

Señores Accionistas:

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

DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

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

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

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

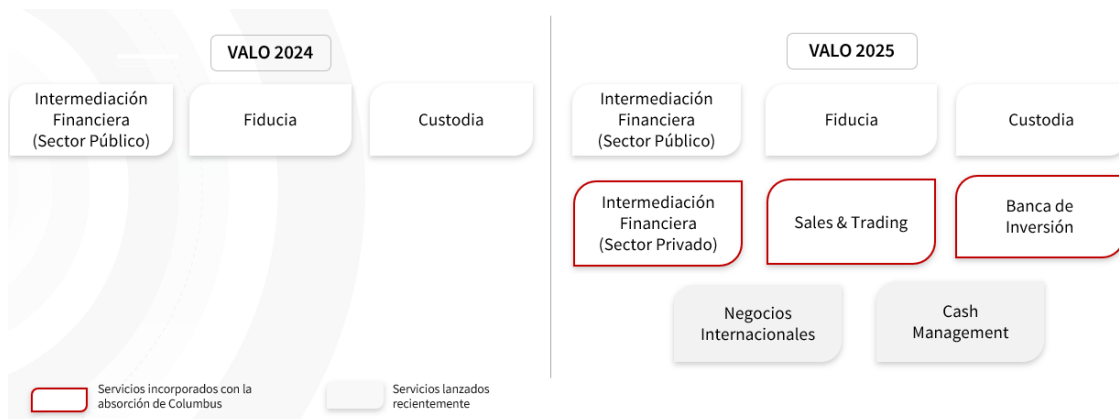
Como resultado de dicha transacción Banco de Valores incorporó tres líneas de negocios:

- **Intermediación financiera (Sector Privado).** *Antes de la fusión VALO tenía un nivel de intermediación con el sector privado del estilo “producto de góndola”, con productos diseñados principalmente a requerimiento de clientes. A partir de la integración con Columbus se incorporó un equipo comercial dedicado a esa actividad y también cartera de clientes.*
- **Sales & Trading.** *Cartera de clientes comitentes con operatoria sobre títulos valores y fondos comunes de inversión, más el desarrollo de una cartera de negociación propia.*
- **Banca de Inversión.** *Se incorporó un equipo de profesionales de destacada trayectoria con cartera de negocios, y dedicada a ofrecer los servicios de restructuración de pasivos, asesoría en fusiones y adquisiciones (M&A), valuaciones de empresas, opiniones de razonabilidad; operaciones de financiamiento con deuda y operaciones de financiamiento con capital.*

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

- *Negocios Internacionales, que incluye la actividad de financiación y de servicios al comercio exterior más el desarrollo de negocios de corresponsalía.*
- *Cash Management, es decir, la gestión de transacciones, excedentes y necesidades de liquidez de las compañías.*

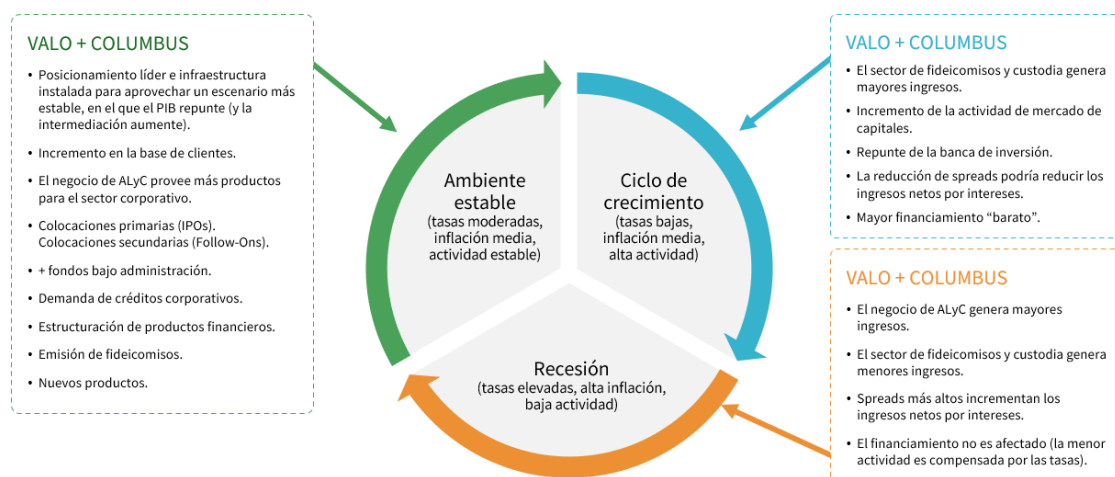
Esta importante transformación lograda en el año 2025 y manteniendo también liderazgo en los negocios tradicionales de VALO como los servicios fiduciarios y de custodia de FCI, se puede sintetizar en la siguiente imagen.



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

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

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



Principales Líneas de Negocios

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

Intermediación sector privado. Operaciones de financiamiento.

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

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

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

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

Desde la fusión con Columbus se desarrolló la gestión activa de servicios a comitentes, y la definición de una cartera propia de inversión y de negociación

cuyo seguimiento, control y definiciones está a cargo del nuevo Comité de Finanzas de la Entidad.

Banca de Inversión

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

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

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

Negocios internacionales.

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

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

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

Cash Management

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

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

Fideicomisos Financieros

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

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

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

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

- La estructura organizativa y la estrategia de negocio llevada adelante por el Banco;*
- Su capacidad para desempeñar el rol de fiduciario en transacciones de finanzas estructuradas, considerando la administración de cuentas separadas, el cumplimiento y puntualidad en el envío de reportes, los mecanismos de verificación independiente de los distintos cálculos y condiciones que se deban aplicar en cada transacción administrada, los procedimientos establecidos en relación a una eventual situación en la que se deba remover y reemplazar a un administrador, como así también la capacidad para desempeñarse como custodio de la documentación respaldatoria;*
- Su estabilidad operativa, teniendo en cuenta la formalización e implementación de los procedimientos operativos, la disponibilidad de pólizas de seguro para errores y omisiones, el proceso de aprobación de nuevas transacciones, el equipo directivo y el personal de la compañía, junto con los sistemas y tecnologías con los que cuenta la organización;*
y
- Su estabilidad financiera, considerando los excedentes patrimoniales sobre el mínimo regulatorio y la liquidez, entre otros aspectos, con relación a otros fiduciarios establecidos en el país. Asimismo, Banco de Valores posee una calificación de depósitos en moneda local en AA+.ar/EST asignada por Moody's Local Argentina.*

Fideicomisos no financieros

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

Acciones y Emisión de deuda

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

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

Fondos Comunes de Inversión abiertos

Banco de Valores es el principal agente de custodia de productos de inversión colectiva de Fondos Comunes de Inversión, con más de 380 fondos bajo custodia cuyos patrimonios totalizaban los \$ 12.7 billones al cierre del ejercicio 2025, representativos del 18% del total de patrimonios que aglutina esta actividad. Banco de Valores mantiene desde su fundación un elevado compromiso con los participantes de esta industria, manteniendo estrechos contactos fundamentalmente con las sociedades gerentes que son parte destacada de su clientela y sosteniendo una política constante de inversiones con el objeto de acompañar las innovaciones en los productos ofrecidos a los inversores y mejorar la eficiencia de sus servicios. Este posicionamiento del Banco está respaldado en el convencimiento del elevado potencial de desarrollo que posee este instrumento que se manifiesta claramente al comparar la importancia que ha logrado no sólo en economías desarrolladas sino también en otros países de la región.

Fondos Comunes de Inversión cerrados

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

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

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

ESTRUCTURA Y ORGANIZACIÓN DE LA SOCIEDAD Y SU GRUPO ECONÓMICO

Estructura de Banco de Valores

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

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

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

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

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

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

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

responde al Comité de Prevención del Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo y FPADM.

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

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

Estructura de su grupo económico



* Por razones de índole estratégica, en febrero de 2026 los accionistas decidieron iniciar el proceso de disolución de BT VALO

** VALO Securities S.A. ha iniciado las gestiones para constituir VS LATAM S.A., sociedad que desarrollará operaciones de mercado de capitales en Islas Virgentes Británicas.

Banco de Valores S.A.

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

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

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

Valores AFIFSA

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

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

Entre los principales logros del año 2025 podemos destacar:

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

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

(iii) El Fondo Centenario Ahorro Indexado continuó su camino de crecimiento alcanzando un patrimonio neto de \$ 252.930.651,04. Los valores del fondo se componen por: Letras de Regulación Monetaria 74,99%; Notas del

Tesoro en UI 17,6%; Notas del Tesoro en Pesos 3,99%, Fideicomisos Financieros 3,14% y saldos en cuentas corrientes 0,28%.

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

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

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

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

Mercado de Futuros y Opciones-MERFOX

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

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

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

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

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

Valores Paraguay Fiduciaria S.A.

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

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

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

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

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

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

BT VALO LLC

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

En el ejercicio 2025 la sociedad tuvo escasa actividad operativa.

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

VALO SECURITIES

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

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

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

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

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

CODIGO DE GOBIERNO SOCIETARIO

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

EL BANCO EN NÚMEROS

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

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

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

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

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

Resultado neto por intereses: Registró una disminución de \$62.809 millones (-26%) respecto al ejercicio anterior. Este desempeño se explica por una reducción de \$273.852 millones (-42%) en los ingresos por intereses, parcialmente compensada por una disminución de \$211.044 millones (-51%) en los egresos por intereses. La caída de los ingresos responde principalmente al menor rendimiento de instrumentos financieros ante cambios en las condiciones monetarias, mientras que la disminución de los egresos refleja un costo de fondeo más bajo. Estas variaciones deben ser analizadas en conjunto con los efectos derivados de la inflación y expuestos en la línea de ajuste por inflación (o RecPam). La reducción de la inflación por lo tanto se evidencia en la contracción de spreads que a la vez resulta más que compensada con la caída en los efectos de la inflación sobre los activos monetarios netos.

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

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

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

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

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

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

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

- **Servicios administrativos contratados:** representa el 36% del rubro y registró un aumento de \$161 millones (3%). Su componente más destacado es el gasto en tecnología informática, que incluye el servicio de

mantenimiento de sistemas contratados a terceros más los derivados de la consultoría en proyectos de seguridad de la información y tecnología de sistemas. Muchos de estos conceptos están directamente vinculados a la variación del tipo de cambio.

- *Honorario a Directores y Síndicos: explica el 8% del rubro y muestra una disminución de \$764 millones (-62%) respecto al ejercicio anterior.*
- *Impuestos: representa el 18% del rubro y registra el impuesto a los débitos y créditos sobre los pagos del Banco vinculados a su administración y la porción del crédito fiscal no computable por aplicación de la proporción entre ingresos gravados y exentos. Su variación interanual fue una disminución de \$825 millones (31%).*
- *Otros honorarios: significa el 13% del rubro. En el año las erogaciones por este concepto muestran un aumento de \$257 millones respecto a las del año previo (13%) y está compuesto por los honorarios abonados por los servicios de auditoría externa, asesoría legal, asesoría impositiva, calificadoras de riesgo y otros honorarios abonados a profesionales por proyectos e iniciativas desarrollados en el año.*

Otros Gastos Operativos: *Del total de gastos operativos que vinimos analizando desde Beneficios al personal en adelante, este rubro representa un 18% del Total de Resultados Operativos y a su vez su componente más relevante, 76% de su total, es el impuesto a los Ingresos Brutos tributados durante 2025. La variación del período significó una disminución de \$17.520 millones (-49%), alcanzando \$13.173 millones y se relaciona directamente con la baja de los volúmenes en las operaciones de pases y letras emitidas por el BCRA.*

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

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

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

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

Indicador	BCRA septiembre 2025		Banco de Valores	
	Bancos Privados	Sistema Financiero	2025-12	2024-12
Previsión / Cartera Irregular	111.7%	107.8%	59.0%	N/A
Gastos de Administración / Activos	7.6%	6.9%	3.7%	3.5%
Gastos de Administración / Ingresos Totales	36.4%	32.3%	33.7%	26.7%
Ingresos por Servicios / Gastos de Administración	27.5%	18.6%	34.9%	27.3%
Apalancamiento (PN / Activos Netos)	21.7%	23.9%	13.3%	8.0%
ROE	5.6%	3.3%	20.9%	14.2%
Dotación de Personal	N/A	N/A	288	283

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

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

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

LA ACTIVIDAD EN EL EJERCICIO

MARCO ECONÓMICO

Contexto internacional

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

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

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

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

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

Expectativas				
var % anual	ene-25	abr-25	jul-25	oct-25
PBI mundial	3,3	2,8	3,0	3,2
Economías Avanzadas	1,9	1,4	1,5	1,6
USA	2,7	1,8	1,9	2,0
Ec. Emergentes y en Desarrollo	4,2	3,7	4,1	4,2
Volumen de Comercio	3,2	1,7	2,6	3,6
Precios al consumidor	4,2	4,3	4,2	4,2

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

La economía argentina

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

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

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

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

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

24.7 % respecto al año anterior. Es válido reiterar que se destaca el aumento de las importaciones de vehículos y la caída de las importaciones netas energéticas.

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

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

Intercambio comercial						
	Expo			Impo		
	2025	2024	Variación	2025	2024	Variación
Año	87077	70703	9,3	75791	60776	24,7
Dic	7448	7049	5,7	5556	5367	3,5
dic/nov des			-15,0			-2,4
Fuente: INDEC						

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

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

El auxilio financiero de EEUU de fines de octubre vino acompañado del anuncio de un futuro acuerdo comercial que poco avanzó luego. En el mismo

marco comercial pero con otros participantes, después de 25 años de conversaciones el acuerdo comercial de la Unión Europea con el Mercosur, hacia fines de año, parecía orientado a su firma. Si bien de suma importancia para el futuro comercio exterior del país, ninguna de las iniciativas comentadas incidió en la realidad del año.

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

A continuación exponemos las cifras principales:

Fiscal SPN		
	ene-dic 25	ene-dic 25
Flujos	en MM \$ corr	% PBI
Res 1rio	11.769	1,4
Intereses	10.315	1,2
Res financ.	1.454	0,2
Fuente: Ministerio de Economía		

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

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

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

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

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

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

Fiscal SPN		
en MMU\$D	Al 31/12/25	Al 31/12/24
Stocks		
Deuda bruta	455,0	466,9
" " en situación de pago normal	452,5	
" " en litigio	2,5	
" " en pesos en sit. pago norma	190,0	
" " en moneda extranjera " "	262,5	
Fuente: Ministerio de Economía		

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

Deuda Bruta de la Administración Central		
al 3er trim 2025	MMU\$D	en % del PBI
Total	454,0	78,2
en moneda local		34,5
en moneda extranjera		43,8
Agencias del Sec. Público	200,0	34,4
Sec. Privado	156,0	26,9
Pendiente de reestructur.	2,4	0,4
Multilaterales y Bilatera.	98,4	17,0
Valores negociables	13,0	2,3
Fuente: Ministerio de Economía/Informes y publicaciones		

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

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

El riesgo país no bajó como se esperaba y sin acceso al mercado internacional de deuda las perspectivas financieras del país empeoraron. Los resultados de las elecciones de medio término en la provincia de Buenos Aires en septiembre, desfavorables al gobierno, pusieron en duda la capacidad de las autoridades para afrontar los pagos de deuda. Un swap de monedas por U\$D 20

mil millones celebrado con el gobierno de EEUU, devolvió la confianza. De ese monto, se usaron USD 2.600 millones. Posteriormente los resultados electorales favorables al gobierno en octubre, iniciaron una tendencia descendente en el riesgo país que les permitió a las autoridades considerar la colocación de deuda a tomadores del exterior. Hacia fin de año, el riesgo país seguía bajando pero todavía se encontraba en niveles superiores al de otros países de la región.

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

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

Dentro del nivel general los componentes también dicen su parte. La división entre la evolución de precios de los bienes, 26.5 %, y servicios, 43.1 %, indica una presión interna todavía insatisfecha. Por otro lado, el desglose de la variación de precios entre estacionales, 17.0 %, núcleo, 33.1 %, y regulados, 34.2, indica una cierta pausa en la recomposición de los precios regulados. De manera que el año deja un nivel a bajar con corrección de algunos precios relativos que obligarán mayores esfuerzos en la política antiinflacionaria.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Cartera de los Bancos	
en %	nov-25
Préstamos moneda local/Total del Activo	33,9
" " extranjera/ T. "	9,4
Préstamos empresas/ Total del Activo	23,6
" familias / T. "	19,7
Fuente: BCRA Informe Sobre bcos. Nov 25	

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

anualizado— representó el 95.2 % del PIB, lo que implicó un avance del 9.9 % respecto de un año atrás

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

Transacciones en el Mercado de Capitales		
	dic-25 	dic 25/24
	en MM\$	var % nominal
Total	381.789	92
Acciones	2.272	-6
Cedears	2.685	82
Títulos públicos	220.691	90
ON	7.265	-40
Fideicomisos financieros	18.009	108
Fondos Comunes cerrad.	6	-51
Warrants	0	0
Cauciones	129.538	128
Opciones	141	31
Futuros	10	1011
Préstamos y vtas en corto	1.169	276
Fuente:IAMC		

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

GESTIÓN DEL BANCO

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

PRINCIPALES LOGROS:

Conforme fuera expuesto en el punto anterior, podemos mencionar que uno de los principales logros del ejercicio ha sido el crecimiento y adaptación del

Banco al nuevo escenario económico y a la altura de los nuevos desafíos comerciales.

Así, entre los principales logros destacamos:

- La incorporación de unidades de negocios como resultado de la mencionada fusión, haciendo de VALO un banco corporativo integral. Aunque el mayor logro ha sido que en el primer año de efectivizada la fusión, en pleno proceso de incorporación de negocios, tecnología y cultura, se logró crecer en rentabilidad y en volumen de negocios.*
- La ampliación de la gama de productos y servicios ofrecidos a nuestros clientes, especialmente en la intermediación con el sector privado. Ello incorporando productos de financiamiento como la compra de cartera de créditos, financiaciones en moneda extranjera, etc.*
- La creación en forma orgánica de nuevos negocios que, agregados a los obtenidos en la fusión, completan al banco corporativo que ha sido objetivo de este Directorio. En este caso nos referimos a la incorporación de los Negocios Internacionales (financiaciones al comercio exterior argentino y la relación con entidades corresponsales) más la unidad de Cash Management para asegurar que nuestros clientes corporativos obtengan una gestión financiera integral.*
- Incorporación de herramientas tecnológicas para brindar mejores servicios y mayor nivel de productividad en áreas como Negocios Internacionales, Sales & Trading, y Cash Management.*
- En el marco de lo señalado en los puntos anteriores respecto a la incorporación de equipos y de herramientas tecnológicas, se ha logrado mantener un nivel de eficiencia adecuado con bajo impacto en los gastos operativos.*
- La implementación de herramientas de inteligencia artificial (IA) aplicada a la automatización de procesos de negocio y operativos.*

Resultados:

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

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

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

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

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

MERCADO DE CAPITALES

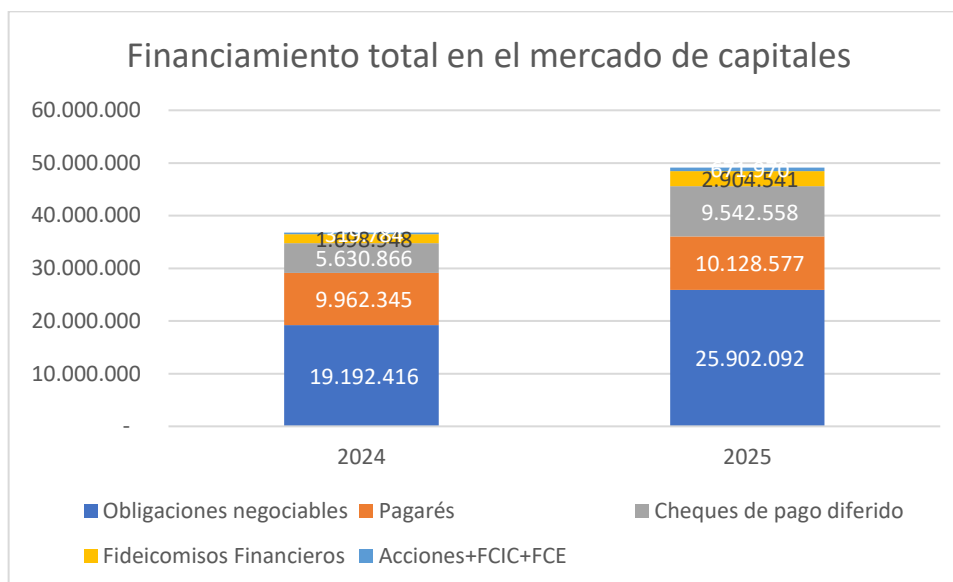
En el año 2025, la economía comenzó a mostrar signos de normalización y recuperación aún en un contexto de elecciones. Y con ello el mercado de capitales cerró un año 2025 con recuperación en los volúmenes de financiamiento y logrando un crecimiento comparando volúmenes 2025 y 2024 medidos en pesos constantes.

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

Monto del financiamiento total por instrumento

Acumulado enero – diciembre

En millones de pesos constantes



Fuente: CNV

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

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

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

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

FIDEICOMISOS FINANCIEROS

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

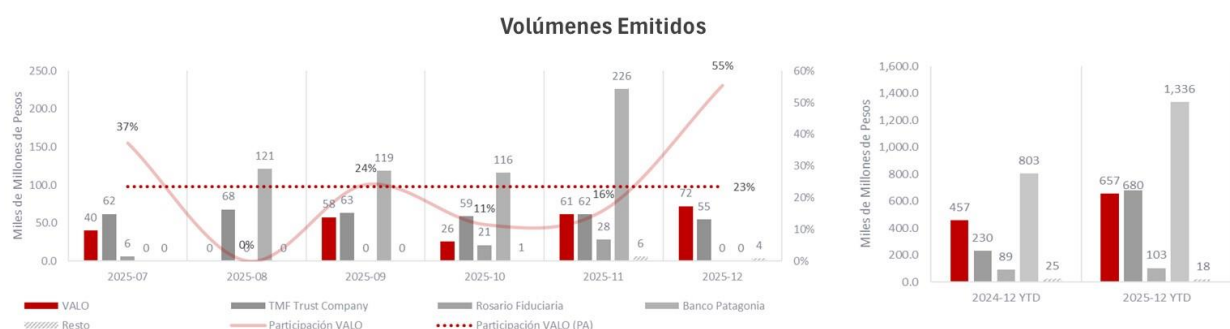
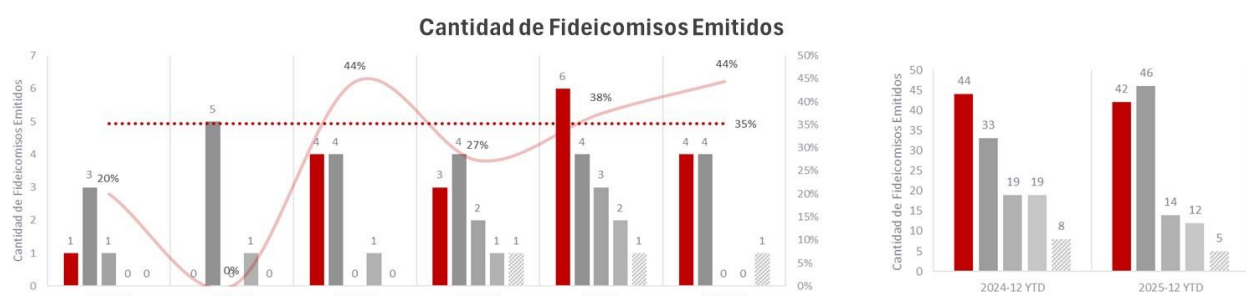
Conforme lo expresado anteriormente, el crecimiento del mercado registrado en 2025 es una muy buena noticia especialmente para VALO como banco con una amplia trayectoria y experiencia en la estructuración de Fideicomisos Financieros tanto para el financiamiento del consumo como también de proyectos de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

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

N° DE SERIES EMITIDAS	FIDEICOMISO	FIDUCIANTE	TIPO DE ACTIVO S/MEMORIA 2025	MONTO EMITIDO
1	Cetrogar	Cetrogar SA y Crediar SA	Créditos de Consumo	\$ 11.844.439.325
6	Consubond	FRAVEGA S.A	Créditos de Consumo	\$ 98.446.612.836
6	Elebar	Santa Monica S.A.	Saldos de Tarjetas Cerradas	\$ 16.773.757.000
1	Fideicomiso Aysa	AGUA Y SANEAMIENTOS ARGENTINOS S.A.	Derechos de cobro	\$ 30.000.000.000
2	Gran Cooperativa	GRAN COOPERATIVA DE CRED VIV CON	Créditos de Consumo	\$ 4.734.662.589
4	Megabono	ELECTRONICA MEGATONE S.R.L	Créditos de Consumo	\$ 94.664.948.918
12	Megabono Crédito	CFN S.R.L	Créditos de Consumo	\$ 275.677.589.800
3	MONI MOBILE	MONI ONLINE S.A	Préstamos Personales de Otros Originantes	\$ 16.608.486.000
1	Provincia Leasing	Provincia Leasing SA	Contratos de Leasing	\$ 5.049.761.676
6	Secubono	CARSA S.A	Créditos de Consumo	\$ 26.372.140.494

FF EMITIDOS EN PESOS	\$ 580.172.398.638
----------------------	--------------------

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



OBLIGACIONES NEGOCIABLES

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

Nº DE SERIES EMITIDAS	ON/VCP	EMISOR	MONTO EMITIDO
2	PLUSPETROL S.A.	ON PLUSPETROL CLASE 1	USD 100.000.000,00
	PLUSPETROL S.A.	ON PLUSPETROL CLASE 2	USD 100.000.000,00
1	CLUB ATLÉTICO RIVER PLATE ASOCIACIÓN CIVIL	ON CLUB ATLETICO RIVER PLATE SERIE I (ON CON IMPAC	\$ 6.000.000.000,00
1	360 ENERGY SOLAR S.A.	ON 360 ENERGY SOLAR CLASE 5 - BONOS SVS	USD 10.000.000,00
2	SION S.A.	ON PYME CNV SION SERIE XV CLASE A	\$ 1.000.000.000,00
	SION S.A.	ON PYME CNV SION SERIE XV CLASE B	\$ 1.000.000.000,00
2	BANCO DE VALORES S.A.	ON BANCO DE VALORES CLASE 1	USD 20.000.000,00
	BANCO DE VALORES S.A.	ON BANCO DE VALORES CLASE 2	USD 10.000.000,00
1	RDA RENTING S.A.	ON DE BAJO IMPACTO RDA RENTING SERIE I	\$ 2.000.000.000,00
1	OLEODUCTOS DEL VALLE S.A	ON OLEODUCTOS DEL VALLE CLASE 5	USD 50.000.000,00
1	CENTRAL PUERTO S.A.	ON CENTRAL PUERTO CLASE C	USD 30.000.000,00
	CENTRAL PUERTO S.A.	ON CENTRAL PUERTO ADICIONALES CLASE C	USD 10.000.000,00
1	RECARD S.A.	ON BAJO IMPACTO RECARD SERIE I	\$ 900.000.000,00
1	OTAMERICA EBYTEM S.A. (CONTINUADORA DE OILTANKING EBYTEM S.A. – EN TRÁMITE DE INSCRIPCIÓN EL CAMBIO DE DENOMINACIÓN SOCIAL)	ON OTAMERICA EBYTEM SERIE V	USD 30.000.000,00

13

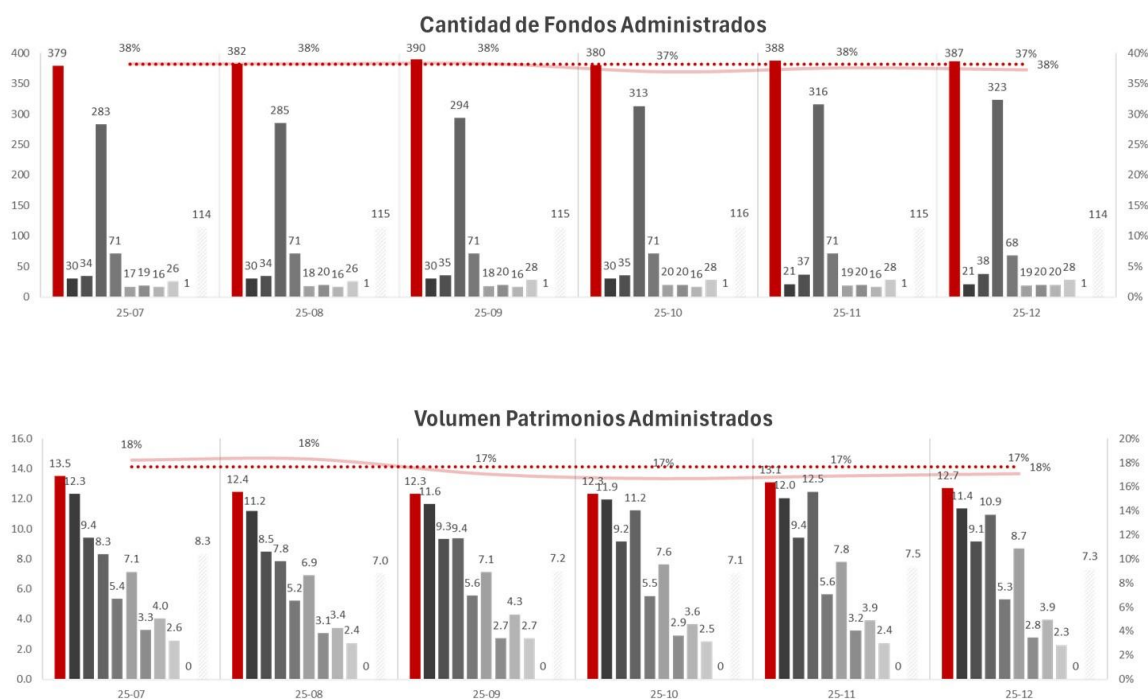
ON EMITIDAS EN PESOS	\$	10.900.000.000
ON EMITIDAS EN DOLARES	USD	360.000.000,00

FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN ABIERTOS

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

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

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



PRÉSTAMOS Y ASISTENCIAS CREDITICIAS

La intermediación financiera con el sector privado mostró en noviembre de 2025 (última información disponible) un excelente desempeño, con un aumento real del crédito en pesos de 0,9% mensual (y +33,8% real), explicado principalmente por el segmento comercial. En contrapartida, el crédito al sector

privado en moneda extranjera registró una baja de 0,5% mensual en moneda de origen (con una expansión interanual de 94,3%). Considerando en conjunto partidas en moneda nacional y extranjera, el saldo real de crédito total al sector privado creció significativamente y en línea con los objetivos trazados en la transformación del Banco (+0,1% mensual; +45,5% real).

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

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

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

DEPOSITOS

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

El stock de depósitos (Moneda nacional y extranjera) del sistema financiero totalizó \$193,1 billones al 30/11/2025 (+41,2% respecto de dic 24).

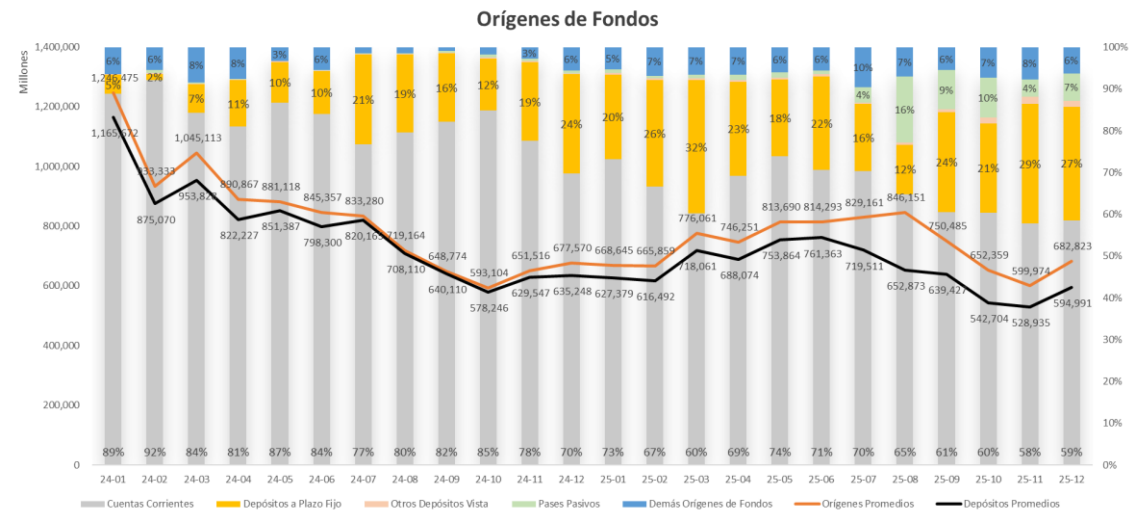
Dentro de este total, los depósitos del sector privado ascendieron a \$155,7 billones (+40% contra diciembre 2024), en tanto que los depósitos en moneda extranjera sumaron \$56,6 billones (+61% vs. dic 24). Este crecimiento refleja un mayor atractivo para los inversores, impulsado por la divergencia entre las tasas de interés en moneda local y extranjera, frente a un contexto de reducción de tasas.

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

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

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

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



BANCA DE INVERSIÓN

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

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

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

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

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

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

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

GOBIERNO DIGITAL

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

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

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

INFRAESTRUCTURA TECNOLÓGICA

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

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

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

compromiso de la entidad con la innovación y la excelencia en la operación de sus productos y servicios.

SISTEMAS APLICATIVOS

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

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

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

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

En el proceso de negocio de administración de fondos comunes de inversión, dentro de nuestro compromiso con la innovación y la excelencia, continuamos incrementando el nivel de automatización y la productividad en los subprocesos de gestión como la gestión de suscripciones, rescates e inversiones con la automatización de su procesamiento mejorando el tiempo y la calidad de

estos subprocesos en este proceso de negocio acompañando las necesidades de un mercado cada vez más competitivo y demandante.

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

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

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

ORGANIZACIÓN Y PROCESOS

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

1) Objetivos estratégicos

Al inicio del ejercicio se definieron los siguientes objetivos estratégicos para el área:

- Automatizar tareas manuales y repetitivas mediante la implementación de soluciones de automatización que impulsen la mejora continua de los procesos.*
- Diseñar y acompañar la implementación de procesos asociados a nuevos negocios.*
- Actualizar y fortalecer el cuerpo documental de la Entidad.*
- Concientizar a las áreas respecto de la normativa que impacta en su gestión.*
- Profundizar la aplicación de la metodología Lean en los procesos del Banco.*

Estos objetivos fueron abordados desde una visión integral, priorizando no solo el cumplimiento formal de los procesos, sino también su eficiencia,

sostenibilidad y capacidad de adaptación frente a la evolución del negocio y del entorno regulatorio.

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

2) Marco político y estructura organizacional

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

Asimismo, se adecuaron políticas existentes a la nueva estructura organizacional y se desarrollaron nuevas políticas que abordan temáticas previamente no contempladas. Estas acciones contribuyeron a una mayor claridad en la asignación de responsabilidades, al fortalecimiento de los mecanismos de control y a una mejor alineación entre la estructura organizativa y las necesidades operativas y estratégicas de la Entidad.

3) Contenidos normativos – procesos, normas y procedimientos

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

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

	Total
<i>Normas</i>	<i>11</i>
<i>Diagramas de Procesos y Procedimientos</i>	<i>41</i>
TOTAL	52

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

4) Análisis normativo

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

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

5) Mejora y transformación de procesos

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

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

6) Automatización e inteligencia artificial

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

acompañar la evolución del negocio, en cumplimiento del marco normativo vigente.

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

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

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

SEGURIDAD DE LA INFORMACIÓN Y CIBERSEGURIDAD

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

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

- **Importancia de la Seguridad de la Información y Ciberseguridad**

En un entorno empresarial globalizado y altamente digitalizado, la importancia de la seguridad de la información y ciberseguridad no puede ser subestimada. La información se ha convertido en un activo crítico para cualquier organización, abarcando desde datos confidenciales de clientes hasta la propiedad intelectual y estrategias comerciales. La integridad, disponibilidad y confidencialidad de estos datos son esenciales para garantizar la continuidad operativa y la confianza de las partes interesadas. Además, con el aumento exponencial de la conectividad y la proliferación de dispositivos interconectados, la

necesidad de salvaguardar la información contra ciberamenazas se ha vuelto aún más imperativa. La pérdida de datos, la interrupción de servicios y el impacto en la reputación de la marca son riesgos inminentes que subrayan la relevancia crítica de una sólida estrategia de seguridad de la información.

- **Desafíos y amenazas actuales en el panorama de ciberseguridad**

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

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

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

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

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

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

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

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

I. Política y Marco Normativo

1. Política de Seguridad de la Información

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

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

2. Cumplimiento Normativo

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

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

- **ISO/IEC 27001:** *este estándar internacional ha sentado las bases para la implementación en la organización del sistema de gestión de seguridad de la información, que permite proteger la confidencialidad, integridad y disponibilidad de la información, abordando los riesgos de seguridad de manera sistemática y eficaz.*
- **NIST:** *se ha adoptado el Marco de Ciberseguridad del NIST (NIST Cybersecurity Framework), que es una guía destinada a mejorar la capacidad de las organizaciones para gestionar y reducir los riesgos relacionados con la ciberseguridad.*
- **ISO/IEC 27035:** *esta norma está enfocada específicamente en la gestión de incidentes de seguridad de la información. Proporciona un enfoque estructurado para establecer un plan de respuesta, incluyendo identificación, análisis, evaluación y mitigación de incidentes.*

II. Estrategia de Seguridad

1. Plan Estratégico de Seguridad de la Información y Ciberseguridad

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

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

Objetivo Estratégico 1	Fortalecer el marco de gobierno de seguridad de la información y el control de accesos y privilegios
Objetivo Estratégico 2	Potenciar las capacidades de respuesta y ciberresiliencia de la organización ante ciberincidentes
Objetivo Estratégico 3	Reforzar la gestión de amenazas y vulnerabilidades a partir de la identificación de activos críticos y la evaluación de riesgos
Objetivo Estratégico 4	Formar y concientizar en un marco de evaluación y mejora continua

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

Se mencionan los planes principales a continuación:

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

Iniciativas y proyectos abordados durante 2025:

- *Evaluación del nivel de madurez del estado de Ciberseguridad de la organización.*
- *Implementación de intercambio seguro de archivos en WhatsApp Web.*
- *Actualización de la solución antimalware con detección por comportamiento (EDR) en dispositivos de usuario final.*
- *Implementación de señuelos para intrusos (HoneyPots).*
- *Implementación de WAF en la NUBE para HB.*
- *Ampliación de visibilidad de logs y alertas (Tableros de Ciberseguridad).*
- *Recolección y correlación de eventos de seguridad en la nube.*
- *Bóveda de resguardo de secretos para aplicaciones.*
- *Ejercicios semestrales de simulación de ciberataque a usuarios de nuestra Organización.*
- *Ejercicio de ciberataque del tipo PurpleTeam.*
- *Bot de monitoreo de perfiles no autorizados en las redes sociales y sitios falsos en Internet.*
- *Adecuación de marco documental, en especial lo relacionado a la gestión de ciberincidentes de TI y SI.*
- *Certificación de SWIFT CSP.*

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

2. Métricas de Desempeño

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

III. Gestión de Riesgos

1. Identificación y tratamiento ciberriesgos, incluyendo los vinculados a las terceras partes

Alineado con el enfoque basado en riesgos, el Programa de Gestión de la Seguridad de la Información se enmarca en un proceso de mejora continua, que contempla los riesgos de tecnología y seguridad de la información, y los aspectos relacionados con la gestión de ciberincidentes y terceras partes, interviniendo en el ciclo de vida de los sistemas de

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

IV. Tecnologías y Controles de Seguridad

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

1. Infraestructura Tecnológica

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

- **Actualización de solución antimalware con detección por comportamiento (EDR) en dispositivos de usuario final**

Se actualizó la solución antimalware en los dispositivos de usuario final, incorporando capacidades avanzadas de detección y respuesta en endpoints (EDR) basadas en el análisis de comportamiento. Esto permitió fortalecer la protección frente a amenazas sofisticadas y mejorar la capacidad de respuesta ante incidentes.

- **Implementación de señuelos para intrusos (HoneyPots)**

Se desplegaron señuelos (HoneyPots) en entornos estratégicos de la infraestructura, con el objetivo de detectar intentos de intrusión y recolectar inteligencia sobre las tácticas empleadas por actores maliciosos. Esta iniciativa aportó información valiosa para la mejora de los controles defensivos.

- **Implementación de WAF en la NUBE para HomeBanking**

Se completó la implementación del Firewall de Aplicaciones Web (WAF) en la nube para proteger aplicaciones críticas, especialmente aquellas relacionadas con el HomeBanking. El WAF permitió mitigar riesgos asociados a ataques como inyección SQL

y cross-site scripting, reforzando la seguridad de los servicios expuestos.

- **Ampliación de visibilidad de logs y alertas (Tableros de Ciberseguridad)**

Se amplió la visibilidad de los eventos de seguridad mediante la consolidación de logs y alertas en tableros de ciberseguridad. Esta mejora facilitó la supervisión centralizada y permitió una respuesta más rápida y eficaz ante incidentes.

- **Recolección y correlación de eventos de seguridad en la nube**

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

- **Bóveda de resguardo de secretos para aplicaciones**

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

- **Bot de monitoreo de perfiles no autorizados en redes sociales y sitios falsos en Internet**

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

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

2. Controles y Monitoreo de Seguridad

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

- **Autenticación de Doble Factor (2FA):** Implementada en todos los sistemas críticos para fortalecer la autenticación.
- **Sistema de Monitoreo de Acceso:** Registros detallados de quién accede a qué información, con revisiones regulares para identificar anomalías.
- **Centro de Operaciones de Seguridad (SOC):** La información de eventos de seguridad generada por las diversas herramientas implementadas se monitorea en tiempo real por el SOC las 24 horas los 365 días del año.

V. Formación y Concientización

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

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

- **Ejercicios semestrales de simulación de ciberataque a usuarios de la organización**

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

- **Ejercicio de ciberataque del tipo PurpleTeam**

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

- **Ejercicio de Escritorio de Ciberataques**

Este ejercicio es una actividad de simulación en la que un equipo trabaja en conjunto para analizar y resolver un escenario hipotético, como una crisis o emergencia generada por un ciberataque. El propósito es practicar la respuesta ante situaciones inesperadas, identificar puntos de mejora en los planes existentes y fomentar la colaboración entre los participantes. Todo se

desarrolla de manera teórica, a través de discusiones, sin afectar las operaciones reales. El foco del entrenamiento este año fue la problemática del fraude digital.

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

VI. Respuesta a Incidentes

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

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

- *Revisión de escenarios de ciberataque y actualización de instructivos de respuesta a incidentes.*
- *Realización de ciberejercicios y simulaciones.*
- *Servicio de respuesta ante incidentes de ciberseguridad.*
- *Protección contra ataques de denegación de servicio.*

- *Supervisión de Internet para la detección de perfiles falsos en redes sociales y sitios Web maliciosos, relacionados con campañas de phishing, a fin de proteger la marca.*
- *Expansión de las capacidades de visualización de eventos y controles de seguridad.*
- *Fortalecimiento de la concientización a colaboradores, clientes y terceras partes.*

VII. Evaluación Continua y Gestión de Vulnerabilidades

1. Auditorías y Pruebas de seguridad

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

2. Nivel de Madurez de Ciberseguridad

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

3. Gestión de vulnerabilidades

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

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

La implementación de soluciones innovadoras -como el intercambio seguro de archivos en WhatsApp Web, la actualización de antimalware con capacidades EDR, el despliegue de HoneyPots y la protección de aplicaciones mediante WAF en la nube- reforzó la defensa frente a amenazas emergentes y sofisticadas. La ampliación de la visibilidad de

logs y alertas, junto con la correlación de eventos en la nube, optimizó la capacidad de detección y respuesta ante incidentes.

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

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

PREVENCIÓN DEL LAVADO DE DINERO Y FINANCIAMIENTO AL TERRORISMO

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

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

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

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

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

GESTIÓN DE RIESGOS

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

Los principales riesgos identificados por la Entidad son los siguientes:

Riesgo de Crédito (y de Contraparte),

Riesgo de Liquidez,

Riesgo de Mercado,

Riesgo de Tasa de Interés,

Riesgo Operacional,

Riesgo Reputacional,

Riesgo Estratégico y

Riesgo de Incumplimiento (Cumplimiento Normativo).

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

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

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

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

- Finalmente, durante el ejercicio 2025, pueden destacarse, entre las principales mejoras y acciones implementadas, las siguientes: e elaboró e implementó la política de gestión de riesgos de mercado correspondiente al libro de negociación.*
- Se actualizó el método para evaluar el riesgo crediticio en fideicomisos financieros, bancos, y SGRs.*

- *Se desarrollaron metodologías específicas aplicadas al previsionamiento de la cartera cedida de consumo mayorista y minorista. Ambas metodologías fueron validadas por un estudio externo.*
- *Se desarrolló una metodología interna para la determinación del factor de conversión crediticia (CCF) aplicable a contratos de cobertura cambiaria mediante NDFs, junto con un procedimiento específico para su adecuación a distintos contextos y condiciones de mercado. Con el objetivo de evaluar la resiliencia del Banco ante condiciones macroeconómicas y financieras desfavorables, se realizaron pruebas de estrés y análisis de escenarios con foco en el riesgo de mercado, liquidez y tasa de interés con resultados satisfactorios. Se adecuó el marco de gestión de riesgos del negocio ALyC Integral, con el objetivo de fortalecer y efficientizar los procesos y procedimientos asociados a la identificación, medición, monitoreo y control de los riesgos inherentes a dicha actividad.*
- *Asimismo, se desarrollaron e implementaron tableros de control interno, apoyados en herramientas de inteligencia de negocios, destinados a facilitar el monitoreo permanente y el control integral de los distintos riesgos a los que se encuentra expuesta VALO en sus diversas líneas de negocio.*
- *Se actualizó el proceso de análisis crediticio para clientes corporativos.*
- *Con el objetivo de estimar la proporción estable del fondeo del Banco, se realizó un análisis exhaustivo de la estructura de depósitos, discriminando por moneda, tipo de depósito y tipo de cliente. Se revisó la concentración por cliente y por segmento, al tiempo que se estudió la evolución de saldos históricos a través de distintos enfoques estadísticos. Finalmente, se examinaron con detalle los períodos de estrés sistémico para ver las diferencias entre el comportamiento del fondeo del Banco respecto al del sistema.*
- *Se elaboraron indicadores con el fin de monitorear el descalce en los plazos y en los factores de ajuste de los Activos y Pasivos del Banco. Entre estos se encuentran el Indicador de Cobertura CER, el Gap de Liquidez y el Gap de Tasa junto con la estimación del EVE.*
- *Las metodologías, reportes, indicadores, límites y alertas utilizados en la gestión de los riesgos económicos y del riesgo operacional fueron revisados y actualizados, y posteriormente sometidos a una auditoría realizada por un estudio independiente especializado, el cual los validó sin observaciones significativas. Asimismo, dicho estudio examinó la política de gestión de riesgos de mercado del libro de negociación, la definición de límites y la herramienta de cálculo del consumo de los indicadores, concluyendo su revisión sin observaciones relevantes.*
- *Se actualizó la metodología de Gestión de Riesgo Operacional, la política de Gestión de Riesgos No Financieros y la política de Continuidad, incorporando los cambios normativos establecidos en los Lineamientos para la Gestión de Riesgo en las Entidades Financieras. Estas actualizaciones introducen el concepto de resiliencia operativa.*

Asimismo, se realizaron pruebas del plan de recuperación conforme a la política de continuidad. Estas pruebas también contribuyeron a la difusión y

capacitación sobre los planes y capacidades de la entidad frente a eventos disruptivos.

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

PROGRAMA DE INTEGRIDAD

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

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

POLÍTICA DE CONFLICTO DE INTERESES Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

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

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

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

CAPITAL HUMANO

Dotación del Personal

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

Equidad de Género

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

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

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

Inclusión

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

Capacitación y Desarrollo

Durante el año 2025, VALO reafirmó su compromiso con la formación continua de sus equipos, realizando 17 actividades de capacitación que involucraron a 62 colaboradores, con participación de todas las gerencias. Los cursos dictados abordaron temáticas clave para fortalecer competencias y acompañar la evolución del negocio, entre ellas:

- Manipulación de Alimentos
- 1ª Edición Actualizada del Programa de Actualización Legal Tech: Tecno abogad@s 2025

- *Inglés*
- *AI + IA = Auditoría que Inspira + Inteligencia que Audita*
- *Diplomatura en Inteligencia Artificial Generativa*
- *59° FELABAN Asamblea Anual*
- *Examen de Idoneidad*
- *Metodologías ágiles*
- *Posgrado en Gestión Estratégica de Inteligencia Artificial y Automatización Empresarial*
- *Compliance Fórum Prevención de Lavado de Activos 2025*
- *Conferencia FIBA AML Argentina 2025*
- *Diplomatura en IA: Estrategia & Aplicación Práctica*
- *Fintech & Prevención de Lavado de Activos*
- *Riesgo Operacional y Tecnológico*
- *Fideicomisos y Fondos de Inversión Directa*
- *Taller de RCP y DEA.*
- *Higiene y Seguridad Laboral*

Transformación Digital

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

Integración

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

RESPONSABILIDAD SOCIAL EMPRESARIAL

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

- ***Prevenir la contaminación y optimizar el desempeño ambiental,***
mediante la mejora continua de nuestras prácticas y operaciones.

- **Fomentar el uso eficiente de los recursos naturales** necesarios para el desarrollo de nuestras actividades.
- **Impulsar la conciencia ambiental** entre todos nuestros grupos de interés, promoviendo conductas responsables y sostenibles.

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



Acciones realizadas:

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

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

En el mes de marzo 2025, visitamos también nuestras queridas escuelas de Salta, a quienes acompañamos desde hace ya más de una década, la escuela N.º 4740- Ernesto Rodríguez Pérez – Paraje San Martín (a la misma concurren actualmente 21 alumnos) y la escuelas N.º 4353 – Paraje La Zanja – Chicoana –

Salta (a la misma concurren actualmente 18 alumnos). Ambas, enmarcadas en una naturaleza tan hermosa como hostil, ponen de relieve la enorme vocación de docentes y alumnos por educar y ser educados. En esta oportunidad, la ayuda del Banco se materializó a través del envío de alimentos no perecederos. (Leche en polvo, azúcar, te, yerba, harina, aceite, arroz, fideos, pure de tomate, lentejas, sémola y yerba).

La donación a la escuela n° 4740 fue por un total de \$ de 1.300.000,00 y la de la escuela n°4353 por un total de \$ 800.00,00.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Fundaleu	\$	10,000,000
Olimpiadas Especiales	\$	900,000
Hogar Maria del Rosario	\$	340,000
Fundacion River Plate	\$	5,500,000
TOTAL	\$	16,740,000

CAPITAL Y RESERVAS

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

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

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

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

ELECCIÓN DE AUTORIDADES

Corresponde a los Señores Accionistas:

- Designar Directores Titulares por vencimiento del plazo para el ejercicio de las funciones de Norberto Dante Alejandro Mathys,*

Luciana Andrea Farías, Cynthia Noelia Navarro y Gustavo Marcos Balabanian.

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

POLÍTICA DE REMUNERACIONES AL DIRECTORIO Y GERENCIA

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

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

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

DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES

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

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

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

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

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

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

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

AGRADECIMIENTOS

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

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

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

EL DIRECTORIO