAD
 AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022**
 (Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

Conceptos	Saldos al inicio del ejercicio	Aumentos	Disminuciones		Resultado monetario generado por provisiones	Saldo al 31/12/2023	Saldo al 31/12/2022
			Desafectaciones	Aplicaciones			
Otros activos financieros	38.509	33.560	423	-	58.802	12.844	38.509
Préstamos y otras financiaciones	218.576	413.753	38.681	-	210.319	383.329	218.576
Otras Entidades Financieras	6.935	118	5.763	-	1.290	-	6.935
Sector privado no financiero y residentes en el Exterior	211.641	413.635	32.918	-	209.029	383.329	211.641
Adelantos	181.834	408.082	18.532	-	196.311	375.073	181.834
Documentos	6.916	-	-	-	4.695	2.221	6.916
Hipotecarios	831	-	-	-	564	267	831
Personales	9	-	-	-	6	3	9
Otros	22.051	5.553	14.386	-	7.453	5.765	22.051
Títulos Privados	149.943	513.316	27.902	-	219.740	415.617	149.943
TOTAL DE PREVISIONES	407.028	960.629	67.006	-	488.861	811.790	407.028

Firmado a efectos de su identificación con
 nuestro informe de fecha 05-03-2024
 Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con
 nuestro informe de fecha 05-03-2024
 PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

CARLOS JAVIER PIAZZA
 Síndico

DANIEL ALBERTO REAL
 Gerente de Administración

JUAN I. NÁPOLI
 Presidente

LEONEL G. TREMONTI
 Socio
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 - F° 173

DANIEL L. SANTAMANS
 Contador General

PROYECTO DE DISTRIBUCION DE UTILIDADES
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ECONOMICO
FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2023

<u>RESULTADOS NO ASIGNADOS + RESERVAS FACULTATIVAS</u>	31.045.614
A Reserva Legal (20% s/ 8.329.230)	1.665.846
Ajuste (punto 2.3 del T.O. de "Distribución de resultados")	1.003.756
Subtotal	28.376.012
Ajuste del punto 2.1. del T.O. de "Distribución de resultados" (a)	0
<u>SALDO DISTRIBUIBLE</u>	28.376.012
A Dividendos en efectivo	13.500.000
A Reservas facultativas	14.876.012
<u>RESULTADOS NO DISTRIBUIDOS</u>	-

JUAN I. NAPOLI
Presidente

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

INFORME DE AUDITORÍA EMITIDO POR EL AUDITOR INDEPENDIENTE SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

A los Señores Directores de

BANCO DE VALORES S.A.

CUIT: 30-57612427-5

Domicilio legal: Sarmiento 310

Ciudad Autónoma de Buenos Aires

I. Informe sobre la auditoría de los estados financieros

Opinión

1. Hemos auditado los estados financieros consolidados de BANCO DE VALORES S.A. (la “Entidad”) y sus sociedades controladas, que comprenden: (a) el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2023, (b) los estados consolidados de resultados y de otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo correspondientes al ejercicio finalizado en esa fecha y (c) información explicativa de los estados financieros, que incluyen las políticas contables de mayor relevancia, en contexto de los estados financieros en su conjunto, y otra información explicativa incluida en las notas y anexos que lo complementan.
2. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el párrafo 1. presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de BANCO DE VALORES S.A. y sus sociedades controladas al 31 de diciembre de 2023, así como sus resultados integrales, 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 Banco Central de la República Argentina (“BCRA”), según se indica en la sección “Responsabilidades del Directorio y la Gerencia de la Entidad en relación con los estados financieros”.

Fundamento de la opinión

3. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las normas de auditoría establecidas en la Resolución Técnica N° 37 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (“FACPCE”) y con las “Normas mínimas sobre auditorías externas para entidades financieras” emitidas por el BCRA. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección “Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros”. Somos independientes de la Entidad y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con los requerimientos del Código de Ética del Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires y de la Resolución Técnica N° 37 de la FACPCE. Consideramos que los elementos de juicio que hemos obtenido proporcionan una base suficiente y apropiada para nuestra opinión.

Párrafo de énfasis sobre ciertos aspectos revelados en los estados financieros y otras cuestiones

4. Llamamos la atención sobre la información contenida en las siguientes notas a los estados financieros consolidados adjuntos:
 - (a) Nota 2. “Bases de presentación de los estados financieros y políticas contables aplicadas”, apartado “Normas contables aplicadas”, en la que la Entidad indica (i) que de acuerdo con las excepciones transitorias establecidas por las Comunicaciones “A” 6847, 7181 y 7928 del BCRA, no ha aplicado la sección 5.5 “Deterioro de Valor” de la NIIF 9 “Instrumentos Financieros”, y (ii) 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.
 - (b) Nota 2. “Bases de presentación de los estados financieros y políticas contables aplicadas”, apartado “Normas contables aplicadas”, en la que la Entidad (i) indica que ha aplicado, para el reconocimiento inicial de ciertos instrumentos de deuda del sector público recibidos en canje, criterios establecidos por el BCRA que difieren de lo previsto en la NIIF 9 “Instrumentos financieros”, y (ii) que se encuentra en proceso de cuantificación de los efectos que sobre los estados financieros tendría la aplicación de la NIIF 9 para dichas tenencias.

Estas cuestiones no modifican la opinión expresada en el párrafo 2., 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.

Información distinta de los estados financieros consolidados y del informe de auditoría correspondiente (“otra información”)

5. Otra información comprende información distinta de los estados financieros consolidados y de nuestro informe de auditoría correspondiente, y consiste en (a) la Reseña Informativa, presentada para cumplimentar las normas de la Comisión Nacional de Valores, y (b) la Memoria del Directorio, El Directorio y la Gerencia son responsables de la otra información.

Nuestra opinión sobre los estados financieros consolidados no cubre la otra información y no expresamos ni expresaremos ninguna forma de conclusión que proporcione un grado de seguridad sobre ella.

En relación con nuestra auditoría de los estados financieros consolidados, nuestra responsabilidad es leer la otra información que identificamos precedentemente y, al hacerlo, considerar si existe una incongruencia significativa entre la otra información y los estados financieros consolidados o el conocimiento obtenido por nosotros en la auditoría, o si por algún otro motivo parece que existe una incorrección significativa. Si basándonos en el trabajo que hemos realizado sobre la otra información que obtuvimos antes de la fecha de este informe de auditoría, concluimos, en lo que es materia de nuestra competencia, que existe una incorrección significativa en esta otra información, estamos obligados a informarlo. No tenemos nada de que informar al respecto.

Otras cuestiones

6. Hemos emitido por separado un informe de auditoría sobre los estados financieros separados de BANCO DE VALORES S.A. a la misma fecha y por el mismo período indicado en el párrafo 1.

Responsabilidades del Directorio y la Gerencia de la Entidad en relación con los estados financieros

7. El Directorio y la Gerencia de la Entidad son responsables de la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados de conformidad con el marco de información contable establecido por el BCRA, que, tal como se indica en la Nota 2. a los estados financieros mencionados en el párrafo 1., se basa en las 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 FACPCE, y con las excepciones y disposiciones transitorias que fueron establecidas por el

BCRA que se explican en la mencionada nota. Asimismo, el Directorio y la Gerencia de la Entidad son responsables del control interno que considere necesario para permitir la preparación de estados financieros consolidados libres de incorrección significativa, debida a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros consolidados el Directorio y la Gerencia son también responsables de evaluar la capacidad de la Entidad de continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento, excepto si el Directorio tiene intención de liquidar la Entidad o de cesar sus operaciones, o bien no existe otra alternativa realista.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros

8. Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros consolidados en su conjunto están libres de incorrección significativa, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contenga nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la Resolución Técnica N° 37 de la FACPCE y con las “Normas mínimas de auditorías externas” emitidas por el BCRA, siempre detecte una incorrección significativa cuando ella exista. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran significativas si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros consolidados.

Como parte de una auditoría de conformidad con la Resolución Técnica N° 37 de la FACPCE y con las “Normas mínimas de auditorías externas” emitidas por el BCRA, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección significativa en los estados financieros consolidados, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos elementos de juicio suficientes y apropiados para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección significativa debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección significativa debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la elusión del control interno.

- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas, así como la razonabilidad de las estimaciones contables y revelaciones relacionadas efectuadas por el Directorio y la Gerencia.
- Concluimos sobre lo apropiado de la utilización, por el Directorio y la Gerencia, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre importante relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Entidad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre importante, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros consolidados o, si dicha información no es apropiada, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en los elementos de juicio obtenidos hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuras pueden ser causa de que la Entidad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros consolidados, incluida la información revelada, y si los estados financieros consolidados representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logre una presentación razonable.

Nos comunicamos con el Directorio y la Gerencia en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados, y los hallazgos significativos de la auditoría, incluyendo cualquier deficiencia significativa del control interno que identifiquemos en el transcurso de la auditoría.

II. Informe sobre otros requerimientos legales y regulatorios

En cumplimiento de disposiciones vigentes, informamos que:

- (a) Los estados financieros mencionados en el párrafo 1., tal como se menciona en la nota 2.1.3., se encuentran en proceso de transcripción al Libro Inventario y Balance de la Entidad y, en nuestra opinión, han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con las normas pertinentes de la Ley General de Sociedades y de la Comisión Nacional de Valores (“CNV”).
- (b) Los estados financieros mencionados en el párrafo 1. surgen de registros contables llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las normas legales vigentes y con la autorización N° 06429 de la Inspección General de Justicia de fecha 16 de marzo de 2005.
- (c) Al 31 de diciembre de 2023, la deuda devengada en concepto de aportes y contribuciones con destino al Sistema Integrado Previsional Argentino, que surge de los registros contables de BANCO DE VALORES S.A., asciende a \$138.303.235, no siendo exigible a esa fecha.
- (d) Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023, hemos facturado honorarios por servicios de auditoría prestados a BANCO DE VALORES S.A., que representan el 97,9% del total facturado a la Entidad por todo concepto, el 98,0% del total de servicios de auditoría facturados a la Entidad y controladas y el 96,0% del total facturado a la Entidad y controladas por todo concepto.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires,

5 de marzo de 2024

PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 – F° 13

LEONEL G. TREMONTI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 - F° 173

INFORME DE AUDITORÍA EMITIDO POR EL AUDITOR INDEPENDIENTE SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

A los Señores Directores de

BANCO DE VALORES S.A.

CUIT: 30-57612427-5

Domicilio legal: Sarmiento 310

Ciudad Autónoma de Buenos Aires

I. Informe sobre la auditoría de los estados financieros

Opinión

1. Hemos auditado los estados financieros separados de BANCO DE VALORES S.A. (la "Entidad"), que comprenden: (a) el estado separado de situación financiera al 31 de diciembre de 2023, (b) los estados separados de resultados y de otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo correspondientes al ejercicio finalizado en esa fecha y (c) información explicativa de los estados financieros, que incluyen las políticas contables de mayor relevancia, en contexto de los estados financieros en su conjunto, y otra información explicativa incluida en las notas y anexos que lo complementan.
2. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el párrafo 1. presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de BANCO DE VALORES S.A. al 31 de diciembre de 2023, así como sus resultados integrales, 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 Banco Central de la República Argentina ("BCRA"), según se indica en la sección "Responsabilidades del Directorio y la Gerencia de la Entidad en relación con los estados financieros".

Fundamento de la opinión

3. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las normas de auditoría establecidas en la Resolución Técnica N° 37 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (“FACPCE”) y con las “Normas mínimas sobre auditorías externas para entidades financieras” emitidas por el BCRA. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección “Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros”. Somos independientes de la Entidad y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con los requerimientos del Código de Ética del Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires y de la Resolución Técnica N° 37 de la FACPCE. Consideramos que los elementos de juicio que hemos obtenido proporcionan una base suficiente y apropiada para nuestra opinión.

Párrafo de énfasis sobre ciertos aspectos revelados en los estados financieros y otras cuestiones

4. Llamamos la atención sobre la información contenida en las siguientes notas a los estados financieros separados adjuntos:
 - (a) Nota 2. “Bases de presentación de los estados financieros y políticas contables aplicadas”, apartado “Normas contables aplicadas”, en la que la Entidad indica (i) que de acuerdo con las excepciones transitorias establecidas por las Comunicaciones “A” 6847, 7181 y 7928 del BCRA, no ha aplicado la sección 5.5 “Deterioro de Valor” de la NIIF 9 “Instrumentos Financieros”, y (ii) 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.
 - (b) Nota 2. “Bases de presentación de los estados financieros y políticas contables aplicadas”, apartado “Normas contables aplicadas”, en la que la Entidad (i) indica que ha aplicado, para el reconocimiento inicial de ciertos instrumentos de deuda del sector público recibidos en canje, criterios establecidos por el BCRA que difieren de lo previsto en la NIIF 9 “Instrumentos financieros”, y (ii) que se encuentra en proceso de cuantificación de los efectos que sobre los estados financieros tendría la aplicación de la NIIF 9 para dichas tenencias.

Estas cuestiones no modifican la opinión expresada en el párrafo 2., 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.

Información distinta de los estados financieros separados y del informe de auditoría correspondiente (“otra información”)

5. Otra información comprende información distinta de los estados financieros separados y de nuestro informe de auditoría correspondiente, y consiste en (a) la Reseña Informativa, presentada para cumplimentar las normas de la Comisión Nacional de Valores, y (b) la Memoria del Directorio. El Directorio y la Gerencia son responsables de la otra información.

Nuestra opinión sobre los estados financieros separados no cubre la otra información y no expresamos ni expresaremos ninguna forma de conclusión que proporcione un grado de seguridad sobre ella.

En relación con nuestra auditoría de los estados financieros separados, nuestra responsabilidad es leer la otra información que identificamos precedentemente y, al hacerlo, considerar si existe una incongruencia significativa entre la otra información y los estados financieros separados o el conocimiento obtenido por nosotros en la auditoría, o si por algún otro motivo parece que existe una incorrección significativa. Si basándonos en el trabajo que hemos realizado sobre la otra información que obtuvimos antes de la fecha de este informe de auditoría, concluimos, en lo que es materia de nuestra competencia, que existe una incorrección significativa en esta otra información, estamos obligados a informarlo. No tenemos nada de que informar al respecto.

Otras cuestiones

6. Hemos emitido por separado un informe de auditoría sobre los estados financieros consolidados de BANCO DE VALORES S.A. y sus sociedades controladas a la misma fecha y por el mismo período indicado en el párrafo 1.

Responsabilidades del Directorio y la Gerencia de la Entidad en relación con los estados financieros

7. El Directorio y la Gerencia de la Entidad son responsables de la preparación y presentación razonable de los estados financieros separados de conformidad con el marco de información contable establecido por el BCRA, que, tal como se indica en la Nota 2. a los estados financieros mencionados en el párrafo 1., se basa en las 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 FACPCE, y con las excepciones y disposiciones transitorias que fueron establecidas por el BCRA que se explican en la mencionada nota. Asimismo, el Directorio y la Gerencia de la Entidad son responsables del control interno que considere necesario para permitir la preparación de estados financieros separados libres de incorrección significativa, debida a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros separados el Directorio y la Gerencia son también responsables de evaluar la capacidad de la Entidad de continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento, excepto si el Directorio tiene intención de liquidar la Entidad o de cesar sus operaciones, o bien no existe otra alternativa realista.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros

8. Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros separados en su conjunto están libres de incorrección significativa, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contenga nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la Resolución Técnica N° 37 de la FACPCE y con las “Normas mínimas de auditorías externas” emitidas por el BCRA, siempre detecte una incorrección significativa cuando ella exista. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran significativas si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros separados.

Como parte de una auditoría de conformidad con la Resolución Técnica N° 37 de la FACPCE y con las “Normas mínimas de auditorías externas” emitidas por el BCRA, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección significativa en los estados financieros separados, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos elementos de juicio suficientes y apropiados para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección significativa debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección significativa

debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la elusión del control interno.

- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas, así como la razonabilidad de las estimaciones contables y revelaciones relacionadas efectuadas por el Directorio y la Gerencia.
- Concluimos sobre lo apropiado de la utilización, por el Directorio y la Gerencia, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre importante relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Entidad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre importante, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros separados o, si dicha información no es apropiada, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en los elementos de juicio obtenidos hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuras pueden ser causa de que la Entidad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros separados, incluida la información revelada, y si los estados financieros separados representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logre una presentación razonable.

Nos comunicamos con el Directorio y la Gerencia en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados, y los hallazgos significativos de la auditoría, incluyendo cualquier deficiencia significativa del control interno que identifiquemos en el transcurso de la auditoría.

II. Informe sobre otros requerimientos legales y regulatorios

En cumplimiento de disposiciones vigentes, informamos que:

- (a) Los estados financieros mencionados en el párrafo 1., tal como se menciona en la nota 2.1.3., se encuentran en proceso de transcripción al Libro Inventario y Balance de la Entidad y, en nuestra opinión, han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con las normas pertinentes de la Ley General de Sociedades y de la Comisión Nacional de Valores (“CNV”).
- (b) Los estados financieros mencionados en el párrafo 1. surgen de registros contables llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las normas legales vigentes y con la autorización N° 06429 de la Inspección General de Justicia de fecha 16 de marzo de 2005.
- (c) Al 31 de diciembre de 2023, 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 \$138.303.235 no siendo exigible a esa fecha.
- (d) Al 31 de diciembre de 2023, según surge de la Nota 33. a los estados financieros mencionados en el párrafo 1., la Entidad posee un patrimonio neto y una contrapartida en activos elegibles que exceden los importes mínimos requeridos por las normas pertinentes de la CNV para las categorías indicadas en la mencionada nota.

- (e) Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023, hemos facturado honorarios por servicios de auditoría prestados a BANCO DE VALORES S.A., que representan el 97,9% del total facturado a la Entidad por todo concepto, el 98,0% del total de servicios de auditoría facturados a la Entidad y controladas y el 96,0% del total facturado a la Entidad y controladas por todo concepto.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires,

5 de marzo de 2024

PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 – F° 13

LEONEL G. TREMONTI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 - F° 173

INFORME DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA

A los Señores Accionistas de
BANCO DE VALORES S.A.
Sarmiento 310
Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Informe sobre los controles realizados como Comisión Fiscalizadora respecto de los Estados Financieros y la Memoria de los Directores

1. Opinión

Hemos llevado a cabo los controles que nos imponen como Comisión Fiscalizadora la legislación vigente, el Estatuto Social, las regulaciones pertinentes y las normas profesionales para Contadores Públicos, acerca del Estado Separado de Situación Financiera de **BANCO DE VALORES S.A.** al 31 de diciembre de 2023, y los correspondientes Estados Separados de Resultados y de otros Resultados Integrales, de Cambios en el Patrimonio y de Flujos de Efectivo finalizados en esa fecha y las Notas y Anexos que los complementan. Además, hemos revisado los Estados Financieros Consolidados por el ejercicio finalizado en esa fecha, de **BANCO DE VALORES S.A.** con sus sociedades controladas.

En nuestra opinión, los Estados Financieros mencionados precedentemente presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de **BANCO DE VALORES S.A.** y la situación financiera consolidada con su sociedad controlada al 31 de diciembre de 2023, 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 4.

Asimismo, en nuestra opinión, la Memoria del Directorio cumple con los requisitos legales y estatutarios, resultando las afirmaciones acerca de la gestión llevada a cabo y de las perspectivas futuras de exclusiva responsabilidad de la Dirección.

2. Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestros controles cumpliendo las normas legales y profesionales vigentes para la Comisión Fiscalizadora, contempladas, entre otras, en la Ley General de Sociedades y en la Resolución Técnica N° 15 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (F.A.C.P.C.E.) adoptada por la Resolución C.D. N° 96/2022 del C.P.C.E.C.A.B.A. la cual tiene en cuenta que los controles de la información deben llevarse a cabo cumpliendo con las normas de auditoría establecidas en la Resolución Técnica N° 37 de dicha Federación. Nuestra responsabilidad, de acuerdo con las normas mencionadas, se describe más adelante en la sección "Responsabilidades de la Comisión Fiscalizadora en relación con los controles de los estados contables y la memoria de los administradores".

Para realizar nuestra tarea hemos considerado la auditoría efectuada por los auditores externos Pistrelli, Henry Martin y Asociados S.R.L. quienes emitieron su informe de fecha 5 de marzo de 2024 suscripto por el socio de la firma Leonel G. Tremonti, de acuerdo con las normas de auditoría vigentes. Una auditoría requiere que el auditor planifique y desarrolle su tarea con el objeto de obtener un grado razonable de seguridad acerca de la inexistencia de manifestaciones no veraces o errores significativos en los estados contables. Una auditoría incluye examinar, sobre bases selectivas, los elementos de juicio que respaldan la información expuesta en los Estados Financieros, así como evaluar las normas contables utilizadas, las estimaciones significativas efectuadas por el Directorio de la Sociedad y la presentación de los Estados Financieros tomados en conjunto. Dado que no es responsabilidad de la Comisión Fiscalizadora efectuar un control de gestión, el examen no se extendió a los criterios y decisiones empresarias de las diversas áreas de la Sociedad, cuestiones que son de responsabilidad exclusiva del Directorio.

Asimismo, con relación a la Memoria del Directorio correspondiente al Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023 hemos verificado que contiene la información requerida por el artículo 66 de la Ley General de Sociedades y otra información requerida por los organismos de control y, específicamente a lo que es materia de nuestra competencia, señalamos que sus datos numéricos concuerdan con los registros contables de la Sociedad y la respectiva documentación respaldatoria.

Informamos, además, que hemos realizado las restantes tareas de control de legalidad previstas por el **artículo 294 de la Ley N° 19.550**, que consideramos necesarias de acuerdo con las circunstancias, incluyendo entre otras, el control de la constitución y subsistencia de las garantías de los directores.

Dejamos expresa mención que, somos independientes de **BANCO DE VALORES S.A.** y hemos cumplido con los demás requisitos de ética de conformidad con el Código de Ética del Consejo Profesional de Ciencias Económicas de C.A.B.A. y de las RT N° 15 y 37 de F.A.C.P.C.E.. Consideramos que los elementos de juicio que hemos obtenido proporcionan una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

3. Párrafo de énfasis sobre ciertos aspectos revelados en los Estados Financieros

Sin modificar la opinión expresada en el párrafo 1, 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, 7181 y 7928 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.

4. Responsabilidad de la Dirección y la Gerencia de la Entidad en relación con los Estados Financieros

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.

5. Responsabilidades de la Comisión Fiscalizadora en relación con la auditoría de los Estados Financieros y la memoria de los administradores

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los Estados Contables en su conjunto están libres de incorrección significativa, que la Memoria cumple con las prescripciones legales y reglamentarias y, emitir un Informe como Comisión Fiscalizadora mediante el cual emitamos nuestra opinión. Cabe mencionar que, seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la RT N° 37 de F.A.C.P.C.E. siempre detecte una incorrección significativa cuando exista. Las incorrecciones, debido a fraude o error, se consideran significativas si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que puedan adoptar los usuarios basándose en los Estados Contables y en el contenido de la Memoria sobre aquellos temas de nuestra incumbencia profesional.

Como parte de los controles sobre los Estados Contables, empleando normas de auditoría de conformidad con la RT N° 37 de F.A.C.P.C.E., hemos aplicado nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante nuestra actuación como Comisión Fiscalizadora. También:

a) Identificar y evaluar los riesgos de incorrección significativa en los Estados Contables, debida a fraude o error, diseñar y aplicar procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtener elementos de juicio suficientes y adecuados para proporcionar una base para nuestra opinión.

b) Obtener conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos que sean apropiados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Sociedad.

c) Evaluar si las políticas contables aplicadas son adecuadas, así como la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la Dirección de **BANCO DE VALORES S.A.**

d) Concluir sobre lo adecuado de la utilización por la Dirección de **BANCO DE VALORES S.A.**, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en los elementos de juicio obtenidos, concluir sobre si existe o no una incertidumbre significativa relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas importantes sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre significativa, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe como Comisión Fiscalizadora sobre la información expuesta en los Estados Contables o en la Memoria, o, si dicha información expuesta no es adecuada, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en los elementos de juicio obtenidos hasta la fecha de nuestro Informe de Comisión Fiscalizadora. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.

e) Evaluar la presentación general, la estructura y el contenido de los Estados Contables, incluida la información revelada, y si los estados contables representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logren una presentación razonable.

f) Comunicarse con la Dirección de **BANCO DE VALORES S.A.** en relación con, entre otras cuestiones, la estrategia general de la planificación y ejecución de nuestros procedimientos de auditoría como Comisión Fiscalizadora y los hallazgos significativos en nuestra actuación como responsable de la fiscalización privada, así como cualquier deficiencia significativa del control interno identificada en el transcurso de nuestra actuación como Comisión Fiscalizadora.

También proporcionamos a la Dirección de **BANCO DE VALORES S.A.** declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables relacionados con nuestra independencia.

6. Información Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

Informamos, además, en cumplimiento de disposiciones legales y reglamentarias vigentes, que:

a) los Estados Financieros mencionados en el párrafo 1, tal como se menciona en la nota 2.1.3., se encuentran en proceso de transcripción al libro Inventario y Balances y Libro Diario, y en nuestra opinión, han sido preparados en todos sus aspectos significativos, de conformidad con las normas pertinentes de la Ley General de Sociedades y de la Comisión Nacional de Valores (CNV),

b) hemos realizado las restantes tareas de control de legalidad previstas por el artículo 294 de la Ley N° 19.550, que consideramos necesarias de acuerdo con las circunstancias, incluyendo entre otras, el control de la constitución y subsistencia de la garantía de los directores, no teniendo observaciones que formular al respecto,

c) los Estados Financieros mencionados en el párrafo 1, surgen de registros contables llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las normales legales vigentes y de acuerdo con la autorización N° 06429 de la Inspección General de Justicia de fecha 16 de marzo de 2015,

- d) al 31 de diciembre de 2023, la deuda devengada en concepto de aportes y contribuciones con destino al Sistema Integrado Previsional Argentino, que surge de los registros contables de la Sociedad, asciende a \$ 138.303.235 no siendo la misma exigible a esa fecha.
- e) no tenemos observaciones significativas que formular en lo que es materia de nuestra competencia, sobre la información incluida en la **nota 33** a los Estados Financieros separados adjuntos al 31 de diciembre de 2023, en relación con las exigencias establecidas por la Comisión Nacional de Valores respecto a Patrimonio Neto Mínimo y Contrapartida, y
- f) de acuerdo a lo requerido por la Resolución General N° 622 de la Comisión Nacional de Valores, sobre la independencia de los auditores externos y sobre la calidad de las políticas de auditoría aplicadas por los mismos y de las políticas de contabilización de la Sociedad, el informe de los auditores externos referido anteriormente incluye la manifestación de haber aplicado las normas de auditoría vigentes, que comprenden los requisitos de independencia, y no contiene salvedades en relación a la aplicación de dichas normas, salvo lo expresado en el párrafo quinto de dicho informe, en cuanto a la aplicación de las normas emitidas por el B.C.R.A. con supremacía sobre las contables profesionales.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 5 de marzo de 2024

Por Comisión Fiscalizadora

Carlos Javier Piazza
Síndico Titular
Contador Público - U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A T° 134 F° 134

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 11 de marzo de 2024

Legalizamos de acuerdo con las facultades otorgadas a este CONSEJO PROFESIONAL por las leyes 466 (Art. 2, Inc, D y J) y 20488 (Art. 21, Inc. I) la actuación profesional de fecha 05/03/2024 referida a un Estado Contable EECC Consolidados de fecha 31/12/2023 perteneciente a BANCO DE VALORES S.A. CUIT 30-57612427-5, intervenida por el Dr. LEONEL GERMAN TREMONTI. Sobre la misma se han efectuado los controles de matrícula vigente y control formal de dicha actuación profesional de conformidad con lo previsto en la Res. C. 236/88, no implicando estos controles la emisión de un juicio técnico sobre la actuación profesional.

Datos del matriculado

Dr. LEONEL GERMAN TREMONTI

Contador Público (U.B.A.)

CPCECABA T° 315 F° 173

Firma en carácter de socio

PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL

T° 1 F° 13

SOCIO



Esta actuación profesional ha sido gestionada por el profesional interviniente a través de internet y la misma reúne los controles de matrícula vigente, incumbencias y control formal de informes y certificaciones (Res. C. 236/88). El receptor del presente documento puede constatar su validez ingresando a www.consejo.org.ar/certificaciones/validar.htm declarando el siguiente código: ubkxnfz

Legalización N° 763779

