



## Memoria del ejercicio 2024

Señores Accionistas:

En cumplimiento de lo establecido por la Ley General de Sociedades N° 19.550, sus normas modificatorias y el Estatuto Social, tenemos el agrado de poner a consideración de la Asamblea de Accionistas de Banco Voii S.A. (el “Banco”, “Banco Voii” o la “Entidad”), la Memoria, el Estado de Situación Financiera, el Estado de Resultados, el Estado de Resultados – Ganancia por Acción, el Estado de Otros Resultados Integrales, el Estado de Cambios en el Patrimonio y el Estado de Flujo de Efectivo, con sus notas y anexos, y la Reseña Informativa, correspondientes al ejercicio iniciado el 1° de enero de 2024 y finalizado el 31 de diciembre de 2024.

### I. Contexto

El ejercicio 2024 ha presentado diferentes contextos, marcados por la incertidumbre geopolítica a nivel internacional y por el plano político a nivel local.

Desde mediados de año, las perspectivas a nivel internacional mantuvieron cierto sesgo positivo. Los indicadores vinculados a la actividad económica tendieron a mejorar en los EEUU, lo que, sumado a la continuidad del proceso de desinflación, permitieron que la Reserva Federal iniciase un ciclo de recortes de tasas de interés. Dicho proceso fue repetido por otros Bancos Centrales, como el de Inglaterra o el BCE; pero contrariamente otros países han elegido un rumbo de incremento de tasas, como ser el caso de Japón. Dicho escenario, motiva a los inversores a seguir haciendo foco en la evolución esperada de las tasas de interés de política monetaria en economías desarrolladas, donde un eventual incremento podría tener un potencial impacto sobre la evolución del nivel de actividad global. Otros factores (como, por ejemplo, eventuales cambios en las políticas económicas de economías desarrolladas o la persistencia de conflictos geopolíticos en Ucrania y Medio Oriente) pueden llegar a generar ajustes en las expectativas y/o renovada incertidumbre, afectando eventualmente los precios de las materias primas, el comercio internacional, el crecimiento esperado y la evolución de los mercados financieros a nivel global.

Desde la perspectiva financiera, en el segundo semestre del 2024 los mercados internacionales acumularon resultados favorables. La volatilidad esperada para el S&P500 norteamericano creció en promedio en comparación con el primer semestre, aunque se mantiene por debajo de su media histórica. Los mercados accionarios de economías desarrolladas siguieron reflejando un alza en las cotizaciones, destacándose el caso de los EEUU, con cerca de 26% de avance del S&P500, que se compara favorablemente con las subas más acotadas de las bolsas europeas. Los rendimientos de los títulos del Tesoro norteamericano registran una baja en comparación con los niveles de mediados de año para el tramo corto y medio de la curva en tanto que aquellos a 10 años muestran variaciones más marginales. La curva de rendimientos del Tesoro de los EEUU volvió a mostrar una pendiente ligeramente positiva. En el mercado de monedas el dólar no acumula variaciones relevantes, en tanto que, entre los criptoactivos, el principal exponente del sector contabiliza alzas que superan el 130% en 2024. Así las cosas, los mercados financieros internacionales evidencian cierta mejora para fines de año, aunque en el caso de los activos financieros de economías emergentes el comportamiento se mostró más bien mixto.

En 2024, el precio de las materias primas tuvo un incremento inferior al 1% de media. Sin embargo, continúa el arrastre visualizado en 2023, donde gran parte de las economías productoras de materias primas y de los mercados emergentes se mostraron relativamente robustas y sorprendieron al alza gracias a precios de materias primas agrícolas y energéticas que se mantuvieron un 26% y 34% en ese año, por encima de los valores previos a la pandemia y más de 10% por encima de los valores de la década previa.

En el caso de América Latina y el Caribe, según el reporte de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), la tasa de crecimiento proyectada para 2024 es de 2,2% y 2,4% para 2025, con un crecimiento promedio anual en la década 2015-2024 de 1%, lo que implica un estancamiento del PIB per cápita durante ese período.

En este contexto, persisten el bajo ritmo de creación de empleo, la elevada informalidad y las significativas brechas de género en los mercados laborales de la región. En concordancia con el bajo crecimiento del PIB, el empleo en la región también registra un crecimiento limitado, del 1,7% en 2024, el menor registrado en el período posterior a la pandemia de enfermedad por coronavirus (COVID-19). Por otro lado, tras alcanzar un máximo en 2022, la inflación en las economías de América Latina y el Caribe ha mostrado una tendencia a la baja. Desde el 8,2% registrado ese año, la mediana de la inflación regional disminuyó a un 3,7% y 3,4% en diciembre de 2023 y 2024, respectivamente.

En el ámbito local, la Argentina inició en 2024 un proceso de estabilización de su macroeconomía. En ese contexto, se estima que el PIB real se contraiga un 3,5% en 2024, debido al plan de estabilización que incluye el realineamiento de precios relativos y la eliminación de desequilibrios fiscales y externos. Se espera, además, que la economía crezca un 5% en 2025, impulsada por condiciones climáticas mejoradas, inversiones en el sector energético y la normalización de la producción agrícola.

En noviembre de 2024, el estimador mensual de actividad económica publicado por el INDEC (EMAΕ) registró una suba de 0,1% en la comparación interanual y de 0,9% respecto a octubre en la medición desestacionalizada. Con relación a igual mes de 2023, cinco sectores de actividad que conforman el EMAΕ registraron subas en noviembre, entre los que se destacan Pesca (164,6%) e Intermediación financiera (9,9%). La actividad Intermediación financiera (9,9%) fue, a su vez, la de mayor incidencia positiva en la variación interanual del EMAΕ, seguida por Explotación de minas y canteras (7,1%) y Pesca (164,6%).

Por su parte, diez sectores de actividad registraron caídas en la comparación interanual, entre los que se destacan Construcción (-14,2%) y Electricidad, gas y agua (-5,6%). En conjunto, los sectores Construcción (-14,2%), Industria manufacturera (-2,3%) y Comercio mayorista, minorista y reparaciones (-1,3%) le restan un punto porcentual a la variación interanual del EMAΕ. El mayor desafío para el actual gobierno, luego de haber controlado la inflación imperante en ejercicios anteriores, es lograr un crecimiento sostenido de la economía y su PBI que vaya más allá del efecto “rebote” luego de la caída de 2024.

La inflación, que fue un tema preponderante en el ejercicio previo y sus efectos se reflejaron no sólo en el plano económico sino también en el político, dejó de ser el tema de mayor importancia para los argentinos. En 2024 la inflación nacional mensual ya se ubica por debajo del 3%. Eso, junto con el tipo oficial moviéndose a una tasa fija mensual controlada, apunta a que la tasa de inflación debería continuar descendiendo de manera rápida. La tasa anual era de 211% en 2023 pero debería estar en valores inferiores al 30% este 2025.

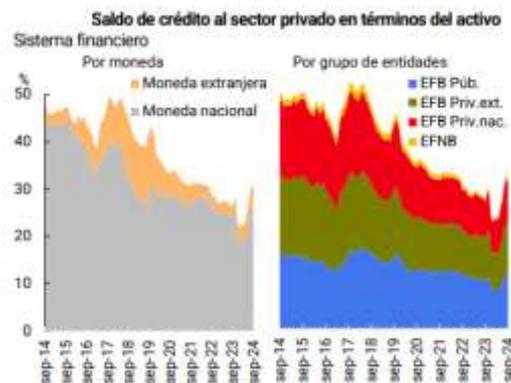
Hacia adelante los desafíos de la macroeconomía argentina radican principalmente en mantener un equilibrio fiscal, baja de tasa real, fortalecimiento de reservas y levantamiento del CEPO, como base sólida para la reconstrucción de la moneda, de modo tal de erradicar la inflación, para que la previsibilidad reconstruya expectativas y el ahorro se convierta en inversión.

## II. Sistema financiero local

En el contexto definido por el nuevo marco de política económica y financiera implementado a partir de diciembre de 2023 por el nuevo gobierno, la intermediación del conjunto de entidades financieras con el sector privado se incrementó de forma significativa, reduciendo así su exposición al sector público. En este nuevo escenario el sistema financiero comenzó a reconfigurar sus excedentes de liquidez, propiciando una mayor canalización de recursos a los préstamos privados y volviendo a las fuentes de su negocio real.

La caída de la inflación pasada y de las expectativas inflacionarias futuras, solventadas gracias al equilibrio fiscal, la reducción de los factores asociados a la emisión monetaria, el saneamiento del balance del BCRA y la implementación de un nuevo marco de política monetaria pueden ser el puntapié para encontrar incentivos que propicien un crecimiento sostenible del sistema financiero en los próximos años. Otros elementos que se suman, aunque con desempeños oscilantes, fueron la mejora en la balanza de pagos, la flexibilización de las restricciones asociadas al mercado de cambios y el lanzamiento de Régimen de Regularización de Activos.

En 2024 comenzó a verificarse un proceso de re-monetización y, con menor demanda de financiamiento por parte del sector público (que siguió refinanciando su deuda en el mercado local, acumulando liquidez para respaldar la normalización de la demanda monetaria y crediticia), permitiendo que se dinamice tanto la intermediación financiera tradicional como el financiamiento a través del mercado de capitales, en un contexto de menores tasas de interés. A la par, se contrajo el riesgo asociado a los títulos públicos en dólares y la brecha cambiaria.



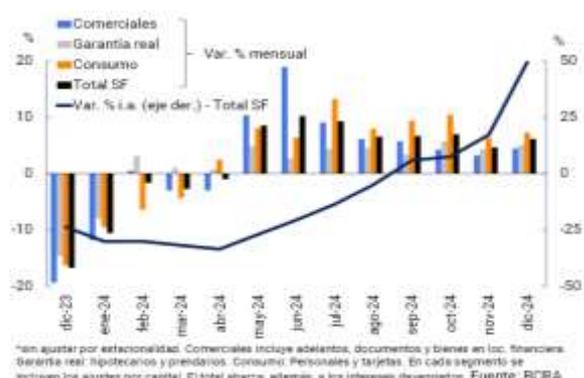
Acompañando estas mejoras, comenzó a verificarse un incipiente repunte del producto, crecimiento que se espera se consolide en los próximos meses a la espera de un nuevo acuerdo con el FMI que permita la eliminación del CEPO y la normalización del mercado de cambios.

Las entidades financieras mantienen un nivel positivo de rentabilidad más allá de la readecuación de sus negocios. La expansión de la intermediación financiera observada en los últimos meses trae aparejados incrementos en las exposiciones sistémicas a los riesgos más tradicionales de esta actividad. De forma incipiente comenzaron a ampliarse algunos descargos patrimoniales en el conjunto de entidades (de plazos, de tasas de interés, de partidas en CER). Sin embargo, de acuerdo con información provista por el BCRA, estas exposiciones se mantienen aún en niveles bajos respecto a los indicadores de solidez sistémica.

De acuerdo con la información difundida por el BCRA, en 2024 la intermediación financiera del conjunto de entidades financieras del sector privado se expandió. En este marco operativo, el sistema financiero devengó ganancias en el año y preservó elevados indicadores de solidez, consolidando condiciones de resiliencia frente a potenciales riesgos inherentes a su actividad. La actividad de provisión de servicios de pago por parte del sistema financiero mantuvo un patrón creciente a lo largo del año, con los medios de pago electrónico incrementando su relevancia en la concertación de operaciones cotidianas.

En diciembre el activo total del sistema financiero no presentó variaciones significativas en términos reales, acumulando una leve reducción respecto de 2023 de -1,2%. La composición del activo total del sector, en el mes muestra un aumento de la participación del crédito al sector privado -en pesos y en moneda extranjera-, en tanto que redujo la ponderación de los activos líquidos en moneda extranjera y del crédito al sector público. Respecto de 2023, los cambios en la composición del activo del sistema financiero reflejaron las modificaciones introducidas en los instrumentos de política monetaria, así como el impulso de los incentivos para el desarrollo de la intermediación financiera de las entidades con el sector privado. El espacio que ocupaban los instrumentos del BCRA (LELIQ y pases) en el activo del sistema financiero a fines de 2023 fue reemplazado por las tenencias de LEFI, otros instrumentos de financiamiento al sector público y por la creciente relevancia del crédito al sector privado.

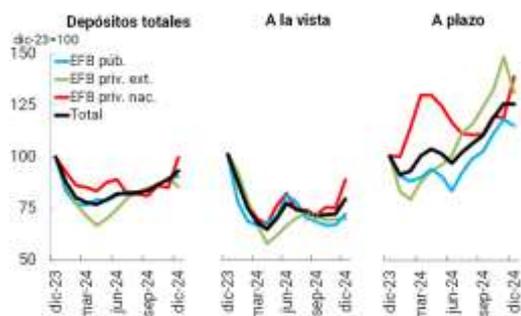
Como se puede observar en el cuadro anexo, el saldo real del crédito en pesos del sistema financiero al sector privado creció 6,2% en diciembre, impulsado mayormente por las líneas al consumo. A lo largo de 2024 el saldo de financiamiento en pesos al sector privado recobró dinamismo, acumulando un aumento de real 49,4% interanual. Este desempeño fue difundido entre los grupos de entidades financieras. Por su lado, el saldo del crédito en moneda extranjera al sector privado se incrementó 16,8% en el último mes del año -en moneda de origen-, triplicándose en términos interanuales.



A lo largo de 2024 el ratio de irregularidad de los préstamos al sector privado se redujo 2,1 puntos porcentuales, con una disminución más pronunciada en el segmento de financiamiento a empresas, respecto a la registrada en el segmento de crédito a las familias. En tanto, en diciembre de 2024, la PDE (basada en saldos de deuda) para el crédito al sector privado se ubicó en 0,8%, levemente por encima del nivel registrado en diciembre de 2023. En el segmento de crédito a las empresas, en diciembre la PDE se mantuvo en niveles similares al cierre de 2023, ubicándose alrededor de 0,3%. Por su parte, en el segmento de crédito a las familias la PDE se incrementó ligeramente en últimos 12 meses, hasta 1,4% en diciembre.

En ese sentido, el sistema financiero cerró el año con elevados niveles de previsionamiento. En diciembre las provisiones representaron 2,6% de la cartera total al sector privado (lo que representa una reducción de 2,5 puntos porcentuales respecto de 2023).

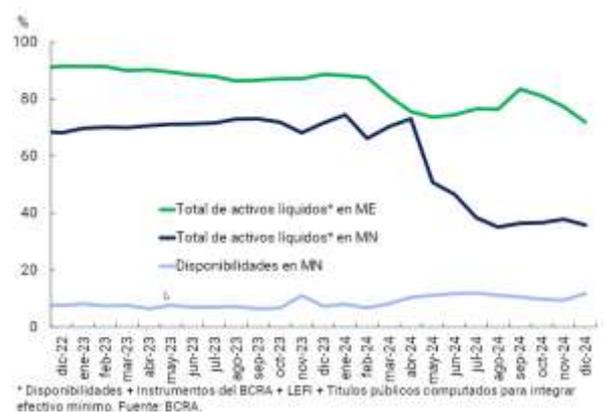
Desde el punto de vista del fondeo, el saldo real de los depósitos en pesos del sector privado aumentó 4,9% en diciembre respecto del mes anterior. El desempeño mensual fue explicado principalmente por los depósitos a la vista, recogiendo el efecto estacional del cobro del medio aguinaldo. El saldo de depósitos en moneda extranjera del sector privado se redujo levemente en diciembre -en moneda de origen- no obstante, alcanzó un nivel que casi duplica al registrado un año atrás –efecto de del Régimen de Reg. de Activos-



\*sin ajustar por estacionalidad. Fuente: BCRA.

La liquidez amplia del sistema financiero en moneda nacional representó 35,9% de los depósitos en pesos al cierre del presente ejercicio, mientras que dicho ratio correspondiente para el segmento en moneda extranjera se ubicó en 72% al cierre del mismo período. Así las cosas, tanto en una comparación mensual como interanual, éstos ratios se redujeron, como reflejo del sostenido incremento del crédito al sector privado acompañado por el estancamiento de los depósitos en moneda nacional, de acuerdo con la información presentada por el BCRA y que se muestra en el siguiente cuadro:

En ese esquema, de acuerdo con lo informado por el BCRA, sobre el cierre del ejercicio 2024 el saldo de los depósitos en moneda extranjera del sector privado casi duplicó al de fines de 2023 (+98,7% interanual en moneda de origen). Sin embargo, y como se puede ver el cuadro anexo, al considerar todos los sectores y monedas, el saldo real de los depósitos totales se redujo levemente en diciembre (-0,4% real), manteniéndose sin cambios significativos en una comparación interanual.



\* Disponibilidades + Instrumentos del BCRA + LEF + Títulos públicos computados para integrar efectivo mínimo. Fuente: BCRA.

Finalmente, en el acumulado de 2024 el sistema financiero registró niveles positivos de rentabilidad. Los indicadores de rentabilidad anual fueron inferiores a los de 2023 a partir de la moderación registrada en los últimos dos trimestres. En 2024 el conjunto de entidades financieras acumuló resultados totales integrales en moneda homogénea equivalentes a 4,1% del del activo (ROA) y 15,8% del patrimonio neto (ROE).

### III. La gestión en el ejercicio

Los Estados Financieros y las cifras contenidas en los distintos cuadros de este informe se reportan de acuerdo al marco basado en las normas internacionales de información financiera (“NIIF”) establecido por el BCRA. A partir del ejercicio iniciado el 1 de enero de 2020, aplicamos los criterios de reexpresión, establecidos por la NIC 29 “Información Financiera en Economías Hiperinflacionarias”.

## Activos

Los activos totales experimentaron incremento del orden del 19% (miles de \$ 14.555.267) durante el presente ejercicio, mostrando un fuerte crecimiento de las operaciones si tenemos en cuenta que durante 2023 se experimentó una disminución del orden del 45% (miles de \$ 63.372.549), medido a valores corrientes al cierre del ejercicio. El incremento fue impulsado, principalmente, por el incremento del rubro “Títulos de Deuda a Valor Razonable” (miles de \$ 14.155.991), del rubro “Préstamos y Otras Financiaciones” (miles de \$ 11.196.163), del rubro “Operaciones de Pase” (miles 10.298.053), contrarrestado por la disminución del rubro “Otros Activos Financieros” (miles de \$ 10.243.863) y del rubro “Propiedad, planta y equipo” (miles de \$ 7.172.297).



El ejercicio económico 2024 fue influenciado fuertemente por la evolución del índice de inflación, que llevó al BCRA a ajustar la tasa de política monetaria a la baja. Frente al ejercicio anterior, donde la tasa había alcanzado picos de aproximadamente 133%, convirtiendo el negocio de originación de la Entidad en una industria deficitaria y por consiguiente el freno de la emisión de nuevos préstamos a partir del mes de agosto del mencionado ejercicio, el período que cierra se presentó en forma contraria. Con la reducción de la tasa de política monetaria, que alcanzó el 32% al cierre del año 2024, se redujeron fuertemente los costos de fondeo y de descarga de cartera. En este escenario, a partir del mes de abril la Entidad focalizó sus esfuerzos en volver a originar fuertemente créditos de consumo con código de descuento, tratando de minimizar el riesgo de descalce de tasas y plazos, dado que los pasivos repactan tasa de intereses en promedio cada 30 días, mientras que los activos lo hacen, en promedio, cada 24 meses. Asimismo, se buscó formar un colchón de liquidez, a fin de mitigar el riesgo de concentración de depósitos, en un escenario de alta incertidumbre política y económica producto del proceso económico.

El nivel de activos quedó conformado de la siguiente manera:

RUBRO	dic-22		dic-23		dic-24		Variación	
	Importe	Contribución %	Importe	Contribución %	Importe	Contribución %	Importe	%
cifras expresados en miles de \$								
Efectivo y depósitos en bancos	3.988.700	6%	746.448	2%	925.024	1%	178.576	24%
Títulos de Deuda a Valor Razonable	43.211.840	67%	14.245.936	40%	28.401.927	31%	14.155.991	95%
Operaciones de Pase	10.714.698	12%	9.759.926	27%	20.057.979	22%	10.298.053	106%
Otros Activos Financieros	18.910.138	21%	12.403.766	35%	2.159.903	2%	-10.243.863	-83%
Préstamos y Otras Financiaciones	26.684.563	29%	11.493.664	32%	22.689.827	25%	11.196.163	97%
Otros Títulos de Deuda	3.225.415	4%	3.058.148	9%	961.089	1%	-2.097.059	-69%
Activos Financieros entregados en garantía	8.468.860	9%	4.483.850	13%	4.713.803	5%	229.953	5%
Anticipos de Impuestos	140.103	0%	84.664	0%	-	0%	-84.664	-100%
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio	1.869.490	2%	1.163.123	3%	526.941	1%	-636.182	-55%
Propiedad, Planta y Equipo	17.066.832	19%	16.158.957	45%	8.986.660	10%	-7.172.297	-44%
Activos Intangibles	1.741.580	2%	1.595.168	4%	1.340.101	1%	-255.067	-16%
Activos por Impuestos a las ganancias diferido	4.429.319	5%	2.022.421	6%	881.083	1%	-1.141.338	-56%
Otros Activos no financieros	470.868	1%	333.786	1%	460.787	1%	127.001	38%
<b>ACTIVO</b>	<b>140.922.406</b>	<b>175%</b>	<b>77.549.857</b>	<b>218%</b>	<b>92.105.124</b>	<b>100%</b>	<b>14.555.267</b>	<b>19%</b>

Como se desprende del cuadro precedente, el activo total creció medidos en términos reales con respecto al ejercicio anterior. El rubro “Efectivo y depósitos en bancos”, se incrementó en miles de \$ 178.576, prácticamente por un ingreso de flujo de depósitos e intereses, mayor al de la salida por préstamos.

Asimismo, y como ya mencionamos anteriormente, como consecuencia de la política monetaria implementada por el regulador y ciertas aplicaciones normativas que posibilitan integrar la exigencia de Efectivo Mínimo con otros activos líquidos (principalmente Títulos Públicos), y que, sumado a la liquidez que

presentó la Entidad en el último trimestre, se produjeron variaciones positivas en los rubros relacionados con la registración de Títulos Públicos y Privados y Operaciones de Pase. Estos rubros (neto de las operaciones pasivas) aumentaron en conjunto unos miles de \$ 24.454.044, siendo la posición al cierre del orden de los miles de \$ 48.459.906. Las posiciones quedaron conformados con tenencias vinculadas con instrumentos de regulación monetaria emitidos por el Estado Nacional, pasando de miles de \$ 1.449.650 (Leliq) al cierre del ejercicio anterior a miles de \$ 27.391.746 (Lecap) al cierre del presente ejercicio; en tanto que la posición de Títulos Públicos y Privados (Títulos de Deuda y Certificados de Participación de Fideicomisos Financieros) disminuyó de miles de \$ 12.796.286 a miles de \$ 1.010.181, como consecuencia del vencimiento de ciertos bonos y la cancelación de los Fideicomisos Red Mutual series LXI a LXX (cabe mencionar que el subyacente de los Fideicomisos Financieros, está compuesto por préstamos con cobranza a través de descuento directo de haberes por código de descuento, de similares características a los que se poseen en cartera), y finalmente la posición de pases activos por miles de \$ 20.057.979, se incrementaron en miles de \$ 10.298.053 desde los miles de 9.759.926 al cierre del ejercicio anterior.

La cartera de Préstamos mostró la siguiente evolución (para ver la conciliación con los rubros del ESP ver Anexo B a los EECC a esas fechas), en cuanto a saldos y niveles de morosidad:

Estado de situación de deudores	dic-22	dic-23	dic-24
<b>Cartera Comercial</b>			
Sit. 1: En situación normal	7.841.708	2.300.453	1.838.703
Sit. 2: Con riesgo potencial	-	-	-
Sit. 3: Con problemas	93.026	32.270	-
Sit. 4: Con alto riesgo de insolvencia	1.138.225	-	8.235
Sit. 5: Irrecuperable	-	-	163.672
<b>Total Cartera Comercial</b>	<b>9.072.959</b>	<b>2.332.723</b>	<b>2.010.610</b>
<b>Estado de situación de deudores</b>	<b>dic-22</b>	<b>dic-23</b>	<b>dic-24</b>
<b>Cartera Consumo y Vivienda / Asimilable a consumo</b>			
Sit. 1: Cumplimiento normal	14.867.216	7.930.905	14.141.977
Sit. 2: Riesgo bajo	414.868	163.754	156.194
Sit. 3: Riesgo Medio	269.266	203.345	214.482
Sit. 4: Riesgo Alto	308.130	146.733	88.455
Sit. 5: Irrecuperable	247.084	71.331	82.721
<b>Total Consumo y Vivienda</b>	<b>16.106.564</b>	<b>8.516.068</b>	<b>14.683.829</b>
<b>Total Cartera Generada</b>	<b>25.179.523</b>	<b>10.848.791</b>	<b>16.694.439</b>
% Sit. Irregular Consumo s/ Total de Cartera Consumo	3,3%	3,9%	2,3%
% Sit. Irregular s/ Total de Cartera	8,2%	4,2%	3,3%
Cobertura de la cartera irregular con provisiones	71%	94%	31%
Cartera de Consumo s/ Total de Cartera	64,0%	78,5%	88,0%

El rubro experimentó un incremento del orden del 97%, pasando de miles de \$ 11.493.664 a miles de \$ 22.689.827 (neto de provisiones y de ajustes NIIF). El comportamiento que tuvo la originación de los préstamos personales con cobranza a través de descuento directo de haberes por código de descuento (principal componente del rubro) tuvo un crecimiento muy superior a la tasa de inflación, ubicándose en el orden del 722% respecto a la del ejercicio anterior (a valores históricos), resultado de la decisión de la Entidad de volver a generar créditos personales.

La morosidad de las financiaciones se mantuvo en niveles por debajo de la media del sistema y de entidades financieras comparables. Durante el presente ejercicio la Entidad mantuvo el modelo de deterioro de la sección 5.5 "Deterioro de valor" de la NIIF 9 "Instrumentos financieros", con el alcance establecido por la Comunicación "A" 6847 del BCRA que excluyó de su aplicación a los instrumentos de deuda del sector público no financiero. El modelo de Pérdida Esperada (o "PCE") reconoce los deterioros de manera anticipada, dado que no es necesario que se haya producido lo que actualmente definimos como un evento de deterioro. El enfoque general del modelo se estructura a través de fases en las que puede encontrarse el instrumento financiero desde su reconocimiento inicial, que se basan en el grado de riesgo de crédito y en la circunstancia de que se haya producido un aumento significativo del riesgo. El deterioro se reconoce en 3 fases que reflejan la potencial variación en la calidad crediticia del activo. Esta adopción, conjuntamente con la baja de los saldos sujetos a deterioro, originó una disminución en los saldos de las provisiones contabilizadas.

El rubro de Inversiones en Instrumentos de Patrimonio disminuyó en miles de \$ 636.182 (totalizando miles de \$ 526.941), debido principalmente a la baja en la valuación del aporte que se había realizado a la sociedad de garantía recíproca (Ley N° 24.467) Cuyo Aval SGR. Esta decisión había obedecido a que los aportes realizados a este tipo de sociedades, siempre que se cumplan ciertos requisitos taxativamente estipulados en las normas vigentes en la materia en cuanto al uso de los fondos aportados y al tiempo que dichos fondos deben permanecer en esas sociedades, gozan del beneficio impositivo de ser deducidos del resultado impositivo.

Los Títulos Públicos medidos a costo amortizado y reconocidos en el rubro “Otros títulos de Deuda” se redujeron en miles de \$ 2.097.059, debido (i) a la cancelación del Bono de la Nación Argentina en moneda dual vto. 30-ago-24 que al cierre del ejercicio anterior presentaba un monto de miles de \$ 2.345.007 y (ii) al incremento del Bono del Tesoro en pesos ajustable por CER + 4,5% vto. 18-jun-25 cuyo saldo al cierre fue de miles de \$ 961.089

Por su parte, los Certificados de Participación en Fideicomisos Financieros, reconocidos en el rubro “Otros activos financieros”, se redujeron de miles de \$ 11.617.541 a miles de \$ 1.704.774, si comparamos el cierre 2023 con el cierre del presente ejercicio, básicamente por la venta de las participaciones en los FF Red Mutual LXVII, VII 3 y Voii 4.

Los activos fijos (Propiedad, Planta y Equipos e Intangibles) por miles de \$ 8.986.660, no sufrieron variaciones de importancia respecto de su composición al cierre del ejercicio anterior. Más allá de ello, se produjo un ajuste a la valuación del inmueble sitio en la torre “200 Della Paolera” para llevar ese valor al razonable de mercado, lo que representó una desvalorización de miles de \$ 6.319.167. En relación con dicho inmueble, en el mes de octubre de 2023, la Entidad firmó un boleto de compraventa, por un valor total de u\$s 7.121.181, de los cuales en el momento de la firma del boleto se desembolsó el 40%, equivalente a u\$s 2.848.472.40, es decir, miles de \$ 2.639.964 a esa fecha. En el mes de septiembre de 2024 se venció el plazo para integrar el 60% restante del valor, por lo que al cierre del ejercicio dicha operación se reconoció como caída y el monto recibió en concepto de reserva como resultado. El resto de las variaciones corresponden en la activación de los desarrollos de sistemas, que se ven más que compensadas con la amortización del ejercicio de los bienes que conforman los rubros.

**Pasivos**

Al igual que los activos, los pasivos mostraron una tendencia creciente, aumentando en el presente ejercicio alrededor de un 18%, producto principalmente del desempeño que evidenciaron los Depósitos, cerrando al 31 de diciembre de 2024 con un pasivo de miles de \$ 76.771.637.



El nivel de pasivos quedó conformado de la siguiente manera:

RUBRO	dic-22		dic-23		dic-24		Variación	
	Importe	Contribución %	Importe	Contribución %	Importe	Contribución %	Importe	%
cifras expresados en miles de \$								
Depósitos	102.110.404	88%	52.486.415	81%	71.010.784	93%	18.524.369	35%
Pasivos a valor razonable con cambios en resultados	82.495	0%	123.530	0%	132.438	0%	8.908	7%
Operaciones de Pase	5.213.374	4%	1.206.265	2%	-	0%	-1.206.265	-100%
Otros pasivos financieros	631.292	1%	465.831	1%	849.202	1%	383.371	82%
Obligaciones Negociables emitidas	3.747.884	3%	-	0%	-	0%	-	100%
Pasivo por impuestos a las ganancias corriente	-	0%	-	0%	1.229.441	2%	1.229.441	100%
Provisiones	6.354	0%	306.466	0%	439.364	1%	132.898	43%
Pasivo por impuestos a las ganancias diferido	289.841	0%	-	0%	-	0%	-	100%
Otros pasivos no financieros	4.287.916	4%	10.534.898	16%	3.110.408	4%	-7.424.490	-70%
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>116.369.560</b>	<b>100%</b>	<b>65.123.405</b>	<b>100%</b>	<b>76.771.637</b>	<b>100%</b>	<b>11.648.232</b>	<b>18%</b>

El rubro Depósitos fue el de mayor contribución (93%) y el de mayor aumento de los pasivos (miles de \$ 18.524.369), destacándose el alza de las colocaciones a plazo (plazos fijos e inversiones a plazo con opción a cancelación anticipada) que pasaron de miles de \$ 20.208.011 al cierre del ejercicio pasado a miles de \$ 39.801.540 al cierre del año 2024 -lo que representa un aumento de alrededor del 95%- , y el alza de los saldos de las cuentas transaccionales que aumentaron miles de \$ 2.495.586 (20%). Por su parte, las operaciones de pase pasivos se redujeron a cero en el ejercicio actual, desde los miles de \$ 1.206.265 al cierre del ejercicio 2023. Como ya se mencionó en el acápite del sistema financiero, el BCRA redujo las tasas de interés mínima garantizada de los depósitos a plazo fijo en pesos tradicionales en varias oportunidades a lo largo del año. Los cambios en la composición de los distintos pasivos sumados al cambio de los instrumentos permitidos para integrar los encajes, hicieron que variaran la composición de la integración de Efectivo Mínimo y, como ya se dijo, el nivel de disponibilidades, letras del BCRA y títulos para integrarlas.

En tanto en el rubro "Otros Pasivos Financieros", cuyo aumento fue de miles de \$ 383.371, la principal variación obedeció al devengamiento de las obligaciones resultantes del contrato de alquiler de la casa central, que ocasionaron que las obligaciones contractuales asumidas por dicho alquiler, y producto de la metodología de registración derivadas de la NIIF 16 y a la variación derivada de los "Servicios de administración por transferencia de cartera".

El rubro "Otros Pasivos no Financieros" disminuyó en miles de \$ 7.424.490 y como se mencionó fue producto de la baja de la registración del boleto de compraventa del inmueble, por miles de \$ 2.639.964 que actualizados al 31 de diciembre de 2024 hubieran representado miles de \$ 8.136.893, que se vio compensada por el incremento de las restantes partidas que componen el rubro (cuentas relacionadas con Impuestos a pagar, pasivos relacionados con las remuneraciones y acreedores varios, cuyos vencimientos opera los primeros días del mes de enero de 2025).

#### Patrimonio Neto

La Entidad inició el presente ejercicio con un patrimonio de miles de \$ 12.426.452, finalizando el presente ejercicio con un patrimonio de miles de \$ 15.333.487, representando un aumento del orden del 23%. Esta variación responde íntegramente al resultado del ejercicio.

#### Resultados

Como se mencionó precedentemente, el ejercicio que cerró fue influenciado fuertemente por la evolución del índice de inflación y tasas de política monetaria que impactaron fuertemente en la reducción de los costos de fondeo y de descarga de cartera. En este escenario, la Entidad buscó recuperar el saldo positivo del resultado neto por intereses y operativos, a la vez que buscó reducir los costos de estructura y operación. Para ello, durante el mes de abril la Entidad comenzó nuevamente a originar préstamos personales a través de la red de mutuales. Tal como se menciona en la sección "Activos" la Entidad originó un 722% más que el ejercicio anterior, alcanzando un total de miles de \$ 40.652.743. durante el presente ejercicio. Dicha cartera ha sido descargada (ya sea vendida o colocada a través de oferta pública) por un total de miles de \$ 28.019.444, lo que ayudó a reconocer resultados en forma inmediata, ya sea por la colocación de las deudas fiduciarias o por la venta a otras entidades financieras. Por otro lado, la Entidad designa como disponible para la venta más del 50% de su originación mensual, ya que el modelo de negocios definido para dicha cartera es el correspondiente a la venta y no su mantención hasta el vencimiento; lo que también ha generado un resultado positivo adicional de miles de \$ 10.675.115.

El saldo de resultados quedó conformado de la siguiente manera:

Estado de Resultado (en millones de ARS)	Acumulado a		Variación último año	
	dic./2023	dic./2024	ARS/bps	%
<b>Ingresos por Intereses</b>	<b>37.106.417</b>	<b>18.127.018</b>	<b>(18.979.399)</b>	<b>-51%</b>
Intereses por préstamos al sector financiero	33.936	24.142	(9.794)	-29%
Intereses por pases activos	6.275.928	5.031.658	(1.244.270)	-20%
Intereses por otros títulos públicos y privados	2.574.040	774.396	(1.799.644)	-70%
Ajustes por títulos públicos con cláusula CER	7.569.830	2.044.766	(5.525.064)	-73%
Intereses por documentos	1.555.962	332.564	(1.223.398)	-79%
Intereses por otros créditos por intermediación financiera	-	-	-	n/a
Intereses por préstamos personales	15.792.310	9.698.209	(6.094.101)	-39%
Intereses por préstamos comerciales	2.837.933	61.335	(2.776.598)	-98%
Intereses por adelantos	466.478	159.948	(306.530)	-66%
<b>Egresos por Intereses</b>	<b>(61.608.795)</b>	<b>(23.551.034)</b>	<b>38.057.761</b>	<b>-62%</b>
Intereses por depósitos en cuentas corrientes	(5.546.538)	(2.880.542)	2.665.996	-48%
Intereses por depósitos en caja de ahorros	(108.422)	(57.559)	50.863	-47%
Intereses por depósitos a plazo fijo	(52.929.689)	(20.236.790)	32.692.899	-62%
Intereses por pases pasivos	(289.582)	-	289.582	-100%
Intereses por financiaciones de entidades financieras	(52.248)	(37.480)	14.768	-28%
Intereses por obligaciones negociables	(1.687.792)	(330.940)	1.356.852	-80%
intereses por otros depósitos	(994.524)	(7.723)	986.801	-99%
<b>Resultado Neto por Intereses</b>	<b>(24.502.378)</b>	<b>(5.424.016)</b>	<b>19.078.362</b>	<b>-78%</b>
<b>Resultado Neto por Comisiones</b>	<b>(2.316.041)</b>	<b>(216.138)</b>	<b>2.099.903</b>	<b>-91%</b>
<b>Resultado Neto por medición de Instrumentos Financieros a VR</b>	<b>10.435.206</b>	<b>15.753.270</b>	<b>5.318.064</b>	<b>51%</b>
Resultados por operaciones a término	(782.331)	27.033	809.364	-103%
Resultados por títulos públicos	14.493.722	5.731.048	(8.762.674)	-60%
Resultado por CP en fideicomisos financieros	(10.888.144)	(1.860.563)	9.027.581	-83%
Resultado por títulos de deuda de fideicomisos financieros	6.831.879	2.212.593	(4.619.286)	-68%
Resultado por préstamos	1.564.612	10.675.115	9.110.503	582%
Resultado por venta o baja de activos financieros a valor razonable	(78.166)	(1.076.334)	(998.168)	1277%
Resultado participación en la SGR	(706.366)	44.378	750.744	-106%
<b>Resultado por baja de activos medidos a costo amortizado</b>	<b>4.426.357</b>	<b>1.488.498</b>	<b>(2.937.859)</b>	<b>-66%</b>
<b>Diferencia de cotización</b>	<b>792.379</b>	<b>119.227</b>	<b>(673.152)</b>	<b>-85%</b>
<b>Otros ingresos operativos</b>	<b>1.038.152</b>	<b>3.480.886</b>	<b>2.442.734</b>	<b>235%</b>
<b>Cargo por incobrabilidad</b>	<b>(879.567)</b>	<b>(85.351)</b>	<b>794.216</b>	<b>-90%</b>
<b>Ingreso Operativo Neto</b>	<b>(11.005.892)</b>	<b>15.116.376</b>	<b>26.122.268</b>	<b>-237%</b>
<b>Beneficios al personal</b>	<b>(8.211.645)</b>	<b>(6.894.808)</b>	<b>1.316.837</b>	<b>-16%</b>
<b>Gastos de administración</b>	<b>(4.588.911)</b>	<b>(5.249.895)</b>	<b>(660.984)</b>	<b>14%</b>
<b>Depreciaciones y desvalorizaciones de bienes</b>	<b>(1.349.624)</b>	<b>(7.782.880)</b>	<b>(6.433.256)</b>	<b>477%</b>
<b>Otros gastos operativos</b>	<b>(7.514.660)</b>	<b>(4.657.506)</b>	<b>2.857.154</b>	<b>-38%</b>
<b>Resultado Operativo</b>	<b>(32.670.732)</b>	<b>(9.468.713)</b>	<b>23.202.019</b>	<b>-71%</b>
Resultado por asociadas y negocios conjuntos	-	-	-	n/a
<b>Resultado antes de Impuesto a las Ganancias</b>	<b>(32.670.732)</b>	<b>(9.468.713)</b>	<b>23.202.019</b>	<b>-71%</b>
Resultado por la posición monetaria neta	23.111.981	14.860.150	(8.251.831)	-36%
<b>Resultado antes de Impuesto a las Ganancias</b>	<b>(9.558.751)</b>	<b>5.391.437</b>	<b>14.950.188</b>	<b>-156%</b>
Impuesto a las ganancias	(2.117.054)	(2.484.402)	(367.348)	17%
<b>Resultado Neto</b>	<b>(11.675.805)</b>	<b>2.907.035</b>	<b>14.582.840</b>	<b>-125%</b>

## Ingresos

Como se desprende de las cifras detalladas, durante el presente ejercicio los ingresos por intereses y los resultados netos por medición de instrumentos financieros a VR disminuyeron un 29%, pasando de miles de \$ 47.541.623 en 2023 a miles de \$ 33.880.288. El producto de mayor contribución a estos ingresos fueron las financiaciones otorgadas con cobranza a través de retención de haberes mediante código de descuento, tanto por su valuación como así también por su realización (cesión de cartera sin recurso), aportando en total por todo concepto miles de \$ 21.118.052 (si sumamos también los resultados por ventas de cartera medida a costo amortizada). Desagregando estos ingresos, el resultado por venta/cesión de cartera total conjuntamente con la valuación de aquellos préstamos valuados a valor de realización, es decir disponibles para la venta, aporta el 52% (el ejercicio pasado habían representado el 22% de los ingresos por préstamos), el devengamiento de la cartera de préstamos personales el 47% (el ejercicio pasado habían representado el 60%) y el resultado de la cartera comercial el solo el 1% (el ejercicio 2023 alcanzaba el 12.5%).

Los resultados vinculados con Títulos Públicos y Privados medidos a costo amortizado y los pases activos, se redujeron en miles de \$ 8.568.978, lo que representa un decremento del orden del 52%, básicamente por la baja en los ajustes de los títulos CER (reducción de miles de \$ 5.525.064). El resultado vinculado con los Títulos Públicos, Valores de Deuda y Certificados de Participación de Fideicomisos Financieros medidos a VR se redujo también miles de \$ 3.603.634, y está fuertemente influenciada por la reducción de la pérdida por exposición a la inflación -que para el caso de los Certificados de Participación, la pérdida originada se registra en las mismas cuentas en las que se registra el devengamiento de este tipo de instrumentos- (debido a la baja en las tenencias) y al mismo tiempo la baja en los resultados generados por los títulos públicos con cotización.

Los ingresos de moneda extranjera, en un marco de fuertes medidas restrictivas, no contribuyeron al resultado, aumentando respecto al ejercicio anterior en solo miles de \$ 136.212, y estuvo influenciado por el resultado proveniente del resultado por las operaciones a término concertadas y que vio compensado con el revalúo de la posición de moneda extranjera. En consecuencia, los ingresos provenientes de la posición de moneda extranjera, paso de miles de \$ 10.048 para el ejercicio cerrado en 2023 a miles de \$ 146.270 en el presente ejercicio.

Los Ingresos Netos por Comisiones experimentaron un crecimiento del orden del 91% (aproximadamente miles de \$ 2.099.903), pasando de una pérdida de miles de \$ 2.316.041 al cierre del ejercicio 2023 a una pérdida de solo miles de \$ 216.138 en el presente ejercicio. La mejora se produjo, principalmente por las comisiones por servicios de giros, remesas y transferencias, a la vez que la reducción de las comisiones por originación abonados a las comercializadoras de acuerdo al producto y zona de influencia, y al capital originado y a los honorarios abonados a los productores de las cuentas pasivas.

Respecto a los "Otros Ingresos Operativos, que presentó un incremento excepcional de miles de \$ 2.442.734, se incluyen los honorarios percibidos por nuestro rol de co-organizadores y co-colocadores de los Fideicomisos Financieros Red Mutual, que se mantuvo en niveles similares a los percibidos en el ejercicio precedente, el alquiler del inmueble comprado en el mes de agosto de 2022, y los intereses punitivos cobrados y el recupero de créditos morosos. Fuera de dichas operaciones ordinarias, durante el ejercicio 2024 se reconoció en resultados el monto recibido como adelanto de la venta del inmueble que se dejó sin efecto en el mes de septiembre.

El resto de los ingresos devengados en el presente ejercicio no mostraron variaciones de importancia.

#### Egresos

Los egresos por intereses se redujeron durante el ejercicio 2024 en el orden del 62% (aproximadamente miles de \$ 38.057.761), siendo los intereses de plazo fijo e inversiones a plazo el producto que más contribuyó (reducción del 62% y miles de \$ 32.692.899). Esta reducción, como ya se explicó en el rubro depósitos, es consecuencia de la importante reducción de la tasa que este tipo de imposiciones remunera, y en igual medida por el volumen de operaciones. Otros conceptos que ganan protagonismo dentro de la estructura del rubro, en concordancia con las políticas de fondeo aplicadas, son (i) los intereses que remuneran las cuentas corrientes que representan el 12% del rubro (miles de \$ 2.880.542) y (ii) los intereses por otras obligaciones por intermediación financiera y otros depósitos que, si bien no tienen gran incidencia en el total, fueron los sub-rubros que experimentaron la mayor reducción (80% y 99%, respectivamente) producto de la política de tasas adoptada en este ejercicio para este tipo de producto, a fin de tratar de incrementar los saldos transaccionales. Finalmente, en línea con el exceso de liquidez operante en el ejercicio, no se llevaron adelante operaciones de pase pasivos, por lo que los intereses de dicho producto pasaron de miles de \$ 289.582 en el ejercicio 2023 a cero, en 2024.

En lo que respecta a los Gastos de Administración, los mismos mostraron la siguiente evolución:

Gastos Operativos (en miles de ARS)	Acumulado		Variación mes		Contribución	
	dic/2023	dic/2024	ARS/bps	%	dic/2023	dic/2024
<b>Beneficios al Personal</b>	<b>8.211.645</b>	<b>6.894.808</b>	<b>(1.316.837)</b>	<b>-16%</b>	<b>38%</b>	<b>28%</b>
Remuneraciones y Cargas Sociales	6.920.281	5.027.649	(1.892.632)	-27%	32%	20%
Provisiones SAC, Vacaciones, Bono	1.144.439	1.121.800	(22.639)	-2%	5%	5%
Indemnizaciones	-	639.224	639.224	100%	0%	3%
Obras Social y otros	146.925	106.135	(40.790)	-28%	1%	0%
<b>Gastos de Administración</b>	<b>4.588.911</b>	<b>5.249.895</b>	<b>660.984</b>	<b>14%</b>	<b>21%</b>	<b>21%</b>
Representación, viáticos y movilidad	38.563	4.435	(34.128)	-88%	0%	0%
Honorarios a directores y síndicos	32.512	152.074	119.562	368%	0%	1%
Honorarios (gs comerc & ots hon)	629.385	733.398	104.013	17%	3%	3%
Propaganda y publicidad	31.090	52	(31.038)	-100%	0%	0%
Impuestos	391.426	285.051	(106.375)	-27%	2%	1%
Gastos de mantenimiento, conservación y reparaciones	3.369.967	3.959.175	589.208	17%	16%	16%
Alquileres, concesiones, expensas y comisiones	24.464	12.666	(11.798)	-48%	0%	0%
Servicios de vigilancia / caudales	142.324	144.580	2.256	2%	1%	1%
Papelaría y útiles	25.295	26.569	1.274	5%	0%	0%
Seguros	36.597	23.995	(12.602)	-34%	0%	0%
Electricidad y comunicaciones	299.553	218.356	(81.197)	-27%	1%	1%
Limpieza e insumos de limpieza	83.249	108.096	24.847	30%	0%	0%
Mantenimiento, insumos y archivo	2.758.485	3.424.913	666.428	24%	13%	14%
Otros gastos	95.968	115.710	19.742	21%	0%	0%
<b>Depreciaciones y desvalorizaciones de bienes</b>	<b>1.349.624</b>	<b>7.782.880</b>	<b>6.433.256</b>	<b>477%</b>	<b>6%</b>	<b>32%</b>
<b>Otros Gastos Operativos</b>	<b>7.514.660</b>	<b>4.657.506</b>	<b>(2.857.154)</b>	<b>-38%</b>	<b>35%</b>	<b>19%</b>
Aporte al Fondo de Garantía de los Depósitos	145.455	78.822	(66.633)	-46%	1%	0%
Impuestos sobre los Ingresos Brutos	4.904.899	2.818.485	(2.086.414)	-43%	23%	11%
Intereses punitivos y cargos a favor del BCRA	-	17.877	17.877	100%	0%	0%
Otros Gastos Operativos	2.464.306	1.742.322	(721.984)	-29%	11%	7%
Gastos ROFEX	3.521	635	(2.886)	-82%	0%	0%
Gastos Transportes de Caudales	4.399	1.399	(3.000)	-68%	0%	0%
Seguros sobre Préstamos	1.561.533	1.195.982	(365.551)	-23%	7%	5%
Gastos vinculadas a Asociadas	8.380	4.688	(3.692)	-44%	0%	0%
Gastos vinculados a la Emisión de VCP / ON	-	67.285	67.285	100%	0%	0%
Otros Gastos Operativos	886.473	472.333	(414.140)	-47%	4%	2%
<b>Total Gastos Operativos</b>	<b>21.664.840</b>	<b>24.585.089</b>	<b>2.920.249</b>	<b>13%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

Como se desprende del cuadro precedente, sin tener en cuenta la desvalorización del inmueble reconocida en el presente ejercicio, el ítem que más contribuye a la estructura de los Gastos Operativos son los gastos relacionados con los Beneficios al Personal (con un 28% de contribución al saldo del rubro), que experimentó una disminución del orden del 16% y fue consecuencia del aumento salarial acordado en las paritarias y la provisión de la gratificación por desempeño del ejercicio, que se vio compensada con la baja en la nómina de la Entidad, que repercutió en el reconocimiento de indemnizaciones. Los conceptos que le siguen en contribución son los relacionados a mantenimiento de sistemas (14%); a impuestos (13%) -producto, principalmente, del impuesto a los Ingresos Brutos (como consecuencia del aumento de la base imponible) y el Impuesto a los Sellos (relacionados con las cesiones de cartera)-; y en menor medida a los gastos relacionados y las primas de los seguros de los préstamos personales (5% incluidos dentro de los "Otros Gastos Operativos-Otros").

Como se describió en el acápite de Activos, las provisiones por riesgos de incobrabilidad mostraron una evolución descendente durante el presente ejercicio (el rubro disminuyó alrededor de miles de \$ 794.216), y estuvo influenciado por la baja de los saldos de las carteras previsionables y en el cambio de método de mediación producto de la adopción del modelo de deterioro de la sección 5.5 "Deterioro de valor" de la NIIF 9 "Instrumentos financieros", llevando los índices de incobrabilidad y cobertura de provisiones sobre cartera irregular a mejores niveles respecto a la media del mercado.

El rubro "Impuesto a las ganancias" experimentó un resultado negativo del orden de los miles de \$ 2.484.402, producto de la diferencia temporaria que existe en la valuación de determinados activos y pasivos y los efectos que tienen el ajuste por inflación del presente ejercicio y, en menor medida, producto de la composición de los ingresos. En ese sentido, se registró un pasivo fiscal de miles de \$ 1.329.543, que deberá ser ingresado en la DDJJ a presentarse en el mes de mayo (neto de los quebrantos fiscales acumulados del ejercicio 2023), y se reconoció una variación negativa del activo diferido de miles de \$ 1.154.859 (siendo el saldo neto del activo diferido al cierre de miles de \$ 881.083)

El resto de los egresos o pérdidas devengados en el presente ejercicio no mostraron variaciones de importancia.

## Indicadores, razones o índices

A continuación, se detallan los indicadores, razones o índices que surgen de los Estado Financieros y el Estado de Resultados correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2024, comparados con los ejercicios 2023 a 2021:

Descripción	Ejercicio				
	2021	2022	2023	2024	
<b>Rentabilidad</b>					
Retorno sobre Activo (Resultado del Ejercicio / Activo)	Ratio	2,6%	-1,4%	-15,1%	3,2%
Retorno sobre PN (Resultado del Ejercicio / PN)	Ratio	14%	-8%	-94%	19%
Gastos Operativos / Resultado Neto por Intereses	Ratio	207,4%	-384,2%	-88,4%	-453,3%
Resultado Neto por Comisiones / Resultado Neto por Intereses	Ratio	23,3%	-43,1%	-9,5%	-4,0%
Resultado Neto por Comisiones / Gastos de administración	Ratio	11,2%	11,2%	10,7%	0,9%
<b>Capital</b>					
Patrimonio Neto / Activo Total	Veces	0,18	0,17	0,16	0,17
Patrimonio Neto / Pasivo Total	Veces	0,22	0,21	0,19	0,20
<b>Liquidez</b>					
Efectivo y depósitos en bancos / Depósitos	Ratio	2,9%	3,9%	1,4%	1,3%
Efectivo y depósitos en bancos +Letras BCRA/ Depósitos	Ratio	20,2%	32,8%	4,2%	1,3%
Prestamos Netos / Activo Total	Ratio	45,6%	18,9%	14,8%	24,6%
<b>Patrimoniales</b>					
Efectivo y depósitos en bancos / Activo Total	Ratio	2,0%	2,8%	1,0%	1,0%
Activo Inmovilizado / Activo Total	Ratio	7,3%	19,4%	28,7%	16,3%
Activo Inmovilizado / Patrimonio Neto	Ratio	40,5%	111,1%	179,0%	98,1%
Activo Total / Patrimonio Neto	Veces	5,53	5,74	6,24	6,01
Depósitos / Patrimonio Neto	Veces	3,84	4,16	4,22	4,63

## Capital Social y accionistas

El Capital Social autorizado y emitido asciende a miles de \$ 551.770, y está compuesto por 551.769.591 acciones ordinarias escriturales de valor nominal \$ 1 cada una. Cada acción da derecho a un voto. La composición del Capital Social se indica a continuación:

Accionista	Cantidad de Acciones	Participación en el capital %	Total votos
Nexfin S.A.	393.193.901	71,2605	393.193.901
Arroyo Ubajay S.A.	121.313.851	21,9863	121.313.851
Walter Grenon	36.923.978	6,6919	36.923.978
Minoritarios	337.861	0,0612	337.861
	551.769.591	100,0000	551.769.591

## Administración y control

### Directorio

El Directorio de la Entidad es el máximo órgano de administración de la sociedad. Está integrado por cinco Directores Titulares y un Director Suplente, los que deben contar con los conocimientos y competencias necesarios para comprender claramente sus responsabilidades y funciones dentro del Gobierno Societario y obrar con la lealtad y diligencia de un buen hombre de negocios.

La Entidad cumple con estándares adecuados en cuanto al número total de directores, previendo su estatuto la flexibilidad adecuada para adaptar el número de directores a la eventual variación de las condiciones en las que actúa la Entidad. La fijación del número y la designación de Directores es competencia de la Asamblea General de Accionistas. Según lo establecido en el Estatuto, tanto los Directores Titulares como los Directores Suplentes durarán un ejercicio en sus funciones, excepto que la Asamblea que los designe establezca un plazo de duración mayor, de hasta tres años, y pueden ser reelectos en forma indefinida.

El Directorio se reúne por lo menos una vez por mes y toda vez que lo requiera cualquiera de los Directores y es responsable de la administración general de la Entidad, adoptando todas las decisiones necesarias para ese fin. Los miembros del Directorio, además, integran en mayor o menor número los Comités creados para el seguimiento de cada uno de las materias relevantes en las que se desenvuelve el negocio del Banco, por lo que se mantienen informados permanentemente del curso de la operatoria de la Entidad y toman conocimiento de las decisiones cursadas en dichos órganos, lo que se registra en actas o minutas.

El Directorio delega asuntos ordinarios de administración y giro societario a un Gerente General que es responsable, frente al Directorio, de la implementación y seguimiento del plan de negocio sustentable de la Entidad, garantizando el cumplimiento de las reglamentaciones vigentes y del código de ética, liderando y supervisando la gestión de los miembros de la organización. Para el presente ejercicio se designó a las siguientes personas para conformar el Directorio:

Cargos	Nombre y Apellido
Presidente	Walter Roberto Grenon
Vicepresidente	Diego L. Redondo
Director titular	Norberto Juan Giudice
Director titular	Pedro Silvestre Quirno Lavalle
Director titular	Horacio Sebastián Peña Mc Gough
Director suplente	Albina Zitarosa

- Política de retribución de honorarios y remuneraciones al Directorio: La remuneración del Directorio está regulada por la Ley General de Sociedades y por las Normas de la Comisión Nacional de Valores (en adelante, "CNV"). De conformidad con dicha regulación, la remuneración abonada a los directores debe ser aprobada en asamblea anual ordinaria por mayoría de accionistas.

#### Comisión Fiscalizadora

La fiscalización de la Sociedad está a cargo de una Comisión Fiscalizadora actualmente compuesta por tres síndicos titulares y tres síndicos suplentes. La responsabilidad de los síndicos es fiscalizar la administración de la sociedad y la legalidad de los actos societarios velando por el cumplimiento de la ley, sus estatutos, las resoluciones de los accionistas y las reglamentaciones internas, si las hubiere, en beneficio de los accionistas. Los síndicos son elegidos por los accionistas en la Asamblea General de Accionistas por un mandato de un año, pudiendo ser reelegidos indefinidamente. La nómina de la Comisión Fiscalizadora es la siguiente:

Cargos	Nombre y Apellido
Síndico titular	Tomas Martín Tomkinson
Síndico titular	Darío Gabriel Melnitzky
Síndico titular	Sandra Esther Juri
Síndico suplente	Silvana Beatriz Reyes
Síndico suplente	Diego Leandro Muñoz Cruzado
Síndico suplente	Alberto Julio Ferretti

#### Buenas prácticas de Gobierno Societario

En cumplimiento de la Comunicación "A" 5201 del BCRA, el Directorio aprobó el Código de Gobierno Societario. Este Código tiene por objetivo asegurar el compromiso de la Entidad con buenas prácticas mediante el desarrollo y la promoción de:

- un esquema de Gobierno Societario transparente;
- una gestión responsable y basada en valores;
- un Directorio eficaz y órganos ejecutivos que actúan en el mejor interés de la empresa y sus accionistas, y procuran mejorar el valor para los accionistas de manera sostenible; y
- la definición de los riesgos a ser asumidos; -la protección de los intereses de los depositantes, y la divulgación adecuada y simétrica de información, así como el fortalecimiento de un sistema eficaz de gestión de riesgos y control interno.

Mediante la adopción, el seguimiento y la actualización regular de este Código de Gobierno Societario, la Entidad ratifica su intención de promover las buenas prácticas societarias. En ese marco, además del

Directorio y de la Comisión Fiscalizadora, la Entidad cuenta con diferentes Comités que sesionan con facultades delegadas por el Directorio, bajo pautas y con responsabilidades establecidas por reglamentos especiales dictados y aprobados a ese efecto. Los mencionados Comités, su funcionamiento y objetivos, son:

Comité	Objetivo	Funcionamiento
Auditoria	Es responsable de asistir, en el marco de sus funciones específicas, al Directorio en el monitoreo de: 1) los controles internos, gestión de riesgos individuales y corporativos y el cumplimiento de normas establecidas por la Entidad, por el BCRA y por las leyes vigentes, 2) el proceso de emisión de los EEFF, 3) la idoneidad e independencia del Auditor Externo (AE), 4) el desempeño de la Auditoría Interna (AI) y AE, 5) la solución de las observaciones emanadas de las AI y AE, del BCRA y de otros organismos de contralor, mediante la evaluación y seguimiento de los plazos y medidas adoptadas para su regularización. Adicionalmente, será responsable de la coordinación de las funciones de auditoría interna y externa que interactúan en la Entidad financiera.	Estará integrado, por lo menos, por dos miembros del Directorio y el Responsable Máximo de la Auditoría Interna de la Entidad. Además, los funcionarios que se considere necesario a fin de tratar un tema en particular. También podrán intervenir el Auditor Externo y/o miembros de la Comisión Fiscalizadora. Las decisiones se tomarán por mayoría simple de votos, asignándose mayor cantidad de votos a aquellos directores que posean la condición de independientes y menor a aquellos que no la tengan o que ejerzan directamente la función de Auditoría
Ejecutivo	Tendrá bajo su órbita la definición de tipo de inversiones, carteras y nivel de liquidez, y la gestión de los negocios ordinarios. Toma todas las decisiones sobre la materia, aprueba las políticas y procedimientos aplicables en la Entidad, monitorea permanentemente la gestión del negocio y la ejecución de las políticas y estrategias aprobadas y bajo su órbita.	integrarán el comité el Presidente, un Director Titular, el Gerente General, el Gerente de Administración, el Gerente de Finanzas, el Gerente de Riesgos, el Gerente de Operaciones, y el Gerente de Legales. Las decisiones se tomarán por mayoría simple de sus integrantes; en caso de igualdad de votos, el Presidente del Comité será quien defina la votación.
Riesgos	Es la autoridad máxima de administración de riesgo y reporta al Directorio. Realizará el monitoreo de las actividades de la Alta Gerencia relacionadas con la gestión de los riesgos de crédito, de mercado, de tasa, de liquidez y/o de activos y pasivos, operacional, de cumplimiento y de reputación, entre otros.	Participación mínima de 2 miembros del Directorio a ser designados de acuerdo con su idoneidad en la materia, el Gerente General, el Responsable de Riesgo, el Gerente de Riesgo Integral y el Gerente de Finanzas.
Informática	Cumplirá en primera instancia con el requerimiento del BCRA en materia de Requisitos mínimos para la Gestión y Control de los Riesgos de Tecnología y Seguridad de la Información. Asimismo, entenderá en el diseño de los productos y servicios, procedimientos y normas internas de la organización.	Integrado, al menos, por un miembro del Directorio, el Gerente General, y los responsables de las áreas de Tecnología, Aplicaciones y Protección de Activos de Información.
Control de PLAFT	El Directorio es el responsable máximo de cumplimiento de la legislación y normativa específica dictada sobre la materia y de las políticas de la Entidad, las que fueran adoptadas para su seguimiento. El Directorio actuará por sí y por medio del Comité de Control y Prevención de Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo y designará a dos funcionarios de máximo nivel, con jerarquía de Director, como Oficial de Cumplimiento Titular y Oficial de Cumplimiento Suplente. El comité. asistirá al Oficial de Cumplimiento en la adopción y cumplimiento de políticas y procedimientos, que en la materia establezca el Directorio, necesarios para el buen funcionamiento del Sistema de PLAFT.	Integrado por un mínimo de cuatro miembros, dos integrantes del Directorio, uno de los cuales será el Oficial de Cumplimiento Titular y otro el Suplente, el Gerente de Riesgo, y el Gerente de Legales. El Oficial de cumplimiento titular oficiará como Presidente del Comité.
Crédito	Es la autoridad máxima en la administración de líneas de crédito y exposiciones crediticias del Banco y reporta al Directorio.	Participación mínima de 3 miembros del Directorio a ser designados de acuerdo con su idoneidad en la materia, el Gerente General, el Gerente de Riesgo de Integral y el Gerente Comercial.
Crisis	Su principal tarea será la declaración del Estado de Crisis o Contingencia, para así poder dar inicio a la ejecución del Plan de Continuidad de Negocios. Deberá: (i) indicar el curso de acción a seguir durante el plazo que dure la contingencia, siendo secundado en la coordinación por el Área de Riesgo, (ii) dar inicio a las instrucciones de evacuación de las oficinas, (iii) iniciar las vías de comunicación y notificación alternativa interna, como externa, (iv) realizar un seguimiento del progreso en cuanto a la recuperación y disponibilidad de las oficinas, (v) reasignar los recursos significativos, (vi) declarar la finalización del Estado de Crisis y (vi) efectuar una Evaluación posterior al Evento.	Deberá conformarse por tres funcionarios de alto nivel del Banco. Será de carácter "Ad hoc", sin requerir quórum alguno para desarrollar sus funciones

## Perspectiva / Objetivos para el ejercicio 2025

El contexto económico en el cual opera la Entidad continúa siendo complejo, tanto en el plano Nacional como en el Internacional. El mercado financiero argentino ha observado durante muchos años un prolongado período de volatilidad en los mercados de instrumentos financieros públicos y privados, incluyendo elevados niveles de riesgo país, incrementos desmedidos del tipo de cambio oficial entre el peso argentino y el dólar estadounidense, incremento de las tasas de interés y una continua debilidad ante los flujos inflacionarios.

A nivel internacional, el crecimiento mundial se estaría estabilizando a medida que la inflación se acerca a las metas de los bancos centrales y la flexibilización de la política monetaria respalda la actividad económica. Esto debería dar lugar a una expansión mundial moderada del 2,7 % en 2025-26. Sin embargo, las perspectivas de crecimiento parecen insuficientes para contrarrestar el daño causado por varios años de impactos negativos. La mayor incertidumbre en materia de política económica y los cambios adversos en la política comercial representan riesgos a la baja fundamentales.

Las regiones de mercados emergentes y economías en desarrollo enfrentan perspectivas de crecimiento diversas este año. Según las proyecciones, el crecimiento se moderará en Asia oriental y el Pacífico y en Europa y Asia central, como reflejo de la desaceleración en algunas de las principales economías. Por el contrario, se anticipa un repunte en América Latina y el Caribe, Oriente Medio y algunas zonas de África, respaldado por una sólida demanda interna. Se prevé que el crecimiento se fortalecerá en 2026 en la mayoría de las regiones. El panorama aún presenta riesgos adversos, centrados en cambios desfavorables en las políticas comerciales mundiales. La escalada de los conflictos, la desaceleración del crecimiento en las principales economías, el aumento de la inflación y la concomitante flexibilización más lenta de la política monetaria, así como los desastres naturales relacionados con el cambio climático, representan riesgos adicionales a la baja.

Como ya se comentó, a nivel local el año 2024 se presentó como un período de profundos cambios y desafíos para la macroeconomía. El nuevo gobierno asumió el poder con un ambicioso plan de estabilización y ajuste del gasto público, lo que generó una gran expectativa y, al mismo tiempo, una considerable incertidumbre en los mercados. En el mes de diciembre se produjo una devaluación del peso argentino cercana al 120% respecto del dólar estadounidense (incrementándose el precio del dólar estadounidense de 366,50 pesos a 799,95 pesos), lo cual ha generado una aceleración del ritmo inflacionario en el primer trimestre del año. La inflación acumulada entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2024 alcanzó un 117,8%, siendo en el último mes del año únicamente 2,7%, lo que muestra una tendencia generalizada hacia la baja. Durante el segundo al cuarto trimestre, el peso argentino se siguió depreciando al ritmo del 2% mensual frente al dólar estadounidense, situación que se modificó a inicios de 2025 como consecuencia de la baja de la inflación mencionada.

Con respecto al sistema financiero argentino continuó mostrando indicadores que reflejan elevados niveles agregados de liquidez y solvencia y acotadas exposiciones a riesgos, permitiendo así llevar a cabo con normalidad sus funciones de intermediación de recursos financieros entre empresas y familias, como de provisión de servicios de pago. Desde el punto de vista de la tasa de interés, la reducción del gasto público y el incremento del precio de los bonos de deuda, junto con la baja de las expectativas devaluatorias, redujo la tasa de política monetaria desde el 133% (noviembre 2023) al 32% (diciembre 2024).

En este contexto, el ejercicio 2025 se presenta como un año de transición en la economía mundial. Tras los desafíos planteados por la pandemia de COVID-19 y la crisis energética, la economía global buscará consolidar su recuperación, aunque enfrenta nuevos retos y una alta incertidumbre. La evolución del precio de los commodities dependerá del desempeño de la economía mundial, así como también de los vaivenes geopolíticos que pudieran surgir las nuevas políticas comerciales de EEUU.

A nivel interno, las proyecciones económicas para Argentina en 2025 presentan un panorama mixto, marcado por la incertidumbre respecto de la economía real y la dependencia de la implementación de políticas económicas sólidas. Se espera un crecimiento económico superior al 4%, impulsado principalmente por el sector energético y un repunte del consumo privado, acompañado siempre por el sector agrícola. El

último Relevamiento de Mercado de enero 2025, proyectó subas trimestrales consecutivas de 1,0% del Producto Interno Bruto (PIB) durante el primer semestre del año. En tanto que para todo 2025 esperan en promedio un nivel de PIB real 4,6% superior al promedio de 2024. Finalmente, la proyección del superávit fiscal primario del Sector Público Nacional no Financiero se ubicó en \$11,6 billones para 2025, más allá de los diferentes valores proyectados de este indicador, lo cierto es que no se prevé déficit fiscal para el presente ejercicio. Se espera una continua mejora del ingreso y una baja de la pobreza. Sin embargo, este crecimiento no será homogéneo y dependerá de la evolución de variables como la inflación, el tipo de cambio y la inversión.

Con respecto al sistema financiero argentino continuó mostrando indicadores que reflejan elevados niveles agregados de liquidez y solvencia y acotadas exposiciones a riesgos, permitiendo así llevar a cabo con normalidad sus funciones de intermediación de recursos financieros entre empresas y familias, como de provisión de servicios de pago. Se espera que continúe la tendencia a la baja del riesgo país y las tasas de interés. En ese sentido, las previsiones de la tasa de política monetaria muestran una baja sostenida de la tasa, alcanzando el 24% al cierre del ejercicio 2025. Las expectativas de una devaluación del tipo de cambio controlada por el gobierno en orden del 1% mensual mantendría la brecha entre el tipo de cambio oficial y el paralelo en porcentajes aceptables. En relación al valor del tipo de cambio nominal, se ubicó en \$1.055 por dólar para el promedio de febrero de 2025, esperando para diciembre de 2025 un tipo de cambio nominal de \$1.201/USD. La variación interanual esperada se ubicó en 17,6% a dic-25 (-0,5 puntos porcentuales respecto del REM previo). Se prevé una disminución gradual de la inflación, aunque aún se esperan niveles elevados. La deuda externa continúa siendo un desafío importante para la Argentina, siendo la negociación con el FMI y la implementación de medidas de ajuste fiscal claves para garantizar la sostenibilidad de la misma, así como también para consolidar las reservas en el BCRA y el futuro levantamiento del CEPO, que posiblemente sea postergado hasta 2026.

El Banco, se encuentra encuadrado en la posición de capital regulatorio, posee una adecuada reserva de liquidez formada por activos de alta calidad y una sólida estructura de balance, que le permiten afrontar la actual coyuntura. En cuanto a su cartera de crédito, posee un bajo nivel de cartera irregular. La Entidad pone especial énfasis en el cuidado de sus carteras, monitoreando permanentemente las calificaciones crediticias a efectos de tomar las medidas que corresponden a una prudente gestión de los riesgos crediticios. Asimismo, realiza un seguimiento permanente de las situaciones macroeconómicas arriba mencionadas, con el fin de minimizar su impacto en las operaciones de la Entidad, en su margen financiero y finalmente en su rentabilidad.

La Entidad continuará con una política de reducir el riesgo de tasa y descalce de plazo apalancando el crecimiento de la cartera, y descargando/cediendo la misma en volúmenes mayores a las de los ejercicios anteriores, a fin de mitigar el riesgo de tasa y descalce, siendo que se sigue esperando que las tasas pasivas sean reducidas por el regulador. Asimismo, se intentará captar depósitos transaccionales de personas humanas, a través de una política más agresiva que el resto del sistema en cuanto a la remuneración que este tipo de depósitos remuneran, para de esta forma disminuir la concentración de los depósitos y reducir el costo de fondeo.

Dentro de este esquema, el Banco continuará con el objetivo de afianzar su posición y tratará de retomar la senda de crecimiento que había logrado en los últimos años. La calidad de sus productos y servicios brindados a clientes actuales y futuros seguirá siendo el foco central, como así también el continuar con el proceso de mejora en la eficiencia operativa como un factor clave para la generación de valor para clientes y accionistas. En resumen, el Banco continúa adelante con sus objetivos a corto, mediano y largo plazo, para lo cual trabaja en el cumplimiento de los proyectos estratégicos que funcionan como los pilares para el desarrollo de todos sus negocios.

#### Tratamiento de resultados

La política de distribución de dividendos se encuentra normada por el BCRA, la Ley General de Sociedades N° 19.550 y las Normas de la Comisión Nacional de Valores (TO 2013). (ver Nota X.II. a los estados financieros).

El Directorio suele mantener una política conservadora en este aspecto, que tenga como objetivo un adecuado equilibrio entre la posible distribución de dividendos en efectivo y la capitalización necesaria de resultados para optimizar el desarrollo de las líneas de negocios de la Entidad.

El Directorio de la Entidad propone, de acuerdo a la Ley General de Sociedades N° 19.550, sus modificaciones y las normas del BCRA, constituir con el resultado del presente ejercicio nuevas reservas facultativas.

#### Políticas de Sustentabilidad

Todas las actividades productivas producen impactos en el ambiente y la comunidad, los cuales pueden ser positivos o negativos. Es por ello, que resulta imprescindible conocerlos para poder potenciar los primeros y mitigar o compensar los últimos. El Banco identifica que el concepto rector del desarrollo sustentable resulta especialmente relevante para alcanzar el éxito institucional. Esta idea requiere del equilibrio de factores económicos, sociales y medioambientales.

No obstante instrumentar en forma incremental las medidas tendientes a mejorar la sustentabilidad del desarrollo, tales como la “despapelización”, el reciclaje de residuos, y el cuidado en el uso de la energía y los recursos naturales, el Banco no cuenta con una política formal al respecto ya que, atento al tipo de actividad que realiza (fundamentalmente otorgamiento de préstamos personales a individuos) y los elementos utilizables para su operatoria (en casa central y su única sucursal), el Directorio considera que no sería necesaria la implementación de una política específica.

#### Reporte del Código de Gobierno Societario

A los fines de dar cumplimiento a lo dispuesto por las Normas de la Comisión Nacional de Valores (TO 2013), se adjunta como parte integrante de esta Memoria, el ANEXO A que contiene el Reporte del Código de Gobierno Societario de la Entidad, individualizado como Anexo IV RG CNV N° 797/2019. Sobre el reporte mencionado nos referimos detalladamente en la Nota XI a los estados financieros de la Entidad.

Para finalizar, el Directorio desea reconocer y agradecer al personal del Banco por el enorme esfuerzo realizado en este ejercicio. Asimismo, a los asesores, consultores y auditores que honraron con gran compromiso sus responsabilidades; a las entidades colegas que han sabido acompañarnos; a los funcionarios de las distintas áreas del BCRA y la CNV con quienes interactuamos, y quienes han aportado sus puntos de vista para mejorar la gestión y, por fin y, sobre todo, a nuestros clientes para quienes estamos construyendo día a día una entidad más sólida y eficiente.

El Directorio  
11 de marzo de 2025