



**Estados Financieros Consolidados y Separados  
Condensados por el periodo intermedio de tres meses  
finalizado el 31 de marzo de 2026 junto con los  
Informes sobre revisión de Estados Financieros  
Condensados del periodo intermedio y de la Comisión  
Fiscalizadora**

**BANCO DE VALORES S.A.**

**ESTADOS FINANCIEROS CORRESPONDIENTES AL  
PERIODO FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2026**

**ÍNDICE**

	Página
<b>Carátula</b>	S/N
<b>Estados de Situación Financiera Consolidados</b>	1
<b>Estados del Resultado Integral Consolidados</b>	3
<b>Estados de Otros Resultados Integrales Consolidado</b>	4
<b>Ganancia por acción Consolidado</b>	5
<b>Estado de Cambios en el Patrimonio Consolidados</b>	6
<b>Estados de Flujos de Efectivo y sus Equivalentes Consolidados</b>	8
<b>Notas a los Estados Financieros Consolidados</b>	10
<b>Anexos a los Estados Financieros Consolidados</b>	67
<b>Estados de Situación Financiera Separados</b>	81
<b>Estados del Resultado Integral Separados</b>	83
<b>Estados de Otros Resultados Integrales Separados</b>	84
<b>Ganancia por acción Separados</b>	85
<b>Estados de Cambios en el Patrimonio Separados</b>	86
<b>Estados de Flujos de Efectivo y sus Equivalentes Separados</b>	88
<b>Notas a los Estados Financieros Separados</b>	90
<b>Anexos a los Estados Financieros Separados</b>	116
<b>Reseña Informativa</b>	S/N
<b>Informes sobre Revisión de Estados Financieros Condensados de período intermedio</b>	S/N
<b>Informe de la Comisión Fiscalizadora</b>	S/N

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

Sarmiento 310 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires - República Argentina

**Actividad Principal:** Banco Comercial**C.U.I.T.:** 30-57612427-5**Fecha en que se cumple el plazo de duración de la sociedad:** 17 de diciembre de 2077**Fecha de inicio:** 1º de enero de 2026**Fecha de cierre:** 31 de marzo de 2026**Cantidad y características de las acciones****En Miles****Suscripto****Integrado**1.149.734.882 acciones ordinarias escriturales de VN  
\$ 1 y de un voto cada una

1.149.735

1.149.735

BANCO DE VALORES S.A. - Sarmiento 310 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires  
 Fecha en que se cumple el plazo de duración de la sociedad: 17/12/2077  
 Nombre del Auditor firmante: Alejandro Pablo Arnedo Oliveto  
 Asociación Profesional: DELOITTE & Co. S.A.

**ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS**  
**AL 31 DE MARZO DE 2026 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2025**  
 (Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

ACTIVO	Anexos / Notas	31/03/2026	31/12/2025
<b>Efectivo y Depósitos en Bancos</b>		<b>723.421.726</b>	<b>530.530.372</b>
Efectivo		12.969.094	18.857.146
Entidades Financieras y corresponsales		710.309.677	511.667.624
BCRA		654.204.715	479.443.908
Otras del país y del exterior		56.104.962	32.223.715
Otros		142.955	5.602
<b>Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados</b>	<b>A</b>	<b>58.209.915</b>	<b>29.942.930</b>
<b>Instrumentos derivados</b>	<b>8</b>	<b>1.965.239</b>	<b>1.739.785</b>
<b>Operaciones de pase</b>	<b>3</b>	<b>43.037.984</b>	<b>2.476.820</b>
<b>Otros activos financieros</b>	<b>10</b>	<b>176.718.427</b>	<b>40.586.873</b>
<b>Préstamos y otras financiaciones</b>	<b>B / C</b>	<b>862.544.578</b>	<b>803.908.053</b>
Otras Entidades financieras		428.623.738	353.451.852
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior		433.920.840	450.456.200
<b>Otros Títulos de Deuda</b>	<b>A</b>	<b>566.885.432</b>	<b>424.882.620</b>
<b>Activos financieros entregados en garantía</b>	<b>4</b>	<b>332.259.757</b>	<b>326.624.655</b>
<b>Inversiones en Instrumentos de Patrimonio</b>	<b>A</b>	<b>13.605.707</b>	<b>12.381.959</b>
<b>Inversión en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos</b>		-	14.037
<b>Propiedad, planta y equipo</b>	<b>11</b>	<b>13.740.712</b>	<b>13.923.734</b>
<b>Activos intangibles</b>	<b>12</b>	<b>67.464.228</b>	<b>67.483.849</b>
<b>Activos por impuesto a las ganancias diferido</b>	<b>20</b>	<b>2.753.670</b>	-
<b>Otros activos no financieros</b>	<b>13</b>	<b>3.371.769</b>	<b>3.242.933</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>2.865.979.144</b>	<b>2.257.738.620</b>


Las notas 1 a 41 a los estados financieros y los Anexos A a D, H a J, L, O y R adjuntos, son parte integrante de estos estados

Firmado a efectos de su identificación con  
 nuestro informe de fecha 18-05-2026  
 Por Comisión Fiscalizadora

  
**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
 Síndico

  
**JUAN I. NAPOLI**  
 Presidente

Firmado a efectos de su identificación con  
 nuestro informe de fecha 18-05-2026  
**DELOITTE & Co. S.A.**  
 (Registro de Sociedades Comerciales  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

  
**ALEJANDRO PABLO ARNEADO OLIVETO (Socio)**  
 Contador Público (U.S.A.L.)  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 367 - F° 139

  
**DANIEL ALBERTO REAL**  
 Gerente de Administración

**DANIEL L. SANTAMANS**  
 Contador General

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

**ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS  
 AL 31 DE MARZO DE 2026 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2025**  
 (Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

PASIVO	Anexos / Notas	31/03/2026	31/12/2025
<b>Depósitos</b>	H	<b>1.741.969.133</b>	<b>1.402.580.788</b>
Sector Público no Financiero		274	510
Sector Financiero		339	184
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior		1.741.968.520	1.402.580.094
<b>Instrumentos derivados</b>	8	<b>471.948</b>	-
<b>Operaciones de pase y cauciones</b>	3 / I	<b>233.369.518</b>	<b>208.687.659</b>
<b>Otros pasivos financieros</b>	14 / I	<b>330.814.589</b>	<b>93.494.672</b>
<b>Financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras</b>	I	<b>42.023.717</b>	<b>32.917.362</b>
<b>Obligaciones negociables emitidas</b>	15	<b>62.522.010</b>	<b>73.577.865</b>
<b>Pasivo por impuestos a la ganancias corriente</b>	20	<b>19.905.048</b>	<b>9.739.232</b>
<b>Provisiones</b>	16 / J	<b>686.573</b>	<b>753.071</b>
<b>Pasivo por impuestos a las ganancias diferido</b>	20	-	<b>1.849.937</b>
<b>Otros pasivos no financieros</b>	17	<b>22.031.469</b>	<b>34.216.138</b>
<b>TOTAL PASIVOS</b>		<b>2.453.794.005</b>	<b>1.857.816.724</b>

PATRIMONIO NETO	Anexos / Notas	31/03/2026	31/12/2025
Capital social		1.146.544	1.149.735
Acciones Propias en Cartera		3.191	-
Aportes no capitalizados		119.093.728	119.093.728
Ajustes al capital		59.633.436	59.633.436
Ganancias reservadas		152.918.660	154.285.401
Resultados no asignados		61.310.206	-
Otros Resultados Integrales acumulados		2.070.763	3.040.809
Resultado del período		14.801.609	61.310.206
<b>Patrimonio Neto atribuible a los propietarios de la controladora</b>		<b>410.978.137</b>	<b>398.513.315</b>
<b>Patrimonio Neto atribuible a participaciones no controladoras</b>		<b>1.207.002</b>	<b>1.408.581</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>		<b>412.185.139</b>	<b>399.921.896</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>		<b>2.865.979.144</b>	<b>2.257.738.620</b>

Las notas 1 a 4 y a los estados financieros y los Anexos A a D, H a J, L, O y R adjuntos, son parte integrante de estos estados


Firmado a efectos de su identificación con  
 nuestro informe de fecha 18-05-2026  
 Por Comisión Fiscalizadora

  
**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
 Síndico

  
**JUAN I. NÁPOLI**  
 Presidente

Firmado a efectos de su identificación con  
 nuestro informe de fecha 18-05-2026

**DELOITTE & Co. S.A.**  
 (Registro de Sociedades Comerciales  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

  
**ALEJANDRO PABLO ARNEADO OLIVETO (Socio)**  
 Contador Público (U.S.A.L.)  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 367 - F° 139

  
**DANIEL ALBERTO REAL**  
 Gerente de Administración

  
**DANIEL L. SANTAMANS**  
 Contador General

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

**ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADO CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS INICIADOS  
 EL 1° DE ENERO DE 2026 Y 2025 Y FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2026 Y 2025**  
 (Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

	Anexos / Notas	31/03/2026	31/03/2025
Ingresos por intereses		115.764.815	107.238.395
Egresos por intereses		(52.774.484)	(47.000.869)
<b>Resultado neto por intereses</b>		<b>62.990.331</b>	<b>60.237.526</b>
Ingresos por comisiones		2.237.432	1.999.712
Egresos por comisiones		(1.878.159)	(1.244.746)
<b>Resultado neto por comisiones</b>		<b>359.273</b>	<b>754.966</b>
Resultado neto por medición de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados		3.308.538	(11.048.879)
Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera	21	2.193.951	4.724.138
Otros ingresos operativos	22	6.720.155	9.049.614
Cargo por incobrabilidad		(301.159)	(791.104)
<b>Ingreso operativo neto</b>		<b>75.271.089</b>	<b>62.926.261</b>
Beneficios al personal	23	(10.701.682)	(12.564.282)
Gastos de administración	24	(6.486.478)	(4.398.116)
Depreciaciones y desvalorizaciones de bienes		(314.360)	(280.971)
Otros gastos operativos	25	(7.599.067)	(4.244.538)
<b>Resultado operativo</b>		<b>50.169.502</b>	<b>41.438.354</b>
<b>Resultado por asociadas y negocios conjuntos</b>		<b>889.848</b>	<b>(780)</b>
<b>Resultado por la posición monetaria neta</b>		<b>(27.088.176)</b>	<b>(13.980.913)</b>
<b>Resultado antes del impuesto de las actividades que continúan</b>		<b>23.971.174</b>	<b>27.456.661</b>
Impuesto a las ganancias de las actividades que continúan	20	(9.196.743)	(9.541.170)
<b>Resultado neto de las actividades que continúan</b>		<b>14.774.431</b>	<b>17.915.491</b>
<b>Resultado neto del período</b>		<b>14.774.431</b>	<b>17.915.491</b>
<b>Resultado neto del período atribuible a:</b>			
Los propietarios de la controladora		14.801.609	17.902.654
Las participaciones no controladoras		(27.178)	12.837

Las notas 1 a 41 a los estados financieros y los Anexos A a D, H a J, L, O y R adjuntos, son parte integrante de estos estados


Firmado a efectos de su identificación con  
 nuestro informe de fecha 18-05-2026  
 Por Comisión Fiscalizadora

  
**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
 Síndico

  
**JUAN NAPOLI**  
 Presidente

Firmado a efectos de su identificación con  
 nuestro informe de fecha 18-05-2026

**DELOITTE & Co. S.A.**  
 (Registro de Sociedades Comerciales  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

  
**ALEJANDRO PABLO ARNEO OLIVETO (Socio)**  
 Contador Público (U.S.A.L.)  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 367 - F° 139

  
**DANIEL ALBERTO REAL**  
 Gerente de Administración

  
**DANIEL L. SANTAMANS**  
 Contador General

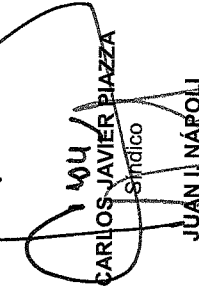
BANCO DE VALORES S.A. - Sarmiento 310 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires  
 Fecha en que se cumple el plazo de duración de la sociedad: 17/12/2077

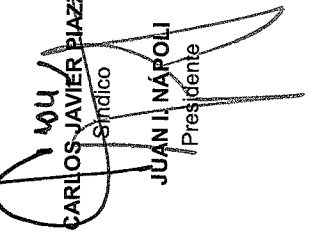
**ESTADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS INICIADOS  
 EL 1° DE ENERO DE 2026 Y 2025 Y FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2026 Y 2025**  
 (Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

	Anexos / Notas	31/03/2026	31/03/2025
<b>Resultado neto del período</b>		14.774.431	17.915.491
<b>Componentes de Otro Resultado Integral que se reclasificarán al resultado del período:</b>			
Participación de Otro Resultado Integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación		(972.228)	(372.559)
Resultado del período por la Participación de Otro resultado Integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación		(972.228)	(372.559)
<b>Total Otro Resultado Integral que se reclasificará al resultado del período</b>		<b>(972.228)</b>	<b>(372.559)</b>
<b>Total Otro Resultado Integral</b>		<b>(972.228)</b>	<b>(372.559)</b>
<b>Resultado integral total:</b>		<b>13.802.203</b>	<b>17.542.932</b>
Atribuible a los propietarios de la controladora		13.828.005	17.530.483
Atribuible a participaciones no controladoras		(25.802)	12.449

Las notas 1 a 41 a los estados financieros y los Anexos A a D, H a J, L, O y R adjuntos, son parte integrante de estos estados

Firmado a efectos de su identificación con  
 nuestro informe de fecha 18-05-2026  
 Por Comisión Fiscalizadora


  
**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
 Síndico

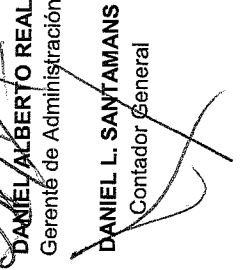
  
**JUAN I. NAPOLI**  
 Presidente

Firmado a efectos de su identificación con  
 nuestro informe de fecha 18-05-2026  
**DELOITTE & Co. S.A.**  
 (Registro de Sociedades Comerciales  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3)



**ALEJANDRO PABLO ARNEADO OLIVETO (Socio)**  
 Contador Público (U.S.A.L.)  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 367 - F° 139

  
**DANIEL ALBERTO REAL**  
 Gerente de Administración

  
**DANIEL L. SANTAMANS**  
 Contador General

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

**GANANCIA POR ACCION CORRESPONDIENTE A LOS PERIODOS  
DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2026 Y 2025**

Ganancia por acción	Anexos / Notas	31/03/2026	31/03/2025
Ganancia por acción Básica		12,89	17,96
Ganancia por acción Diluida	27	12,89	17,96

Las notas 1 a 41 a los estados financieros y los Anexos A a D, H a J, L, O y R adjuntos, son parte integrante de estos estados

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 18-06-2026  
Por Comisión Fiscalizadora

  
**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Sindico

**JUANI NAPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 18-05-2026  
**DELOITTE & Co. S.A.**  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)



**ALEJANDRO PABLO ARNEADO OLIVETO (Socio)**  
Contador Público (U.S.A.L.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 367 - F° 139

  
**DANIEL ALBERTO REAL**  
Gerente de Administración

  
**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

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

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL PERIODO INICIADO  
 EL 1º DE ENERO DE 2026 Y FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2026**  
 (Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

MOVIMIENTOS	Capital social		Aportes no capitalizados		Ajustes al patrimonio	Otros Resultados Integrados	Reserva de utilidades		Resultados no Asignados (2)	Total PN de participaciones no controladas al 31/03/2026	Total PN de participaciones no controladas al 31/03/2026	Total PN al 31/03/2026
	En circulación	En cartera	Primas de emisión de acciones	Legal			Otras					
								Diferencia de cambio en la conversión de títulos Financieros				
<b>Saldo al comienzo del período reexpresados</b>	1.148.735	-	119.093.728	72.379.700	81.905.701	61.310.206	394.513.315	1.408.651	-	-	396.921.899	
- Asamblea Extraordinaria de Accionistas del 19-05-2022 Plan de Compensación de Acciones (nota 18)	-	-	-	-	195.212	-	-	-	-	-	195.212	
<b>Resultado total integral del período</b>	-	-	-	-	-	14.801.609	13.831.563	(25.802)	14.801.609	(25.802)	13.805.761	
- Resultado neto del período	-	-	-	-	-	14.801.609	14.801.609	(27.176)	14.801.609	(27.176)	14.774.431	
- Otro Resultado Integral del período	-	-	-	-	-	-	(972.228)	-	-	1.376	(970.852)	
- Recuperación de ORI Disolución BT VALO	-	-	-	-	-	-	2.182	-	-	-	2.182	
- Adquisición de Acciones propias	(3.191)	3.191	-	-	-	-	-	(1.561.953)	-	-	(1.561.953)	
- Otros movimientos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(175.777)	
<b>Saldo al cierre del período</b>	1.148.544	3.191	119.093.728	72.379.700	89.633.436	2.070.783	80.638.980 (1)	76.111.815	410.979.137	1.207.002	412.185.139	

(1) Se componen de la siguientes formas:  
 Reserva Escudada 80.660.148  
 Reserva Normativa 14.062  
 Plan de Compensación de Acciones 264.181  
 Adquisición de Acciones propias (1.351.959)  
 Reserva por aplicación de las NIIF por primera vez 1.122.322  
 Total Otras Reservas de utilidades 80.336.300  
 (2) Ver adicionalmente nota 37.

Las notas 1 a 41 a los estados financieros y los Anexos A a D, H a J, L, O y R adjuntos, son parte integrante de estos estados

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 18-05-2026  
 Por Comisión Fiscalización

**CARLOS JAVIER PIAZZI**  
 Síndico

**JUAN RIVAPOLI**  
 Presidente

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 18-05-2026  
 DELOTTE & Co. S.A.  
 (Registro de Sociedades Comerciales  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T.1 - F.3)

**ALEJANDRO PABLO ARRIBO OLIVETO (Socio)**  
 Contador Público (U.S.A.L.L.)  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T. 367 - F. 139

**DANIEL ALBERTO REA**  
 Gerente de Administración

**DANIEL L. SANTAMANS**  
 Contador General

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL PERIODO INICIADO  
EL 1º DE ENERO DE 2025 Y FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2025  
(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

MOVIMIENTOS	Capital social		Aportes no capitalizados	Ajustes al patrimonio	Otros Resultados Integrales	Reservas de utilidades		Resultados no Asignados (2)	Total PN de participaciones controladoras al 31/03/2025	Total PN de participaciones no controladoras al 31/03/2025	Total PN al 31/03/2025
	En circulación	En cartera				Legal	Otras				
<b>Saldo al comienzo del periodo reexpresados</b>	998.987	2.747	46.979.170	52.977.679	1.123.993	66.281.076	64.054.338	30.493.122	264.159.132	1.085.646	265.244.980
- Distribución de Resultados no Asignados aprobados por la Asamblea de Accionistas del 11-04-2024; Reserva legal Dividendos en efectivo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Asamblea Extraordinaria de Accionistas del 19-05-2022; Plan de Compensación de Acciones (nota 18)	-	-	384.558	148.942	-	-	(513.500)	-	-	-	-
<b>Resultado total integral del periodo</b>	-	-	-	-	(372.171)	-	-	17.902.654	17.630.483	12.449	17.542.932
- Resultado neto del periodo	-	-	-	-	-	-	-	17.902.654	17.902.654	12.837	17.915.491
- Otro Resultado Integral del periodo	-	-	-	-	(372.171)	-	-	-	(372.171)	(388)	(372.559)
Otros movimientos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(70.019)	(70.019)
<b>Saldo al cierre del periodo</b>	998.987	2.747	48.243.728	52.977.621	751.822	66.281.076	63.540.838 (1)	48.395.776	281.698.615	1.028.279	282.717.894

(1) Se componen de la siguiente forma:

Reserva Facultativa	62.364.274
Reserva Normativa	14.052
Reserva por aplicación de las NIIF por primera vez	1.102.522
Total Otras Reservas de utilidades	63.540.858

(2) Ver adverbialmente nota 38.

Las notas 1 a 41 a los estados financieros y los Anexos A a D, H a J, L, O y F adjuntos, son parte integrante de estos estados

Firmado a efectos de su identificación con nuestro Informe de fecha 18-05-2026  
Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA  
Fiscalizador

JUAN MANFREDI  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con nuestro Informe de fecha 18-05-2026  
DELOITTE & Co. S.A.  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

ALEJANDRO PABLO ARNEDO OLIVETO (Socio)  
Cantador Público (U.S.A.L.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 307 - F° 139

DANIEL ALBERTO REAL  
Gerente de Administración

DANIEL L. SANTAMANS  
Contador General

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

**ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS INICIADOS  
 EL 1° DE ENERO DE 2026 Y 2025 Y FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2026 Y 2025**  
 (Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

	Anexos / Notas	31/03/2026	31/03/2025
<b>FLUJOS DE EFECTIVOS DE LAS ACTIVIDADES OPERATIVAS</b>			
Resultado del período antes del Impuesto a las Ganancias		23.971.174	27.456.661
Ajuste por el resultado monetario total del período		27.088.176	13.980.913
<b>Ajustes para obtener los flujos provenientes de actividades operativas:</b>			
Amortizaciones y desvalorizaciones		(1.692.482)	475.720
Cargo por incobrabilidad		314.360	280.971
Otros ajustes		301.159	791.104
		(2.308.001)	(596.355)
<b>Aumentos / disminuciones netos provenientes de activos operativos:</b>			
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados		(552.924.377)	(379.852.489)
Instrumentos derivados		(28.266.985)	(61.896.903)
Operaciones de pase		(225.454)	-
Préstamos y otras financiaciones		(40.561.203)	(1.990.801)
Otras Entidades financieras		(131.761.274)	(135.069.498)
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior		(132.928.405)	(104.734.338)
Otros Títulos de Deuda		1.167.131	(30.335.160)
Activos financieros entregados en garantía		(179.105.109)	(108.701.500)
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio		(5.635.102)	(21.080.778)
Inversión en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos		(1.223.748)	123.924
Otros activos		(1.253.346)	(4.846.101)
		(164.892.156)	(46.390.832)
<b>Aumentos / disminuciones netos provenientes de pasivos operativos:</b>			
Depósitos		755.982.147	108.485.005
Sector Público no Financiero		473.812.800	(73.486.807)
Sector Financiero		(236)	-
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior		166	(91)
Instrumentos derivados		473.812.870	(73.486.716)
Operaciones de pase		471.948	995
Otros pasivos		24.681.859	97.088.914
		257.015.540	84.881.903
Pagos por Impuesto a las Ganancias		(3.634.534)	(3.423.267)
<b>TOTAL DE LAS ACTIVIDADES OPERATIVAS (A)</b>		<b>248.790.104</b>	<b>(232.877.457)</b>

Las notas 1 a 41 a los estados financieros y los Anexos A a D, H a J, L, O y R adjuntos, son parte integrante de estos estados


Firmado a efectos de su identificación con  
 nuestro informe de fecha 18-05-2026  
 Por Comisión Fiscalizadora

  
**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
 Síndico

  
**JUAN NÁPOLI**  
 Presidente

Firmado a efectos de su identificación con  
 nuestro informe de fecha 18-05-2026

**DELOITTE & Co. S.A.**  
 (Registro de Sociedades Comerciales  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

  
**ALEJANDRO PABLO ARNEADO OLIVETO (Socio)**  
 Contador Público (U.S.A.L.)  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 367 - F° 139

  
**DANIEL ALBERTO REAL**  
 Gerente de Administración

  
**DANIEL L. SANTAMANS**  
 Contador General

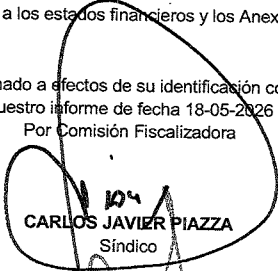
BANCO DE VALORES S.A. - Sarmiento 310 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires  
 Fecha en que se cumple el plazo de duración de la sociedad: 17/12/2077

**ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS INICIADOS  
 EL 1° DE ENERO DE 2026 Y 2025 Y FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2026 Y 2025**  
 (Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

	Anexos / Notas	31/03/2026	31/03/2025
<b>FLUJOS DE EFECTIVOS DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>			
<b>Pagos:</b>			
Compra de PPE, Activos intangibles y otros activos		-	(1.463.140)
		-	(1.463.140)
<b>TOTAL DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (B)</b>		-	(1.463.140)
<b>FLUJOS DE EFECTIVOS DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>			
<b>Pagos:</b>			
Dividendos		7.385.898	42.905.266
Banco Central de la República Argentina		(1.720.457)	42.905.266
		9.106.355	-
<b>Cobros (Pagos):</b>			
Obligaciones negociables no subordinadas		(11.055.855)	(3)
Banco Central de la República Argentina		(11.055.855)	-
		-	(3)
<b>TOTAL DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (C)</b>		(3.669.957)	42.905.263
<b>EFFECTO DE LAS VARIACIONES DEL TIPO DE CAMBIO (D)</b>		2.193.951	4.724.138
<b>EFFECTO DEL RESULTADO MONETARIO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES (E)</b>		(54.422.744)	(48.388.497)
<b>DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES (A+B+C+D+E)</b>		192.891.354	(235.099.693)
<b>EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERIODO</b>	26	530.530.372	798.451.722
<b>EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL CIERRE DEL PERIODO</b>	26	723.421.726	563.352.029


Las notas 1 a 41 a los estados financieros y los Anexos A a D, H a J, L, O y R adjuntos, son parte integrante de estos estados

Firmado a efectos de su identificación con  
 nuestro informe de fecha 18-05-2026  
 Por Comisión Fiscalizadora

  
**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
 Síndico

  
**JUAN I. NAPOLI**  
 Presidente

Firmado a efectos de su identificación con  
 nuestro informe de fecha 18-05-2026  
**DELOITTE & Co. S.A.**  
 (Registro de Sociedades Comerciales  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

  
**ALEJANDRO PABLO ARNEADO OLIVETO (Socio)**  
 Contador Público (U.S.A.L.)  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 367 - F° 139

  
**DANIEL ALBERTO REAL**  
 Gerente de Administración

  
**DANIEL L. SANTAMANS**  
 Contador General

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2026**

(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

**1. Información corporativa**

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

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

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

Con fecha 18 de junio de 2024, la Entidad suscribió un Compromiso previo de fusión en virtud del cual se acordó la absorción de Columbus IB Valores S.A. y Columbus MB S.A. En dicha fecha, el Directorio de la Entidad resolvió aprobar (i) un Estado Especial de Situación Financiera Separado de Banco de Valores S.A. al 31 de marzo de 2024, (ii) un Estado Especial de Situación Financiera Consolidado de Fusión al 31 de marzo de 2024 y (iii) la Suscripción de dicho Compromiso previo, los cuales, con fecha 27 de agosto de 2024, fueron aprobados por parte de la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de la Entidad como así también habían sido aprobados por las respectivas Asambleas de las sociedades absorbidas.

En el marco de la reorganización societaria mencionada, a los catorce días del mes de octubre de 2024 Banco de Valores SA, Columbus IB Valores SA y Columbus MB SA suscribieron el acuerdo definitivo de fusión de acuerdo con las aprobaciones citadas en el párrafo anterior.

Con fecha 18 de diciembre de 2024 la Comisión Nacional de Valores (CNV) emitió la resolución RESFC-2024-23008-APN-DIR#CNV por medio de la cual comunicó la aprobación de la fusión por absorción de Banco de Valores SA en su calidad de sociedad absorbente con Columbus IB Valores SA y Columbus MB SA en sus caracteres de sociedades absorbidas, y al mismo tiempo autorizó a Banco de Valores a la oferta pública de 159.552.490 acciones ordinarias, escriturales de VN \$1 las que se entregarán en canje a los accionistas de las sociedades absorbidas. La reorganización societaria tendría efectos a partir del primer día del mes siguiente a obtener la conformidad por parte de la CNV por lo cual ha sido efectiva desde el 1 de enero de 2025.


Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 18-05-2026 por Comisión Fiscalizadora

  
**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico

  
**JUAN I. NÁPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 18-05-2026

**DELOITTE & Co. S.A.**  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

  
**ALEJANDRO PABLO ARNEADO OLIVETO (Socio)**  
Contador Público (U.S.A.L.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 367 - F° 139

  
**DANIEL ALBERTO REAL**  
Gerente de Administración

  
**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

## BANCO DE VALORES S.A.

- 11 -

Consecuentemente, a partir de dicha fecha, la Entidad incorporó a su patrimonio la totalidad de los activos y pasivos, incluidos los empleados, derechos, obligaciones y contingencias de Columbus IB Valores SA y Columbus MB SA. La Entidad ha decidido reconocer los activos y pasivos de las Sociedades Absorbidas desde el comienzo del ejercicio en el cual ocurre la fusión (1° de enero de 2025), modificando los saldos comparativos para reflejar la fusión como si hubiera ocurrido desde el comienzo del ejercicio comparativo, independientemente de la fecha efectiva de fusión. Esta operación generó la registración de una llave de negocios por 61.008.702 (cifras al 31-12-25) en el rubro de activos Intangibles que la Sociedad ha clasificado con vida útil indefinida (Ver anexo G).

Con fecha 21 de marzo de 2025 el Banco Central de la República Argentina emitió la Resolución 2025-70-E por medio de la cual aprobó la incorporación de los nuevos accionistas a Banco de Valores producto de la reorganización societaria expuesta.

Con fecha 25 de marzo de 2025 la Bolsa de Comercio de Buenos Aires (BCBA) en conjunto con Bolsas y Mercados Argentinos (BYMA) autorizó el listado de las acciones poniendo a disposición las acciones a los accionistas de Columbus IB Valores S.A. y Columbus MB S.A. en concepto de canje de acciones por fusión.

Con fecha 3 de noviembre de 2025, los accionistas de Banco de Valores SA reunidos en Asamblea General Ordinaria aprobaron un aumento de capital social por la suma de hasta valor nominal \$ 150.000.000 (valor nominal pesos ciento cincuenta millones), mediante la emisión de hasta 150.000.000 (ciento cincuenta millones) de nuevas acciones ordinarias, escriturales con derecho a 1 (un) voto y de valor nominal \$1 (un peso) por acción y con derecho a dividendos en igualdad de condiciones que las acciones ordinarias, escriturales, en circulación al momento de la emisión, para ser ofrecidas en suscripción pública en el país. En dicha reunión de asamblea los accionistas aprobaron la delegación de facultades en el Directorio de la sociedad para establecer la prima de emisión y demás condiciones de emisión de esas acciones.


Por último, con fecha 11 de diciembre de 2025 se comunicó al mercado el resultado de la oferta pública de acciones por medio de la cual Banco de Valores SA emitió un total de 150.000.000 de acciones de valor nominal \$1 a un precio de suscripción de \$ 470 por cada nueva acción, con el consecuente impacto en el aumento de su capital y patrimonio neto.

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 18-05-2026  
por Comisión Fiscalizadora

  
CARLOS JAVIER PIAZZA  
Síndico

JUAN I. NÁPOLI  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 18-05-2026  
**DELOITTE & Co. S.A.**  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

  
ALEJANDRO PABLO ARNEADO OLIVETO (Socio)  
Contador Público (U.S.A.L.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 367 - F° 139

  
DANIEL ALBERTO REAL  
Gerente de Administración

DANIEL L. SANTAMANS  
Contador General

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

**2.1. Bases de preparación**

**2.1.1. Normas contables aplicadas**

Los presentes estados financieros consolidados de la Entidad fueron elaborados de acuerdo con el Marco de información contable establecido por el BCRA (Comunicación "A" 6114 y complementarias del BCRA). Excepto por las disposiciones regulatorias establecidas por el BCRA que se explican en el párrafo siguiente, dicho marco se basa en las Normas de Contabilidad NIIF (*Normas Internacionales de Información Financiera*) emitidas por el IASB (*International Accounting Standard Board*) y adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE). Las mencionadas normas internacionales incluyen las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) y las Interpretaciones desarrolladas por el Comité de Interpretaciones de las Normas Internacionales de Información Financiera (CINIIF) o el antiguo Comité de Interpretaciones de Normas (CIN).

De las exclusiones transitorias establecidas por el BCRA a la aplicación de las Normas de Contabilidad NIIF emitidas por el IASB vigentes, las siguientes afectan la preparación de los presentes estados financieros consolidados:

- a) A través de la Comunicación "A" 7014 de fecha 14 de mayo de 2020, el BCRA estableció que los instrumentos de deuda del sector público que las entidades financieras reciban en canje de otros deben ser reconocidos inicialmente al valor contable que a la fecha de dicho canje posean los instrumentos entregados, sin analizar si se cumplen o no los criterios de baja en cuentas establecidos por la NIIF 9 ni eventualmente reconocer el nuevo instrumento recibido a su valor de mercado como establece dicha NIIF. De haberse aplicado la NIIF 9 sobre las cuestiones mencionadas, conforme a una estimación realizada por la Entidad, al 31 de marzo de 2026, el patrimonio neto hubiera disminuido en 726.218 (0,18%). El valor de mercado de las especies mencionadas asciende a 25.141.540, lo cual representaría una baja de patrimonio neto de 613.362 (0,15%).
- b) Deterioro de valor de activos financieros: De acuerdo con la Comunicación "A" 6847 del BCRA, La Entidad ha aplicado el modelo de pérdidas esperadas previsto por la sección 5.5. de la NIIF 9, excluyendo de su alcance los instrumentos de deuda del sector público no financieros

Excepto por lo mencionado en los párrafos anteriores, las políticas contables aplicadas por la Entidad cumplen con las Normas de Contabilidad NIIF emitidas por el IASB que actualmente han sido aprobadas y son aplicables en la preparación de estos estados financieros consolidados de acuerdo con las Normas de Contabilidad NIIF emitidas por el IASB adoptadas por el BCRA según


Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 18-05-2026  
por Comisión Fiscalizadora

  
**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Sindico

  
**JUAN I. NAPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 18-05-2026

**DELOITTE & Co. S.A.**  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

  
**ALEJANDRO PABLO ARNEADO OLIVETO (Socio)**  
Contador Público (U.S.A.L.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 367 - F° 139

  
**DANIEL ALBERTO REAL**  
Gerente de Administración

  
**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

## BANCO DE VALORES S.A.

- 13 -

la Comunicación "A" 8400. Con carácter general, el BCRA no admite la aplicación anticipada de ninguna Norma de Contabilidad NIIF, a menos que se especifique lo contrario.

Los presentes estados financieros consolidados condensados correspondientes al período intermedio de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2026 han sido preparados de acuerdo con el marco de información contable establecido por el BCRA mencionado en la sección previa "Normas contables aplicadas", el cual, particularmente para los estados financieros condensados de período intermedio, se basa en la NIC 34 "Información financiera intermedia".

En la preparación de estos estados financieros intermedios condensados, en adición a lo explicado en el acápite "Unidad de medida" de la presente Nota, la Entidad ha aplicado las bases de presentación, las políticas contables y los juicios, estimaciones y supuestos contables significativos descriptos en los estados financieros correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025, ya emitidos.

Estos estados financieros intermedios condensados incluyen toda la información necesaria para un apropiado entendimiento, por parte de los usuarios de los mismos, de las bases de preparación y presentación utilizadas en su confección, como así también de los hechos y transacciones relevantes ocurridos con posterioridad a la emisión de los últimos estados financieros anuales correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025, ya emitidos. Sin embargo, estos estados financieros intermedios condensados no incluyen toda la información ni todas las revelaciones que se requieren para los estados financieros anuales preparados de conformidad con la NIC 1 "Presentación de Estados financieros". Por tal motivo, estos estados financieros intermedios condensados deben ser leídos en conjunto con los estados financieros anuales correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025, ya emitidos.


### 2.1.2. Transcripción al libro Inventario y Balances

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

### 2.1.3. Cifras expresadas en miles de pesos

Los presentes estados financieros consolidados exponen cifras expresadas en miles de pesos argentinos en términos de poder adquisitivo al 31 de marzo de 2026, y se redondean al monto en miles de pesos más cercano, excepto cuando se indica lo contrario (ver acápite "Unidad de medida" de la presente Nota).


Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 18-05-2026  
por Comisión Fiscalizadora

  
**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Sindico

**JUAN I. NÁPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 18-05-2026

**DELOITTE & Co. S.A.**  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

  
**ALEJANDRO PABLO ARNEADO OLIVETO (Socio)**  
Contador Público (U.S.A.L.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 367 - F° 139

  
**DANIEL ALBERTO REAL**  
Gerente de Administración

**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

**2.1.4. Presentación del Estado de Situación Financiera**

La Entidad presenta su Estado de Situación Financiera en orden de liquidez, conforme al modelo establecido en la Comunicación "A" 6324 del BCRA. El análisis referido al recupero de los activos y la cancelación de los pasivos dentro de los 12 meses posteriores a la fecha de reporte y más de 12 meses después de la fecha de reporte se presenta en la Nota 19.

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

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

**2.1.5. Información comparativa**

El Estado de Situación Financiera Consolidado al 31 de marzo de 2026, se presenta en forma comparativa con los datos al cierre del ejercicio precedente, mientras que los Estados de Resultados y de Otros Resultados Integrales, por los períodos de tres meses finalizados al 31 de marzo de 2026, y los Estados de Cambios en el Patrimonio y de Flujos de Efectivo por el período de tres meses finalizado en dicha fecha, se presentan en forma comparativa con datos del mismo período del ejercicio precedente.

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

**2.2. Unidad de medida**

Los presentes estados financieros consolidados al 31 de marzo de 2026 han sido ajustados para que queden expresados en moneda de poder adquisitivo de esa fecha, tal como establece la NIC 29 y considerando, adicionalmente, las normas particulares del BCRA establecidas por las Comunicaciones "A" 6651, 6849, modificatorias y complementarias, que establecieron la obligatoriedad respecto a la aplicación de dicho método a partir de los estados financieros de ejercicios que se inicien el 1° de enero de 2020 inclusive y definieron como fecha de transición el 31 de diciembre de 2018.

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 18-05-2026  
por Comisión Fiscalizadora

  
**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico

  
**JUAN I. NAPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 18-05-2026  
**DELOITTE & Co. S.A.**  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)



**ALEJANDRO PABLO ARNEADO OLIVETO (Socio)**  
Contador Público (U.S.A.L.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 367 - F° 139

  
**DANIEL ALBERTO REAL**  
Gerente de Administración

  
**DANIELL. SANTAMANS**  
Contador General

Las Normas de Contabilidad NIIF emitidas por el IASB (*International Accounting Standard Board*) requieren reexpresar a moneda homogénea los estados financieros de una entidad cuya moneda funcional sea la de una economía hiperinflacionaria. Para lograr uniformidad en la identificación de un entorno económico de esa naturaleza, la NIC 29 establece (i) ciertos indicadores cualitativos, no excluyentes, consistentes en analizar el comportamiento de la población, los precios, la tasas de interés y los salarios ante la evolución de los índices de precios y la pérdida de poder adquisitivo de la moneda, y (ii) como una característica cuantitativa, que es la condición mayormente considerada en la práctica, comprobar si la tasa acumulada de inflación en tres años se aproxima o sobrepasa el 100%. Debido a diversos factores macroeconómicos, la inflación trienal se ubicó por encima de ese guarismo, a la vez que las metas del gobierno nacional, y otras proyecciones disponibles, indican que esta tendencia no se revertirá en el corto plazo.

Dicha reexpresión debe efectuarse como si la economía hubiera sido siempre hiperinflacionaria, utilizando un índice general de precios que refleje los cambios en el poder adquisitivo de la moneda. Para efectuar esa reexpresión se utiliza una serie de índices elaborada y publicada mensualmente por la FACPCE, que combina el índice de precios al consumidor (IPC) nacional publicado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC) a partir de enero de 2017 (mes base: diciembre de 2016) con el índice de precios internos al por mayor (IPIM) publicado por el INDEC hasta esa fecha, computando para los meses de noviembre y diciembre de 2015, para los cuales el INDEC no ha difundido información sobre la variación en el IPIM, la variación en el IPC de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Considerando el mencionado índice, la inflación por los períodos intermedios finalizados el 31 de marzo de 2026 y 2025 fue de 9,44% y 8,57%, respectivamente y por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025 fue de 31,55%.

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

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

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


Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 18-05-2026  
por Comisión Fiscalizadora

  
**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico

  
**JUAN I. NAPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 18-05-2026

**DELOITTE & Co. S.A.**  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

  
**ALEJANDRO PABLO ARNEADO OLIVETO (Socio)**  
Contador Público (U.S.A.L.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 367 - F° 139

  
**DANIEL ALBERTO REAL**  
Gerente de Administración

  
**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

**BANCO DE VALORES S.A.**

- 16 -

- (ii) Los activos y pasivos sujetos a ajustes en función a acuerdos específicos se ajustan en función a tales acuerdos.
- (iii) Las partidas no monetarias medidas a sus valores corrientes al final del período sobre el que se informa, no se reexpresan a efectos de su presentación en el estado de situación financiera, pero el proceso de ajuste debe completarse para determinar en términos de unidad de medida homogénea los resultados producidos por la tenencia de esas partidas no monetarias.
- (iv) Las partidas no monetarias medidas a costo histórico o a un valor corriente de una fecha anterior a la de cierre del período sobre el cual se informa son reexpresados por coeficientes que reflejen la variación ocurrida en el nivel general de precios desde la fecha de adquisición o revaluación hasta la fecha de cierre, procediendo luego a comparar los importes reexpresados de esos activos con los correspondientes valores recuperables. Los cargos al resultado del período por depreciación de las propiedades, plantas y equipos y por amortización de activos intangibles, así como cualquier otro consumo de activos no monetarios se determinan sobre la base de los nuevos importes reexpresados.
- (v) La reexpresión de los activos no monetarios en los términos de una unidad de medida corriente al final del período sobre el que se informa sin un ajuste equivalente para propósitos fiscales, da lugar a una diferencia temporaria gravable y al reconocimiento de un pasivo por impuesto diferido cuya contrapartida se reconoce en el resultado del período. Cuando además de la reexpresión, existe una revaluación de activos no monetarios, el impuesto diferido que se corresponde con la reexpresión se reconoce en el resultado del período, y el impuesto diferido que se corresponde con la revaluación (exceso del valor revaluado sobre el reexpresado) se reconoce en el otro resultado integral.

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

- (i) Los gastos e ingresos se reexpresan desde la fecha de su registración contable, salvo aquellas partidas del resultado que reflejan o incluyen en su determinación el consumo de activos medidos en moneda de poder adquisitivo de una fecha anterior a la de registración del consumo, las que se reexpresan tomando como base la fecha de origen del activo con el que está relacionada la partida; y salvo también aquellos resultados que surgen de comparar dos mediciones expresadas en moneda de poder adquisitivo de diferentes fechas, para los cuales se requiere identificar los importes comparados, reexpresarlos por separado, y volver a efectuar la comparación, pero con los importes ya reexpresados.
- (ii) Ciertos resultados originados en la medición a valor razonable o baja de activos no monetarios y partidas componentes del otro resultado integral se presentan en términos reales.
- (iii) El resultado de la posición monetaria se clasificará en función de la partida que le dio origen, y se presenta en una línea separada reflejando el efecto de la inflación sobre las partidas monetarias.

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 18-05-2026  
por Comisión Fiscalizadora

  
**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Sindico

  
**JUAN I. NÁPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 18-05-2026

**DELOITTE & Co. S.A.**

(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)



**ALEJANDRO PABLO ARNEADO OLIVETO (Socio)**  
Contador Público (U.S.A.L.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 367 - F° 139

  
**DANIEL ALBERTO REAL**  
Gerente de Administración

  
**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

**BANCO DE VALORES S.A.**

- 17 -

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

- (i) A la fecha de transición (31 de diciembre de 2018), la Entidad ha aplicado los siguientes procedimientos:
  - (a) Los componentes del patrimonio, excepto los indicados en los puntos siguientes, se reexpresaron desde la fecha en que fueron suscriptos o integrados, de acuerdo con lo establecido por la Comunicación "A" 6849 para cada partida en particular.
  - (b) Las ganancias reservadas, incluyendo la reserva por aplicación por primera vez de la Normas de Contabilidad NIIF, se mantuvieron a la fecha de transición a su valor nominal (importe legal sin reexpresar).
  - (c) Los resultados no asignados reexpresados se determinaron por diferencia entre el activo neto reexpresado a la fecha de transición y el resto de los componentes del patrimonio inicial reexpresados como se indica en los apartados precedentes.
- (ii) Luego de la reexpresión a la fecha de transición indicada en (i) precedente, todos los componentes del patrimonio se reexpresan aplicando el índice general de precios desde el principio del ejercicio y cada variación de esos componentes se reexpresa desde la fecha de aportación o desde el momento en que la misma se produjo por cualquier otra vía.

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

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


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

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 18-05-2026  
por Comisión Fiscalizadora

  
**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico

  
**JUAN J. NAPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 18-05-2026  
**DELOITTE & Co. S.A.**  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

  
**ALEJANDRO PABLO ARNEADO OLIVETO (Socio)**  
Contador Público (U.S.A.L.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 367 - F° 139

  
**DANIEL ALBERTO REAL**  
Gerente de Administración

  
**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

**2.3. Bases de consolidación**

Los presentes estados financieros consolidados comprenden los estados financieros de la Entidad y sus subsidiarias al 31 de marzo de 2026.

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

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

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

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

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

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

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

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

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 18-05-2026  
por Comisión Fiscalizadora

  
**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Sindico

**JUAN I. NAPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 18-05-2026  
**DELOITTE & Co. S.A.**  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)



**ALEJANDRO PABLO ARNEADO OLIVETO (Socio)**  
Contador Público (U.S.A.L.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 367 - F° 139

  
**DANIEL ALBERTO REAL**  
Gerente de Administración

**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

## BANCO DE VALORES S.A.

- 19 -

se reconoce en resultados, y cualquier inversión retenida se reconoce a valor razonable en la fecha de pérdida de control.

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

Al 31 de marzo de 2026, la Entidad tiene las siguientes inversiones en subsidiarias:

- Valores Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos S.A. (VAFISA): es una Sociedad Anónima cerrada radicada en la República Oriental del Uruguay, regida por la Ley 16.060 de Sociedades Comerciales inscrita en el Registro Nacional de Comercio de Uruguay el 1° de octubre de 2020 con el N° 12295 y autorizada por la Superintendencia de Servicios Financieros del Banco Central de Uruguay, mediante Resolución RR-SFF-2021-686, para funcionar como Administradora de Fondos de Inversión y que se encuentra inscrita en el Registro del Mercado de Valores como Fiduciario Financiero.
- Mercado de Futuros y Opciones S.A. (Merfox): es una Sociedad Anónima constituida en la República Argentina que posee como objeto social organizar la operatoria y negociación de contratos a término y contratos de futuros y opciones de cualquier naturaleza. La sociedad decidió no presentar la documentación requerida en el marco de la Ley 26.831 y, en consecuencia, se produjo la baja automática de MERFOX como mercado. La inversión en dicha Sociedad es producto de la incorporación de los activos y pasivos del Grupo Financiero Valores S.A. en el marco de la reorganización societaria realizada en 2022.
- Valores Paraguay Fiduciaria S.A.: es una Sociedad Anónima constituida en la República del Paraguay, que posee como objeto desempeñarse como Fiduciario en los términos de la Ley N° 921/96 "de Negocios Fiduciarios" y la Resolución del Banco Central del Paraguay N° 12 – Acta N° 9 de fecha 15 de febrero de 2011 "Reglamento de Operaciones Fiduciarias – Ley N° 921/96 de Negocios Fiduciarios"; y brindar asesoramiento sobre el manejo de fondos y/o administración de fideicomisos respecto de actividades compatibles con el tipo de entidad.
- Valo Securities S.A.U.: es una Sociedad Anónima Unipersonal constituida en la República Argentina que posee como objeto social dedicarse por cuenta propia, de terceros o asociada a terceros en el país o en el exterior a las actividades de Agente de Negociación, de Agente de Liquidación y Compensación Propio y de Agente de Liquidación y Compensación Integral de acuerdo con lo dispuesto en la ley 19.550, la ley 26.831, sus normas modificatorias, complementarias, y reglamentarias y las actividades complementarias que autorice la normativa aplicable.


Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 18-05-2026  
por Comisión Fiscalizadora

  
**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico

**JUAN I. NAPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 18-05-2026

**DELOITTE & Co. S.A.**  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

  
**ALEJANDRO PABLO ARNEADO OLIVETO (Socio)**  
Contador Público (U.S.A.L.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 367 - F° 139

  
**DANIEL ALBERTO REAL**  
Gerente de Administración

  
**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

## BANCO DE VALORES S.A.

- 20 -

La Entidad ha consolidado sus estados financieros con las Sociedades mencionadas. A continuación, se detalla la composición accionaria en cada una de ellas al 31 de marzo de 2026:

Denominación	Acciones	% de la Entidad	
	Cantidad	Capital	Votos
Valores Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos S.A.	58.416.347	100,00 %	100,00 %
Mercado de Futuros y Opciones S.A.	51.726.000	93,69%	75,53%
Valores Paraguay Fiduciaria S.A.	36.241	83,33%	83,33%
Valo Securities S.A.U.	5.000.000.000	100,00%	100,00%

Los totales de activo, pasivo, patrimonio neto y resultados de la Entidad con sus Subsidiarias al 31 de marzo de 2026, se exponen a continuación:

Entidad	Saldos al 31/03/2026			
	Activo	Pasivo	Patrimonio Neto atribuible a los propietarios de la controladora	Patrimonio Neto atribuible a participaciones no controladoras
Banco de Valores S.A.	2.523.355.401	2.110.295.136	413.060.265	-
VAFISA	1.243.270	170.316	1.072.954	-
MERFOX	45.007	196	41.985	2.826
Valores Paraguay Fiduciaria	7.261.364	36.304	6.020.884	1.204.176
Valo Securities	362.627.244	345.867.484	16.759.760	-
Eliminaciones	(28.553.142)	(2.575.431)	(25.977.711)	-
<b>Consolidado</b>	<b>2.865.979.144</b>	<b>2.453.794.005</b>	<b>410.978.137</b>	<b>1.207.002</b>

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 inscrita en la República del Paraguay, denominada Valores Paraguay Fiduciaria S.A. (VALOPY).

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

Asimismo, se han iniciado las acciones necesarias para reformar el estatuto de la Sociedad a fin de adecuarlo a las disposiciones normativas del BCRA, en lo que respecta a la normativa de Servicios


Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 18-05-2026 por Comisión Fiscalizadora

  
**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Sindico

  
**JUAN NAPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 18-05-2026

**DELOITTE & Co. S.A.**  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

  
**ALEJANDRO PABLO ARNEADO OLIVETO (Socio)**  
Contador Público (U.S.A.L.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 367 - F° 139

  
**DANIEL ALBERTO REAL**  
Gerente de Administración

  
**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

## BANCO DE VALORES S.A.

- 21 -

Complementarios, y conforme las regulaciones del Banco Central del Paraguay (el "BCP") para funcionar como Fiduciarios. En este sentido, la Asamblea de Accionistas de VALOPY ha aprobado modificaciones de su Estatuto Social y se encuentra en proceso de inscripción ante la Abogacía del Tesoro de la República de Paraguay.

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

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

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

Con fecha 17 de junio de 2025, en virtud de la convocatoria de Asamblea de Accionistas de VALOPY a fin de decidir la emisión y suscripción de acciones con prima de emisión ante la necesidad de adecuar el capital societario al mínimo establecido por el BCP, el Directorio de la entidad decidió aprobar la emisión de acciones con prima de emisión, ejercer su derecho de suscripción preferente y la realización de los aportes correspondientes. Con fecha 25 de junio de 2025 se realizó el aporte correspondiente a las acciones emitidas por VALOPY.

Con fecha 23 de agosto de 2025 el directorio de la entidad resuelve la realización de un aporte de capital de U\$S 360.000 y que oportunamente en la asamblea convocada a tal efecto mocione y apruebe la emisión de acciones con prima de emisión por un monto total equivalente a USD 360.000, ejerza el derecho de suscripción preferente y, en su caso, ejerza el derecho de acrecer de las acciones que resulten no suscriptas por el resto de los accionistas por hasta un monto total del aporte, y decida la capitalización de la prima de emisión. Posteriormente el 20 de septiembre de 2025 la Asamblea de accionistas de VALOPY se aprobó la emisión de acciones, ejerciendo el banco el derecho de suscribir la totalidad de las acciones emitidas.

Con fecha 4 de septiembre de 2025, en virtud del aumento de capital aprobado por la asamblea de accionistas de fecha 22 de abril de 2025 y al ejercicio del derecho de preferencia y de acrecer, la entidad hizo efectivo el aporte de capital suscribiendo 46.739.239 acciones clase "B". El 5 de septiembre de 2025 directorio de MERFOX S.A. aprobó el registro de las nuevas acciones resultantes del aumento del capital suscripto.


Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 18-05-2026  
por Comisión Fiscalizadora

  
**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico

  
**JUAN I. NÁPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 18-05-2026

**DELOITTE & Co. S.A.**  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

  
**ALEJANDRO PABLO ARNEADO OLIVETO (Socio)**  
Contador Público (U.S.A.L.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 367 - F° 139

  
**DANIEL ALBERTO REAL**  
Gerente de Administración

  
**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

## BANCO DE VALORES S.A.

- 22 -

Adicionalmente a lo expuesto en los párrafos precedentes, y en el marco del objetivo de regionalización, luego de arduos meses de trabajo en el mes de diciembre de 2023 se comunicó al público inversor que Banco de Valores llegó a un acuerdo con BlackToro Global Investment de Estados Unidos para establecer en forma conjunta una compañía subsidiaria en dicho país. La sociedad se denomina BT Valo LLC y es una RIA (Registered Investment Advisor por sus siglas en inglés). Tiene por objeto brindar servicios de asesoramiento a clientes en materia financiera y de inversiones en valores y asesoramiento en gestión de carteras que vincule los mercados de Estados Unidos y Argentina. Con fecha 21 de marzo de 2024, se efectivizó un aporte de capital por U\$S 25.000 que corresponde a la integración del 50% del capital social de esa entidad en línea con la participación de Banco de Valores S.A.

Si bien actualmente BT Valo LLC aún no se encuentra operativa, en el mes de junio de 2024, el Estado de Florida (por delegación de la SEC – Securities and Exchange Commission) otorgó la autorización para funcionar a la mencionada sociedad, hecho que ha sido notificado oportunamente al BCRA.

Con fecha 3 de febrero de 2026 el directorio de la entidad resolvió por razones de índole estratégicas aprobar la disolución y liquidación de BTVALO, siendo la misma efectiva el 26 de marzo del 2026.

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

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

El 28 de enero de 2025 el Directorio de la Entidad resuelve, en virtud de la convocatoria de Asamblea de Accionistas de Valo Securities S.A.U. a fin de definir un aumento de capital de 1.000.000 a 5.000.000, aprobar que como único accionista realizara el aporte en efectivo a los efectos de integrar el aumento de capital. Así, el capital social de dicha sociedad asciende a 5.000.000, integrado en su totalidad el 28 de enero de 2025.

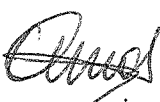
Por último, con fecha 27 de abril de 2026 el Directorio de Banco de Valores SA decidió la constitución de la sociedad VALO PSP S.A.U. siendo Banco de Valores su único accionista con el propósito de

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 18-05-2026  
por Comisión Fiscalizadora

  
**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Sindico

  
**JUAN I. NÁPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 18-05-2026  
**DELOITTE & Co. S.A.**  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

  
**ALEJANDRO PABLO ARNEADO OLIVETO (Socio)**  
Contador Público (U.S.A.L.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 367 - F° 139

  
**DANIEL ALBERTO REAL**  
Gerente de Administración

  
**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

## BANCO DE VALORES S.A.

- 23 -

ampliar y consolidar una oferta de soluciones de pago y servicios financieros digitales dirigidos a clientes del mercado de capitales, comerciales, corporativos e institucionales, desarrollar de manera especializada determinadas actividades vinculadas al procesamiento de pagos, cobranzas y servicios asociados que requieren un seguimiento directo de su ejecución y resultados, y atender de forma eficiente las nuevas demandas del mercado de medios de pago y comercio electrónico. A la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros se había iniciado el proceso de registración de la sociedad ante la Inspección General de Justicia.

### 2.4. Información por segmentos

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

### 2.5. Cambios normativos introducidos

A medida que se aprueben nuevas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), así como sus modificaciones o derogaciones, y una vez que dichos cambios sean adoptados mediante Circulares de Adopción de la Federación Argentina de Consejos Profesionales en Ciencias Económicas (FACPCE), el Banco Central de la República Argentina (BCRA) se expedirá respecto de su aplicación por parte de las entidades financieras. Con carácter general, no se admite la aplicación anticipada de ninguna NIIF, salvo que al momento de su adopción se establezca expresamente lo contrario.

A continuación, se detallan los cambios introducidos durante el período finalizado el 31 de marzo de 2026, los cuales no han tenido impactos significativos en los estados financieros condensados intermedios consolidados de la Entidad:

#### **A. Modificaciones a las NIIF 9 y NIIF 7: Clasificación y medición de instrumentos financieros**


Estas modificaciones introducen precisiones respecto del momento de reconocimiento y baja en cuentas de ciertos activos y pasivos financieros, incluyendo una nueva excepción aplicable a determinados pasivos liquidados mediante sistemas de transferencia electrónica de efectivo. Asimismo, incorporan guías adicionales para la evaluación del criterio de "solo pagos de principal e intereses" (SPPI), amplían los requerimientos de revelación para instrumentos con características contractuales que pueden modificar los flujos de efectivo —como aquellos vinculados al cumplimiento de objetivos ambientales, sociales y de gobierno corporativo (ESG)—, y actualizan las revelaciones relativas a instrumentos de patrimonio designados a valor razonable con cambios en otro resultado integral.

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 18-05-2026  
por Comisión Fiscalizadora

  
CARLOS JAVIER PIAZZA  
Síndico

JUAN L. NÁPOLI  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 18-05-2026  
**DELOITTE & Co. S.A.**  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

  
ALEJANDRO PABLO ARNEDO OLIVETO (Socio)  
Contador Público (U.S.A.L.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 367 - F° 139

  
DANIEL ALBERTO REAL  
Gerente de Administración

DANIEL L. SANTAMANS  
Contador General

## BANCO DE VALORES S.A.

- 24 -

Estas modificaciones resultan aplicables para ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2026. La Entidad no ha registrado impactos significativos derivados de su aplicación.

A continuación, se exponen las normas y modificaciones emitidas que aún no han entrado en vigor al 31 de marzo de 2026:

### **B. NIIF 18: Presentación e información a revelar en los estados financieros**

Esta nueva norma introduce cambios relevantes en la presentación del estado de resultados. En particular, incorpora nuevos conceptos vinculados con:

- (i) la estructura del estado de resultados;
- (ii) los requerimientos de revelación asociados a medidas de desempeño definidas por la gerencia que se informan fuera de los estados financieros; y
- (iii) mejoras en los criterios de agrupación y desagregación de partidas, tanto en los estados financieros primarios como en las notas explicativas.

La NIIF 18 será aplicable para ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2027, permitiéndose su aplicación anticipada. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, la Entidad se encuentra evaluando el impacto que su adopción podría tener sobre su información financiera.

### **Descripción de los principios del cálculo de pérdidas crediticias esperadas**

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


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

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 18-05-2026  
por Comisión Fiscalizadora


  
**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico

  
**JUAN I. NAPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 18-05-2026  
**DELOITTE & Co. S.A.**  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

  
**ALEJANDRO PABLO ARNEADO OLIVETO (Socio)**  
Contador Público (U.S.A.L.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 367 - F° 139

  
**DANIEL ALBERTO REAL**  
Gerente de Administración

  
**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

**Componentes del cálculo**

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

**PCE: EAD x PD x LGD**

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

- Cartera de Inversión
- Cartera Comercial

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

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

**3. Operaciones de pase y cauciones**

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

Al 31 de marzo de 2026 y 31 de diciembre de 2025, la Entidad mantiene concertadas operaciones de pase activo y cauciones colocadoras, según el siguiente detalle:


	<u>31/03/2026</u>	<u>31/12/2025</u>
<b>Operaciones de Pase</b>		
Capital	43.014.272	278.162
Primas devengadas	23.712	1.296
<b>Cauciones Colocadoras</b>		
Capital	-	2.188.846
Primas devengadas	-	8.516
	<u>43.037.984</u>	<u>2.476.820</u>

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 18-05-2026  
por Comisión Fiscalizadora


  
**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico

**JUAN I. NAPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 18-05-2026  
**DELOITTE & Co. S.A.**  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

  
**ALEJANDRO PABLO ARNEADO OLIVETO (Socio)**  
Contador Público (U.S.A.L.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 367 - F° 139

  
**DANIEL ALBERTO REAL**  
Gerente de Administración

  
**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

## BANCO DE VALORES S.A.

- 26 -

Las especies recibidas que garantizan las operaciones de pase activo ascienden a 43.014.272 y 278.162 respectivamente, y se registran fuera del balance.

Al 31 de marzo de 2026 y 31 de diciembre de 2025, la Entidad mantenía concertadas operaciones de pases pasivos y cauciones tomadoras, según el siguiente detalle:

	<u>31/03/2026</u>	<u>31/12/2025</u>
<b>Operaciones de Pase</b>		
Capital	104.656.961	85.566.122
Primas devengadas	55.378	299.022
<b>Cauciones Tomadoras</b>		
Capital	128.657.179	122.816.519
Primas devengadas	-	5.996
	<u>233.369.518</u>	<u>208.687.659</u>

Las especies entregadas que garantizan dichas operaciones al 31 de marzo de 2026 y 31 de diciembre de 2025 ascendieron a 111.193.968 y 93.425.024 respectivamente, las cuales se encontraban registradas en el rubro "Activos financieros entregados en garantía".

Los resultados positivos y negativos generados por la Entidad como consecuencia de sus operaciones de pases activos y pasivos, respectivamente, concertadas durante los ejercicios finalizados el 31 de marzo de 2026 y 2025 se encuentran imputados en los rubros "Ingresos por intereses" y "Egresos por intereses", respectivamente, según el siguiente detalle:

	<u>31/03/2026</u>	<u>31/03/2025</u>
<b>Ingresos por intereses</b>		
Por cauciones colocadoras	152.726	36.068
Por operaciones de pase	381.068	257.250
	<u>533.794</u>	<u>372.642.956</u>
<b>Egresos por intereses</b>		
Por cauciones tomadoras	6.138.378	2.002.490
Por operaciones de pase	10.096.988	427.681
	<u>16.235.366</u>	<u>2.430.171</u>

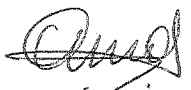
Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 18-05-2026  
por Comisión Fiscalizadora

  
CARLOS JAVIER PIAZZA  
Síndico

JUAN L. NAPOLI  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 18-05-2026

**DELOITTE & Co. S.A.**  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

  
ALEJANDRO PABLO ARNEADO OLIVETO (Socio)  
Contador Público (U.S.A.L.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 367 - F° 139

  
DANIEL ALBERTO REAL  
Gerente de Administración

DANIEL L. SANTAMANS  
Contador General

**4. Activos financieros entregados en garantía**

Al 31 de marzo de 2026 y 31 de diciembre de 2025, la Entidad entregó como garantía los activos financieros que se detallan a continuación:

Descripción	Valor en libros	
	31/03/2026	31/12/2025
Por operatoria con BCRA (*)	58.153.689	82.706.212
Por operaciones de pase pasivo – Títulos Públicos a costo amortizado (**)	111.193.968	93.425.024
Fideicomisos en garantía (*)	-	-
Títulos en garantía Valo Securities SAU (*)	140.303.581	119.815.065
Otros (*)	22.608.519	30.678.354
<b>Total</b>	<b>332.259.757</b>	<b>326.624.655</b>

(\*) Ver adicionalmente Nota 39.

(\*\*) Ver adicionalmente Nota 3.

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

**5. Transferencias de activos financieros**

Al 31 de marzo de 2026 y 31 de diciembre de 2025, la Entidad no cuenta con activos financieros transferidos que no califiquen para la baja en cuentas.

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

Los movimientos de estas provisiones al 31 de marzo de 2026 se exponen en el Anexo R "Corrección de valor por pérdidas – Previsiones por riesgo de incobrabilidad".

Adicionalmente, al 31 de marzo de 2026 y 31 de diciembre de 2025, la Entidad mantiene saldos fuera del balance por 7.589 y 8.306, respectivamente, en concepto de créditos clasificados irrecuperables.

**7. Operaciones contingentes**

Para satisfacer necesidades financieras específicas de los clientes, la política crediticia de la Entidad también incluye, entre otros, el otorgamiento de garantías y adelantos y créditos acordados. A pesar de que estas operaciones no son reconocidas en el Estado de Situación

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 18-05-2026 por Comisión Fiscalizadora

  
**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Sindicato

**JUAN I. NÁPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 18-05-2026

**DELOITTE & Co. S.A.**  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)



**ALEJANDRO PABLO ARNEADO OLIVETO (Socio)**  
Contador Público (U.S.A.L.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 367 - F° 139

  
**DANIEL ALBERTO REAL**  
Gerente de Administración

**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

## BANCO DE VALORES S.A.

- 28 -

Financiera, debido a que implican una responsabilidad eventual para la Entidad, exponen a la misma a riesgos crediticios adicionales a los reconocidos en el Estado de Situación Financiera y son, por lo tanto, parte integrante del riesgo total de la Entidad. Adicionalmente, las operaciones de adelanto poseen una cláusula mediante la cual el deudor se encuentra obligado a cancelar su deuda en caso que la Entidad lo considere oportuno.

Al 31 de marzo de 2026 y 31 de diciembre de 2025, la Entidad mantiene las siguientes operaciones contingentes:

	<u>31/03/2026</u>	<u>31/12/2025</u>
Adelantos y créditos acordados no utilizados	225.757.860	207.917.152
Garantías otorgadas	1.883.496	2.916.359
	<u>227.641.356</u>	<u>210.833.511</u>

Los riesgos relacionados con las operaciones contingentes mencionadas precedentemente se encuentran evaluados y controlados en el marco de la política de riesgos de crédito de la Entidad que se menciona en la Nota 29.

### 8. Instrumentos financieros derivados

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

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

Los siguientes cuadros muestran los valores nominales de estos instrumentos, expresados en miles en la moneda de origen. Los valores nominales indican el volumen de transacciones pendientes al 31 de marzo del 2026 y 31 de diciembre de 2025 y no son indicativos ya sea del riesgo de mercado o del riesgo de crédito. Adicionalmente, se muestran los valores razonables de los instrumentos financieros derivados registrados como activos o pasivos en el Estado de Situación Financiera. Las variaciones en los valores razonables se imputaron a resultados. Por otra parte, en el Anexo O "Instrumentos financieros derivados" se detallan las operaciones que concertó la Entidad por grupos homogéneos, teniendo en cuenta la coincidencia en la totalidad de los atributos expuestos, independientemente de que se trate de operaciones activas o pasivas.


Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 18-05-2026  
por Comisión Fiscalizadora

  
**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico

  
**JUAN I. NAPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 18-05-2026

**DELOITTE & Co. S.A.**  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

  
**ALEJANDRO PABLO ARNEADO OLIVETO (Socio)**  
Contador Público (U.S.A.L.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 367 - F° 139

  
**DANIEL ALBERTO REAL**  
Gerente de Administración

  
**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

# BANCO DE VALORES S.A.

- 29 -

Instrumentos financieros derivados activos	31/03/2026		31/12/2025	
	Valor Nocional	Valor Razonable	Valor Nocional	Valor Razonable
<b>Derivados mantenidos para negociar:</b>				
Compras a término de moneda extranjera sin entrega de subyacente	-	-	57.819.001	602.796
Ventas a término de moneda extranjera sin entrega de subyacente	11.418.845	1.965.239	22.875.389	1.136.989
<b>Total derivados mantenidos para negociar</b>	<b>11.418.845</b>	<b>1.965.239</b>	<b>82.231.390</b>	<b>1.739.785</b>
<b>Total instrumentos financieros derivados activos</b>	<b>11.418.845</b>	<b>1.965.239</b>	<b>82.231.390</b>	<b>1.739.785</b>

Instrumentos financieros derivados pasivos	31/03/2026		31/12/2025	
	Valor Nocional	Valor Razonable	Valor Nocional	Valor Razonable
<b>Derivados mantenidos para negociar:</b>				
Compras a término de moneda extranjera sin entrega de subyacente	49.675.607	471.948	-	-
Ventas a término de moneda extranjera sin entrega de subyacente	5.746.000	-	-	-
<b>Total derivados mantenidos para negociar</b>	<b>55.421.607</b>	<b>471.948</b>	-	-
<b>Total instrumentos financieros derivados pasivos</b>	<b>55.421.607</b>	<b>471.948</b>	-	-

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

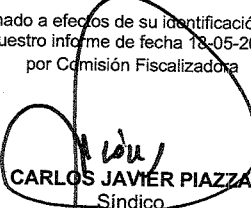
A continuación, se describen los instrumentos financieros derivados de la Entidad:

- Futuros:

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

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

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 18-05-2026 por Comisión Fiscalizadora

  
CARLOS JAVIER PIAZZA  
Sindico

JUAN I. NAPOLI  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 18-05-2026

**DELOITTE & Co. S.A.**  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)



ALEJANDRO PABLO ARNEADO OLIVETO (Socio)  
Contador Público (U.S.A.L.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 367 - F° 139

  
DANIEL ALBERTO REAL  
Gerente de Administración

DANIEL L. SANTAMANS  
Contador General

**9. Partes relacionadas**

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

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

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

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

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

Al 31 de marzo de 2026 y 31 de diciembre de 2025 los préstamos a empleados, incluyendo los otorgados a gerentes de primera línea, ascienden a 1.636.531 y 1.959.532, respectivamente.

La Entidad no mantiene préstamos otorgados a Directores y otro personal clave de la Gerencia garantizados con acciones.


La remuneración del personal clave, correspondiente a sueldos y gratificaciones, asciende a 5.288.239 y 9.021.098 al 31 de marzo de 2026 y 31 de diciembre de 2025, respectivamente. Cabe mencionar que no existen otros beneficios para el personal clave.

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 18-05-2026  
por Comisión Fiscalizadora

  
**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico

  
**JUAN I. NÁPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 18-05-2026  
**DELOITTE & Co. S.A.**  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

  
**ALEJANDRO PABLO ARNEADO OLIVETO (Socio)**  
Contador Público (U.S.A.L.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 367 - F° 139

  
**DANIEL ALBERTO REAL**  
Gerente de Administración

  
**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

## BANCO DE VALORES S.A.

- 31 -

Por otra parte, de acuerdo con lo requerido por la Ley N° 19.550, al 31 de marzo de 2026 y 31 de diciembre de 2025 los saldos patrimoniales correspondientes a las operaciones efectuadas con las sociedades del Art. 33 de la mencionada Ley son los siguientes:

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

	<u>Saldo al 31/03/2026</u>	<u>Saldo al 31/12/2025</u>
<b>Depósitos:</b>		
- Cuenta Corriente	42.283	54.000
	<u>31/03/2026</u>	<u>31/03/2025</u>
<b>Egresos financieros</b>		
- Intereses	-	(404)

*VALO Securities S.A.U. (Sociedad relacionada)*

	<u>Saldo al 31/03/2026</u>	<u>Saldo al 31/12/2025</u>
<b>Préstamos y otras financiaciones:</b>		
- Prestamos de títulos públicos	2.314.625	5.189.733
	<u>Saldo al 31/03/2026</u>	<u>Saldo al 31/12/2025</u>
<b>Depósitos:</b>		
- Cuenta Corriente	5.665	175.796
	<u>31/03/2026</u>	<u>31/03/2025</u>
<b>Egresos financieros</b>		
- Intereses	33.286	16.519

El 27 de febrero del 2026 Valo Securities SAU adquirió 3.191.000 VN de acciones de VALO, manteniéndolas en cartera al 31 de marzo del 2026. El 30 de marzo Valo Securities percibió \$ 1.637 en concepto de dividendos por dichas acciones. A los efectos de la consolidación tanto el activo como los resultados relacionados han sido eliminados.


Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 18-05-2026  
por Comisión Fiscalizadora

  
**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico

**JUAN I. NÁPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 18-05-2026

**DELOITTE & Co. S.A.**  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

  
**ALEJANDRO PABLO ARNEADO OLIVETO (Socio)**  
Contador Público (U.S.A.L.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 367 - F° 139

  
**DANIEL ALBERTO REAL**  
Gerente de Administración

**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

## BANCO DE VALORES S.A.

- 32 -

Al 31 de marzo de 2026 y 31 de diciembre de 2025, la Entidad no tenía operaciones efectuadas con Valores Administradora de fondos de inversión y Fideicomisos S.A. o Valores Paraguay Fiduciaria S.A.

### Operaciones con directores, subgerentes o miembros cercanos de las familias

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

Al 31 de marzo de 2026 y 31 de diciembre de 2025, la Entidad mantiene con sus directores, subgerentes o miembros cercanos de las familias los siguientes saldos relacionados:


	<u>31/03/2026</u>	<u>31/12/2025</u>
<b>Activos</b>		
Préstamos – Personales	59.245	35.625
Préstamos – Cartera Consumo y Vivienda	7.684	-
<b>Pasivos</b>		
Depósitos - Cuenta Especial en Dólares	378.661	3.240.400
Depósitos - Caja de Ahorro	2.895	4.595
Depósitos - Plazo Fijo	15.541	247.557
<b>Resultados</b>	<u>31/03/2026</u>	<u>31/12/2025</u>
Ingresos por intereses – Intereses por préstamos y otras financiaciones	1.557	3.066
Egresos por intereses – Intereses por depósitos	(15.554)	(25)


Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 18-05-2026  
por Comisión Fiscalizadora


  
CARLOS JAVIER PIAZZA  
Síndico

JUAN I. NÁPOLI  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 18-05-2026  
**DELOITTE & Co. S.A.**  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

  
ALEJANDRO PABLO ARNEDO OLIVETO (Socio)  
Contador Público (U.S.A.L.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 367 - F° 139

  
DANIEL ALBERTO REAL  
Gerente de Administración

  
DANIEL L. SANTAMANS  
Contador General

## BANCO DE VALORES S.A.

- 33 -

### 10. Otros activos financieros

	<u>31/03/2026</u>	<u>31/12/2025</u>
Deudores varios	1.183.874	4.743.783
Fondos comunes de Inversión	1.238.899	-
Deudores no financieros por ventas de títulos públicos al contado a liquidar	173.972.250	35.266.404
Certificados provisorios de participación en FF (underwriting)	335.685	387.749
	<u>176.730.708</u>	<u>40.600.413</u>
Previsión por riesgo de incobrabilidad (Anexo R)	(12.281)	(13.540)
	<u>176.718.427</u>	<u>40.586.873</u>

### 11. Propiedad y equipo

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

Los saldos de estos bienes al 31 de marzo de 2026 y al 31 de diciembre de 2025 se encuentran expuestos a continuación:

	<u>31/03/2026</u>	<u>31/12/2025</u>
Inmuebles	10.859.563	10.917.552
Máquinas y equipos	2.010.772	2.047.747
Mobiliario e Instalaciones	332.123	367.767
Derecho de uso por arrendamientos financieros	175.810	228.224
Obras en curso	362.444	362.444
	<u>13.740.712</u>	<u>13.923.734</u>

### 12. Activos intangibles

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

Los saldos de estos bienes al 31 de marzo de 2026 y al 31 de diciembre de 2025 se encuentran expuestos a continuación:

	<u>31/03/2026</u>	<u>31/12/2025</u>
Llave de negocio	67.346.785	67.346.785
Licencias	117.443	137.064
	<u>67.464.228</u>	<u>67.483.849</u>


Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 18-05-2026 por Comisión Fiscalizadora

  
**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico

  
**JUAN L. NÁPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 18-05-2026

**DELOITTE & Co. S.A.**  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

  
**ALEJANDRO PABLO ARNEADO OLIVETO (Socio)**  
Contador Público (U.S.A.L.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 367 - F° 139

  
**DANIEL ALBERTO REAL**  
Gerente de Administración

  
**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

## BANCO DE VALORES S.A.

- 34 -

### 13. Otros activos no financieros

	<u>31/03/2026</u>	<u>31/12/2025</u>
Anticipos de honorarios a directores y síndicos	1.032.026	1.966.707
Pagos efectuados por adelantado	1.681.170	955.205
Obras de arte y piezas de colección	258.584	258.584
Anticipos al personal	237.742	-
Otros	162.247	62.437
	<u>3.371.769</u>	<u>3.242.933</u>

### 14. Otros pasivos financieros

	<u>31/03/2026</u>	<u>31/12/2025</u>
Transferencias Inmediatas	38.663.556	30.385.345
Acreedores no financieros por compras de títulos públicos al contado a liquidar	147.214.491	20.502.664
Acreedores no financieros por otras compras al contado a liquidar	138.200	-
Arrendamientos financieros a pagar	110.599	167.548
Prestamos de títulos públicos a pagar	32.346.305	21.383.250
Operaciones por cuenta de terceros	55.376.688	722.385
Posición Vendida de títulos en cartera de negociación	48.957.414	18.235.267
Otros	8.007.336	2.098.213
	<u>330.814.589</u>	<u>93.494.672</u>

### 15. Obligaciones Negociables Emitidas

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

Con fecha 11 de marzo de 2025, en el marco del programa global mencionado anteriormente, la entidad emitió Obligaciones Negociables Clase I simples no convertibles en acciones y no subordinadas a una tasa fija de 7.5% anual con amortización íntegra a la fecha de vencimiento (11


Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 18-05-2026  
por Comisión Fiscalizadora

  
**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico


  
**JUAN NAPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 18-05-2026

**DELOITTE & Co. S.A.**  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

  
**ALEJANDRO PABLO ARNEADO OLIVETO (Socio)**  
Contador Público (U.S.A.L.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 367 - F° 139

  
**DANIEL ALBERTO REAL**  
Gerente de Administración

  
**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

## BANCO DE VALORES S.A.

- 35 -

de marzo de 2027) por un valor nominal de USD 30.000.000 (dólar estadounidense treinta millones). Los intereses se pagarán semestralmente, en forma vencida, en los días 11 de septiembre y 11 de marzo de cada año.

Con fecha 5 de septiembre de 2025, en el marco del programa global mencionado anteriormente, la entidad emitió Obligaciones Negociables Clase II simples no convertibles en acciones y no subordinadas a una tasa fija de 7.75% anual con amortización íntegra a la fecha de vencimiento (05 de septiembre de 2026) por un valor nominal de USD 15.000.000 (dólar estadounidense quince millones). Los intereses se pagarán semestralmente, en forma vencida, en los días 5 de marzo de 2026 y en la fecha de vencimiento, es decir, el 5 de septiembre de 2026.

Con fecha 24 de abril de 2026, en el marco del programa global mencionado anteriormente, la entidad emitió Obligaciones Negociables Clase III simples no convertibles en acciones y no subordinadas a una tasa de interés variable equivalente a la suma de la "Tasa TAMAR Privada", publicada por el BCRA, y el margen de corte 3% con amortización íntegra a la fecha de vencimiento (24 de octubre de 2026) por un valor nominal de \$ 90.084.353.132 (pesos noventa mil ochenta y cuatro millones trescientos cincuenta y tres mil ciento treinta y dos). Los intereses se pagarán por única vez, en forma vencida, a la fecha de vencimiento.

A continuación, se detalla el monto de los pasivos por obligaciones negociables emitidas registrado por la Entidad:

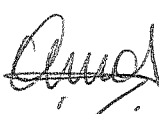
Obligación Negociable	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	Valor de Origen	Valor Residual al 31/03/2026	31/03/2026	31/12/2025
ON BANCO DE VALORES Clase I	11/03/2025	11/03/2027	USD 30.000.000	USD 30.000.000	41.661.735	49.019.309
ON BANCO DE VALORES Clase II	05/09/2025	05/09/2026	USD 15.000.000	USD 15.000.000	20.860.275	24.558.556
<b>Total</b>					<b>62.522.010</b>	<b>73.577.865</b>

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 18-05-2026 por Comisión Fiscalizadora

  
**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico

  
**JUAN I. NAPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 18-05-2026  
**DELOITTE & Co. S.A.**  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

  
**ALEJANDRO PABLO ARNEADO OLIVETO (Socio)**  
Contador Público (U.S.A.L.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 367 - F° 139

  
**DANIEL ALBERTO REAL**  
Gerente de Administración

  
**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

## BANCO DE VALORES S.A.

- 36 -

### 16. Provisiones

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

En el Anexo J "Movimiento de provisiones" se muestra la evolución de las provisiones durante los ejercicios finalizados el 31 de marzo de 2026 y 31 de diciembre de 2025. Las principales provisiones corresponden a:

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

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

### 17. Otros pasivos no financieros

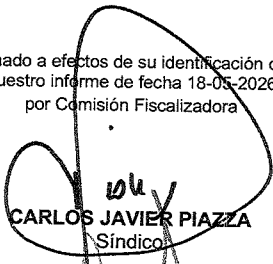
	<u>31/03/2026</u>	<u>31/12/2025</u>
Beneficios a empleados a pagar	7.361.847	16.915.756
Deudas fiscales	7.075.958	7.215.945
Acreedores varios	4.499.882	4.148.858
Honorarios Directores y Comisión Fiscalizadora a pagar	2.541.604	5.362.095
Otros	552.178	573.484
	<u>22.031.469</u>	<u>34.216.138</u>

### 18. Beneficios a empleados a pagar

#### Beneficios a corto plazo

	<u>31/03/2026</u>	<u>31/12/2025</u>
Provisión gratificaciones	3.742.943	12.983.491
Provisión vacaciones	2.270.371	2.359.379
Remuneraciones y cargas sociales a pagar	1.322.914	1.361.724
Provisión otras gratificaciones	25.619	211.162
	<u>7.361.847</u>	<u>16.915.756</u>


Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 18-05-2026  
por Comisión Fiscalizadora

  
**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Sindico

  
**JUAN NÁPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 18-05-2026

**DELOITTE & Co. S.A.**  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

  
**ALEJANDRO PABLO ARNEDO OLIVETO (Socio)**  
Contador Público (U.S.A.L.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 367 - F° 139

  
**DANIEL ALBERTO REAL**  
Gerente de Administración

  
**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

## BANCO DE VALORES S.A.

- 37 -

### Programa de compensación de acciones

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

El Programa tendrá las siguientes características principales:

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

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

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

Con fecha 19 de mayo de 2024 y 19 de enero de 2025 se produjeron los vencimientos del primer y segundo programa de compensación en acciones al personal ejecutivo y se hizo efectiva la disposición de acciones a cada beneficiario.


Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 18-05-2026  
por Comisión Fiscalizadora

  
**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Sindico


  
**JUAN I. NÁPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 18-05-2026

**DELOITTE & Co. S.A.**  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

  
**ALEJANDRO PABLO ARNEADO OLIVETO (Socio)**  
Contador Público (U.S.A.L.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 367 - F° 139

  
**DANIEL ALBERTO REAL**  
Gerente de Administración

  
**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

## BANCO DE VALORES S.A.

- 38 -

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

El valor razonable de los servicios recibidos se reconoce como un gasto en la línea Beneficios al Personal a medida que los beneficiarios prestan dichos servicios a la Entidad. Dicho valor razonable se determina a la fecha de concesión del plan y no se modifica posteriormente por cambios en el valor de las acciones. Como contrapartida al gasto se reconoce una reserva específica como incremento en el Patrimonio, la cual al 31 de marzo de 2026 y 31 de diciembre de 2025 era un acumulado de 264.181 y 68.969 respectivamente.

### 19. Análisis de activos financieros a recuperar y de pasivos financieros a cancelar

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


Los siguientes cuadros muestran un análisis de los saldos de activos financieros y pasivos financieros que se esperan recuperar o cancelar al 31 de marzo de 2026 y 31 de diciembre de 2025:

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 18-05-2026  
por Comisión Fiscalizadora

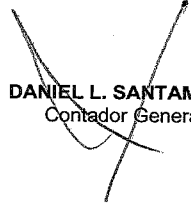
  
**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico

  
**JUAN I. NÁPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 18-05-2026  
**DELOITTE & Co. S.A.**  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

  
**ALEJANDRO PABLO ARNEADO OLIVETO (Socio)**  
Contador Público (U.S.A.L.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 367 - F° 139

  
**DANIEL ALBERTO REAL**  
Gerente de Administración

  
**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

**BANCO DE VALORES S.A.**

- 39 -

	Sin Vencimiento	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 a 12 meses	Total "Dentro de los 12 meses" 31/03/2026	De 12 a 24 meses	Más de 24 meses	Total "Después de los 12 meses" 31/03/2026	Total
Efectivo y Depósitos en Bancos	723.421.726	-	-	-	-	-	-	-	-	723.421.726
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados	-	37.216.214	20.993.701	-	-	58.209.915	-	-	-	58.209.915
Instrumentos derivados	-	-	1.965.239	-	-	1.965.239	-	-	-	1.965.239
Operaciones de pase y cauciones	-	43.038.023	-	-	-	43.038.023	-	-	-	43.038.023
Otros activos financieros	-	176.393.189	-	335.685	-	176.728.874	1.834	-	1.834	176.730.708
Préstamos y otras financiaciones	2.539.475	412.823.586	181.363.966	132.288.281	18.676.624	745.152.457	106.716.838	7.119.227	123.836.065	871.527.992
- Otras Entidades financieras	-	116.834.957	168.219.624	99.863.582	-	384.918.163	44.535.761	-	44.535.761	429.453.924
- Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	2.539.475	295.988.629	13.144.342	32.424.699	18.676.624	360.234.294	62.181.077	17.119.227	79.300.304	442.074.073
Otros Títulos de Deuda	-	143.105.977	61.837.249	70.771.174	118.587.956	394.302.356	68.330.546	104.627.151	172.957.697	567.260.053
Activos financieros entregados en garantía	-	-	-	-	-	-	-	332.259.757	332.259.757	332.259.757
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	13.605.707	13.605.707	13.605.707
Inversión en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>725.961.201</b>	<b>812.576.989</b>	<b>266.160.155</b>	<b>203.395.140</b>	<b>137.264.580</b>	<b>1.419.396.864</b>	<b>175.049.218</b>	<b>467.611.842</b>	<b>642.661.060</b>	<b>2.788.019.125</b>

	Sin Vencimiento	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 a 12 meses	Total "Dentro de los 12 meses" 31/03/2026	De 12 a 24 meses	Más de 24 meses	Total "Después de los 12 meses" 31/03/2026	Total
Depósitos	-	1.717.293.387	24.425.746	250.000	-	1.741.969.133	-	-	-	1.741.969.133
- Sector Público no Financiero	-	274	-	-	-	274	-	-	-	274
- Sector Financiero	-	339	-	-	-	339	-	-	-	339
- Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	-	1.717.292.774	24.425.746	250.000	-	1.741.968.520	-	-	-	1.741.968.520
Instrumentos derivados	-	471.948	-	-	-	471.948	-	-	-	471.948
Operaciones de pase y cauciones	-	233.369.518	-	-	-	233.369.518	-	-	-	233.369.518
Otros pasivos financieros	-	330.814.589	-	-	-	330.814.589	-	-	-	330.814.589
Financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	-	42.023.717	-	-	-	42.023.717	-	-	-	42.023.717
Obligaciones Negociables emitidas	-	-	-	20.860.275	41.661.735	62.522.010	-	-	-	62.522.010
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>-</b>	<b>2.323.973.159</b>	<b>24.425.746</b>	<b>21.110.275</b>	<b>41.661.735</b>	<b>2.411.170.915</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.411.170.915</b>

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 18-05-2026 por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico

**JUAN NAPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 18-05-2026

**DELOITTE & Co. S.A.**  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

**ALEJANDRO PABLO ARNEO OLIVETO (Socio)**  
Contador Público (U.S.A.L.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 367 - F° 139

**DANIEL ALBERTO REAL**  
Gerente de Administración

**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

**BANCO DE VALORES S.A.**

- 40 -

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

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


Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 18-05-2026 por Comisión Fiscalizadora

  
**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico

  
**JUAN J. NAPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 18-05-2026

**DELOITTE & Co. S.A.**  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

  
**ALEJANDRO PABLO ARNEADO OLIVETO (Socio)**  
Contador Público (U.S.A.L.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 367 - F° 139

  
**DANIEL ALBERTO REAL**  
Gerente de Administración

  
**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

**20. Impuesto a las ganancias. Ajuste por inflación impositivo**

a) Ajuste por inflación impositivo

La Ley N° 27.430 de Reforma Fiscal, modificada por la Leyes 27.468 y 27.541, establece respecto del ajuste por inflación impositivo, con vigencia para ejercicios iniciados a partir del 1° de enero de 2018, lo siguiente:

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

Al 31 de marzo de 2026, se cumplen los parámetros que establece la ley de impuesto a las ganancias para practicar el ajuste por inflación impositivo y en la registración del impuesto a las ganancias corriente y diferido se han incorporado los efectos que se desprenden de la aplicación de ese ajuste en los términos previstos en la ley.

b) Tasa corporativa del Impuesto a las Ganancias:

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


Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 18-05-2026  
por Comisión Fiscalizadora

  
**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico


**JUAN I. NÁPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 18-05-2026

**DELOITTE & Co. S.A.**  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

  
**ALEJANDRO PABLO ARNEADO OLIVETO (Socio)**  
Contador Público (U.S.A.L.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 367 - F° 139

  
**DANIEL ALBERTO REAL**  
Gerente de Administración

  
**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

## BANCO DE VALORES S.A.

- 42 -

a las ganancias intermedias utilizando la tasa impositiva que estima que resultará aplicable a las ganancias totales esperadas del ejercicio.

- c) En los estados financieros consolidados, el activo por impuesto (corriente y diferido) de una entidad del Grupo no se compensará con el pasivo por impuesto (corriente y diferido) de otra entidad del Grupo, porque corresponden a impuestos a las ganancias que recaen sobre sujetos fiscales diferentes y además no tienen legalmente frente a la autoridad fiscal el derecho de pagar o recibir una sola cantidad que cancele la situación neta. En consecuencia, al 31 de marzo de 2026 y 31 de diciembre de 2025, Banco de Valores S.A. reconoció un activo/(pasivo) por impuesto diferido de 2.753.670 y (1.849.937) respectivamente.

La apertura de los activos y pasivos por impuesto diferido del Banco de Valores S.A. se exponen en la Nota 20 a los estados financieros separados.

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

### Banco de Valores S.A.:

	<u>31/03/2026</u>	<u>31/12/2025</u>
Anticipo de impuestos a las ganancias corriente	10.759.212	9.149.946
Provisión de impuestos a las ganancias corriente	(24.954.018)	(13.763.662)
<b>Saldo a pagar</b>	<b>(14.194.806)</b>	<b>(4.613.716)</b>

### Valo Securities SAU:

	<u>31/03/2026</u>	<u>31/12/2025</u>
Anticipo de impuestos a las ganancias corriente	201.304	164.956
Provisión de impuestos a las ganancias corriente	(5.923.100)	(5.297.273)
<b>Saldo a pagar</b>	<b>(5.721.796)</b>	<b>(5.132.317)</b>

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

	<u>31/03/2026</u>	<u>31/12/2025</u>
Anticipo de impuestos a las ganancias corriente	10.971	6.375
<b>Saldo a favor</b>	<b>10.971</b>	<b>6.375</b>


Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 18-05-2026  
por Comisión Fiscalizadora

  
**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico

  
**JUAN I. NÁPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 18-05-2026

**DELOITTE & Co. S.A.**  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

  
**ALEJANDRO PABLO ARNEADO OLIVETO (Socio)**  
Contador Público (U.S.A.L.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 367 - F° 139

  
**DANIEL ALBERTO REAL**  
Gerente de Administración

  
**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

**BANCO DE VALORES S.A.**

- 43 -

**Mercado de Futuros y Opciones S.A.:**

	<u>31/03/2026</u>	<u>31/12/2025</u>
Anticipo de impuestos a las ganancias corriente	583	425
<b>Saldo a favor</b>	<b>583</b>	<b>425</b>

La evolución del Activo / Pasivo neto por impuesto diferido al 31 de marzo de 2026 y 31 de diciembre de 2025, se resume del siguiente modo:

	<u>31/03/2026</u>	<u>31/12/2025</u>
(Pasivo) / Activo neto por impuesto diferido al inicio del período/ejercicio	(1.849.937)	7.013.541
Cargo por impuesto diferido reconocido en el resultado	4.603.607	(8.863.478)
<b>Activo / (Pasivo) neto por impuesto diferido al cierre del período/ejercicio</b>	<b>2.753.670</b>	<b>(1.849.937)</b>

A continuación, se exponen los principales componentes del gasto por impuesto a las ganancias por los periodos finalizados el 31 de marzo de 2026 y 31 de marzo de 2025:

	<u>31/03/2026</u>	<u>31/03/2025</u>
Impuesto a las ganancias de acuerdo con las regulaciones tributarias	13.496.190	2.512.493
Resultado por efecto monetario	304.160	302.892
Resultado por impuesto diferido reconocido en resultados	(4.603.607)	6.725.785
<b>Impuesto a las ganancias neto</b>	<b>9.196.743</b>	<b>9.541.170</b>

- d) La conciliación entre el cargo por impuesto a las ganancias y los montos obtenidos al aplicar la alícuota fiscal vigente en Argentina a la ganancia contable por los periodos finalizados el 31 de marzo de 2026 y 2025 de Banco de Valores S.A. se exponen en la Nota 20. a los estados financieros separados.

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 18-05-2026 por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Sindico

**JUAN I. NÁPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 18-05-2026

**DELOITTE & Co. S.A.**  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

**ALEJANDRO PABLO ARNEO OLIVETO (Socio)**  
Contador Público (U.S.A.L.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 367 - F° 139

**DANIEL ALBERTO REAL**  
Gerente de Administración

**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

**BANCO DE VALORES S.A.**

- 44 -

**21. Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera**

	<u>31/03/2026</u>	<u>31/03/2025</u>
Conversión a pesos de los activos y pasivos en moneda extranjera	2.193.951	4.724.138
	<u>2.193.951</u>	<u>4.724.138</u>

**22. Otros ingresos operativos**

	<u>31/03/2026</u>	<u>31/03/2025</u>
Comisiones por depositario de FCI	4.391.365	5.715.561
Recupero impuesto a las ganancias y otros gastos	1.003.194	537.265
Previsiones desafectadas	1.110.524	2.517.348
Alquiler de cajas de seguridad	114.798	78.523
Otros ajustes e intereses por créditos diversos	55.880	52.087
Otros	44.394	148.830
	<u>6.720.155</u>	<u>9.049.614</u>

**23. Beneficios al personal**

	<u>31/03/2026</u>	<u>31/03/2025</u>
Remuneraciones	5.707.354	6.157.020
Otros beneficios al personal a corto plazo	2.350.606	4.080.091
Cargas sociales sobre remuneraciones	1.629.366	1.637.288
Servicios al personal	523.137	482.007
Indemnizaciones y gratificaciones al personal	295.318	207.215
Otros beneficios a largo plazo	195.901	661
	<u>10.701.682</u>	<u>12.564.282</u>

**24. Gastos de administración**


	<u>31/03/2026</u>	<u>31/03/2025</u>
Servicios administrativos contratados	1.792.531	1.257.010
Impuestos	728.723	785.767
Honorarios a directores y síndicos	2.086.486	822.029
Otros honorarios	620.081	461.706
Servicios de seguridad	208.633	216.400
Electricidad y comunicaciones	175.393	158.916
Seguros	61.345	67.337
Representación, viáticos y movilidad	14.854	9.310
Gastos de mantenimiento, conservación y reparaciones	53.759	52.388
Alquileres	179.583	123.352
Papelería y útiles	14.793	20.546
Propaganda y publicidad	1.863	3.110
Otros	548.434	420.245
	<u>6.486.478</u>	<u>4.398.116</u>

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 18-05-2026  
por Comisión Fiscalizadora

  
**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico

  
**JUAN L. NAPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 18-05-2026  
**DELOITTE & Co. S.A.**  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

  
**ALEJANDRO PABLO ARNEADO OLIVETO (Socio)**  
Contador Público (U.S.A.L.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 367 - F° 139

  
**DANIEL ALBERTO REAL**  
Gerente de Administración

  
**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

# BANCO DE VALORES S.A.

- 45 -

## 25. Otros gastos operativos

	<u>31/03/2026</u>	<u>31/03/2025</u>
Impuesto sobre los ingresos brutos	6.612.340	2.947.242
Aporte al Fondo de Garantía de los Depósitos	645.712	747.943
Remediación a moneda homogénea de dividendos	105.532	-
Donaciones	12.564	14.124
Otros	222.919	535.229
	<u>7.599.067</u>	<u>4.244.538</u>

## 26. Información adicional al Estado de Flujos de Efectivo y sus Equivalentes

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

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

	<u>31/03/2026</u>	<u>31/12/2025</u>
Efectivo y Depósitos en Bancos	<u>723.421.726</u>	<u>530.530.372</u>
	<u>723.421.726</u>	<u>530.530.372</u>

## 27. Ganancia por acción

Las ganancias básicas y diluidas por acción han sido incluidas en la Nota 27. a los estados financieros separados.

## 28. Información cuantitativa y cualitativa sobre valores razonables

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

Cuando un instrumento financiero es comercializado en un mercado líquido y activo, su precio en el mercado en una transacción real brinda la mejor evidencia de su valor razonable. No obstante, cuando no se cuenta con el precio estipulado en el mercado o éste no puede ser un indicativo del valor razonable del instrumento, para determinar dicho valor razonable se puede utilizar el valor


Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 18-05-2026  
por Comisión Fiscalizadora

  
**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico

  
**JUAN I. NÁPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 18-05-2026

**DELOITTE & Co. S.A.**  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

  
**ALEJANDRO PABLO ARNEADO OLIVETO (Socio)**  
Contador Público (U.S.A.L.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 367 - F° 139

  
**DANIEL ALBERTO REAL**  
Gerente de Administración

  
**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

## BANCO DE VALORES S.A.

- 46 -

de mercado de otro instrumento de similares características, el análisis de flujos descontados u otras técnicas aplicables, las cuales se ven afectadas de manera significativa por los supuestos utilizados.

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

### Jerarquías de valores razonables

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

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

### Metodologías de determinación de los valores razonables

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


Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 18-05-2026  
por Comisión Fiscalizadora

  
CARLOS JAVIER PIAZZA  
Síndico

JUAN I. NÁPOLI  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 18-05-2026

**DELOITTE & Co. S.A.**  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

  
ALEJANDRO PABLO ARNEADO OLIVETO (Socio)  
Contador Público (U.S.A.L.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 367 - F° 139

  
DANIEL ALBERTO REAL  
Gerente de Administración

  
DANIEL L. SANTAMANS  
Contador General

## BANCO DE VALORES S.A.

- 47 -

- *Activos y pasivos cuyo valor razonable es similar al valor en libros:* Los instrumentos financieros que son líquidos o tienen vencimientos a corto plazo (menor a tres meses), se consideró que el valor en libros es una aproximación razonable al valor razonable. Este supuesto también se aplica para los depósitos de cajas de ahorro y cuentas corrientes.
- *Instrumentos de deuda – Títulos e Instrumentos de regulación monetaria:* El valor razonable de los instrumentos categorizados en Nivel 1 de Jerarquía se determinó utilizando las cotizaciones vigentes al cierre de cada ejercicio en mercados activos, en caso de ser representativas. Para ciertos instrumentos que no cuentan con un mercado activo, categorizados en Nivel 2 de jerarquía, el valor razonable se estimó a través de una curva de rendimientos construida con instrumentos que cotizan con características similares (similares en cuanto a la moneda, plazo, tipo de tasa de interés). En el caso de los valores fiduciarios, categorizados en Nivel 2 de jerarquía, el valor razonable se calculó mediante el descuento de flujos de efectivo utilizando tasas construidas a partir de información de mercado (emisiones) de instrumentos similares.
- *Instrumentos de patrimonio:* El valor razonable de las participaciones de la Entidad en el patrimonio de otras sociedades, categorizado en Nivel 1 de Jerarquía, se determinó utilizando las cotizaciones vigentes al cierre de cada ejercicio en mercados activos, en caso de ser representativas.
- *Préstamos y otras financiaciones:* El valor razonable se determinó descontando los flujos de fondos futuros a las tasas de mercado corrientes ofrecidas, para cada ejercicio, para instrumentos financieros de similares características. en cuanto a moneda y plazo.
- *Depósitos a plazo fijo:* El valor razonable se determinó descontando los flujos de fondos futuros mediante la utilización de tasas de interés de mercado para imposiciones con vencimientos similares a las de la cartera de la Entidad.
- *Obligaciones negociables (a costo amortizado):* El valor razonable se determinó descontando los flujos de fondos futuros mediante la utilización de las tasas de emisiones de obligaciones negociables con características similares a los instrumentos emitidos por la Entidad.

Al 31 de marzo de 2026 y 31 de diciembre de 2025, la Entidad no cambió las metodologías, inputs y supuestos utilizados en la estimación de los valores razonables de los instrumentos financieros.

### Activos y pasivos financieros no registrados a valor razonable en el Estado de Situación Financiera

Los siguientes cuadros muestran una comparación entre el valor razonable y el valor contable de los instrumentos financieros no registrados a valor razonable al 31 de marzo de 2026 y 31 de diciembre de 2025, respectivamente:


Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 18-05-2026  
por Comisión Fiscalizadora

  
**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico


  
**JUAN NÁPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 18-05-2026

**DELOITTE & Co. S.A.**  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

  
**ALEJANDRO PABLO ARNEADO OLIVETO (Socio)**  
Contador Público (U.S.A.L.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 367 - F° 139

  
**DANIEL ALBERTO REAL**  
Gerente de Administración

  
**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

**BANCO DE VALORES S.A.**

- 48 -

31 de marzo de 2026

	Valor contable		Valor razonable		
		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total VR
<b>Activos Financieros</b>					
Efectivo y Depósitos en Bancos	723.421.726	723.421.726	-	-	723.421.726
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados	58.209.915	58.209.915	-	-	58.209.915
Instrumentos derivados	1.965.239	1.965.239	-	-	1.965.239
Operaciones de pase y cauciones	43.037.984	43.037.984	-	-	43.037.984
Otros activos financieros	176.718.427	176.718.427	-	-	176.718.427
Préstamos y otras financiaciones (1)	862.544.578	-	896.266.755	-	896.266.755
Otros Títulos de Deuda	566.885.432	-	584.568.540	-	584.568.540
Activos financieros entregados en garantía	332.259.757	332.259.757	-	-	332.259.757
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio	13.605.707	2.018.064	-	11.587.643	13.605.707
<b>Pasivos Financieros</b>					
Depósitos	1.741.969.133	-	1.747.725.239	-	1.747.725.239
Instrumentos derivados	471.948	471.948	-	-	471.948
Operaciones de pase y cauciones	233.369.518	233.369.518	-	-	233.369.518
Otros pasivos financieros	330.814.589	330.814.589	-	-	330.814.589
Financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	42.023.717	42.023.717	-	-	42.023.717
Obligaciones Negociables Emitidas	62.522.010	-	62.546.774	-	62.546.774

31 de diciembre de 2025

	Valor contable		Valor razonable		
		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total VR
<b>Activos Financieros</b>					
Efectivo y Depósitos en Bancos	530.530.372	530.530.372	-	-	530.530.372
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados	29.942.930	29.942.930	-	-	29.942.930
Otros activos financieros	1.739.785	1.739.785	-	-	1.739.785
Préstamos y otras financiaciones (1)	2.476.820	2.476.820	-	-	2.476.820
Otros Títulos de Deuda	40.586.873	40.586.873	-	-	40.586.873
Activos financieros entregados en garantía	803.908.053	-	831.825.134	-	831.825.134
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio	424.882.620	-	427.893.723	-	427.893.723
<b>Pasivos Financieros</b>					
Depósitos	1.402.580.788	-	1.402.750.963	-	1.402.750.963
Operaciones de pase	208.687.659	208.687.659	-	-	208.687.659
Otros pasivos financieros	93.494.672	93.494.672	-	-	93.494.672
Financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	32.917.362	32.917.362	-	-	32.917.362
Obligaciones Negociables Emitidas	73.577.865	-	73.656.936	-	73.656.936

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


Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 18-05-2026 por Comisión Fiscalizadora

  
**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Sindico

  
**JUAN I. NÁPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 18-05-2026

**DELOITTE & Co. S.A.**  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

  
**ALEJANDRO PABLO ARNEADO OLIVETO (Socio)**  
Contador Público (U.S.A.L.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 367 - F° 139

  
**DANIEL ALBERTO REAL**  
Gerente de Administración

  
**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

**29. Gestión de riesgos y gobierno corporativo**

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

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

Dicho modelo ha sido incluido en los estados financieros correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025, ya emitidos.

**Capitales Mínimos**

A continuación, se resume la exigencia de capitales mínimos por riesgo de crédito, de mercado y operacional, de acuerdo con las regulaciones del BCRA aplicables para el mes de marzo de 2026:

<b>Concepto</b>	<b>31/03/2026</b>	<b>31/12/2025</b>
<b>Responsabilidad Patrimonial Computable</b>	<b>340.952.473</b>	<b>323.455.695</b>
Riesgo de crédito	123.817.658	112.949.956
Riesgo de mercado	1.731.604	1.001.807
Riesgo operacional	20.019.493	19.175.866
<b>Exigencia de capitales mínimos</b>	<b>145.568.755</b>	<b>133.127.630</b>
<b>Exceso de integración</b>	<b>195.383.718</b>	<b>190.328.065</b>

**30. Política de transparencia en materia de gobierno societario**

Las políticas de transparencia en materia de Gobierno Societario de acuerdo con lo requerido por la Comunicación "A" 5293 y complementarias emitidas por el BCRA han sido incluidas en los estados financieros correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025, ya emitidos.

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 18-05-2026 por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Sindico

**JUAN I. NÁPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 18-05-2026

**DELOITTE & Co. S.A.**  
(Registro de Sociedades Comerciales C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

**ALEJANDRO PABLO ARNEDE OLIVETO (Socio)**  
Contador Público (U.S.A.L.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 367 - F° 139

**DANIEL ALBERTO REAL**  
Gerente de Administración

**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

**31. Sistema de seguro de garantía de los depósitos bancarios – Fondo de Garantía de los depósitos**

Mediante la Ley N° 24.485, publicada el 18 de abril de 1995, y el Decreto N° 540/1995 de la misma fecha, se dispuso la creación del Sistema de Seguro de Garantía de los depósitos, al cual se le asignaron las características de ser limitado, obligatorio y oneroso, con el objeto de cubrir los riesgos de los depósitos bancarios, en forma subsidiaria y complementaria al sistema de privilegios y protección de depósitos establecido por la Ley de Entidades Financieras.

La misma dispuso la constitución de la sociedad “Seguro de Depósitos Sociedad Anónima” (SEDESA) con el objeto exclusivo de administrar el Fondo de Garantía de los Depósitos, cuyos accionistas de conformidad con las modificaciones introducidas por el Decreto N° 1292/1996, serán el BCRA, con una acción como mínimo y los fiduciarios del contrato de fideicomiso constituido por las entidades financieras en la proporción que para cada una determine el BCRA en función de sus aportes al Fondo de Garantía de los Depósitos. En agosto de 1995 se constituyó dicha Sociedad en la que la Entidad no participa del capital social.

Estarán alcanzados los depósitos en pesos y en moneda extranjera constituidos en las entidades participantes bajo la forma de cuenta corriente, caja de ahorros, plazo fijo u otras modalidades que determine el BCRA hasta la suma de 25.000 y que reúnan los requisitos establecidos en el Decreto N° 540/1995 y los demás que disponga la autoridad de aplicación. Cabe mencionar que, con vigencia a partir del 1 de abril de 2026, a través de la comunicación “A” 8407 el BCRA estableció en \$50.000 el nuevo importe de la garantía de los depósitos.

Por otra parte, el BCRA dispuso que se excluyan del régimen de garantías, entre otros, los depósitos de entidades financieras, los efectuados por personas vinculadas a la Entidad y los depósitos de títulos valores.

No están alcanzados: a) los depósitos de entidades financieras en otros intermediarios, incluidos los certificados de plazo fijo adquiridos por negociación secundaria; b) los depósitos efectuados por personas vinculadas, directa o indirectamente, a la Entidad según las pautas establecidas o que establezca en el futuro el BCRA; c) los depósitos a plazo fijo de títulos valores, aceptaciones o garantías; d) los depósitos constituidos con posterioridad al 1° de julio de 1995, sobre los cuales se hubiere pactado una tasa de interés superior en dos puntos porcentuales anuales a la tasa de interés pasiva para plazos equivalentes del BCRA correspondiente al día anterior al de la imposición. El BCRA podrá modificar la tasa de referencia establecida en este inciso; y e) los demás depósitos que para el futuro excluya la autoridad de aplicación.

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


Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 18-05-2026 por Comisión Fiscalizadora

  
**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico

  
**JUAN I. NÁPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 18-05-2026

**DELOITTE & Co. S.A.**  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

  
**ALEJANDRO PABLO ARNEADO OLIVETO (Socio)**  
Contador Público (U.S.A.L.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 367 - F° 139

  
**DANIEL ALBERTO REAL**  
Gerente de Administración

  
**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

## BANCO DE VALORES S.A.

- 51 -

### 32. Sociedad Depositaria de Fondos Comunes de Inversión

Al 31 de marzo de 2026 y 31 de diciembre de 2025, Banco de Valores S.A. actúa como sociedad depositaria de 386 y 373 Fondos Comunes de Inversión, respectivamente. La Entidad mantiene los siguientes activos en custodia a dichas fechas:

	<u>31/03/2026</u>	<u>31/12/2025</u>
Total de Activos en Custodia	13.910.213.752	14.043.093.723

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

### 33. Activos fiduciarios

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

Al 31 de marzo de 2026 y 31 de diciembre de 2025, la Entidad actúa como fiduciario de 95 y 90 fideicomisos, respectivamente, no respondiendo en ningún caso con los bienes propios por las obligaciones contraídas en la ejecución de los fideicomisos; éstas sólo serán satisfechas con el activo subyacente colocado a cada serie.

A continuación, se expone el total de los activos administrados por la Entidad al 31 de marzo de 2026 y 31 de diciembre de 2025, respectivamente:

	<u>31/03/2026</u>	<u>31/12/2025</u>
Fideicomisos Financieros sujetos al régimen de oferta pública	858.909.818	936.316.806
	<b>858.909.818</b>	<b>936.316.807</b>

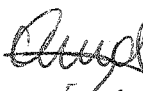
Las comisiones ganadas por la Entidad en su actuación como agente fiduciario son calculadas bajo los términos de los respectivos contratos y la remuneración del Banco como fiduciario se encuentra registrada en el rubro "Ingresos por comisiones – Comisiones vinculadas con créditos".

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 18-05-2026  
por Comisión Fiscalizadora

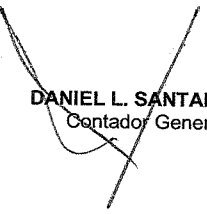
  
**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico

  
**JUAN I. NÁPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 18-05-2026  
**DELOITTE & Co. S.A.**  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

  
**ALEJANDRO PABLO ARNEADO OLIVETO (Socio)**  
Contador Público (U.S.A.L.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 367 - F° 139

  
**DANIEL ALBERTO REAL**  
Gerente de Administración

  
**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

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

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

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

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

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

Asimismo, se informa que el patrimonio neto de la Entidad supera el patrimonio neto mínimo requerido por dicha norma, el cual asciende a 15.739.069.

Por otra parte, la contrapartida líquida mínima, la cual asciende a 7.869.534, se encuentra integrada por las siguientes especies, depositadas en la cuenta comitente N° 271 abierta por la Entidad en Caja de Valores S.A.:

<b>Especie</b>	<b>Identificación</b>	<b>Valor de mercado</b>
BOPREAL S.3 VTO31/05/26 (BPY26)	9247	3.078.000
BONO TESORO NACION AJ CER V30/10/26 (TZXO6)	9313	531.825
BONOS REP. ARG. CUASI PAR \$ 3.31% 2033 (CUAP)	45697	761.615
LT TES NAC AJ CER A DESCUENTO V30/11/26 (X30N6)	9371	1.653.525
LT TES NAC CAPITALIZABLE \$ V17/04/26 (S17A6)	9367	3.084.417
		<b>9.109.382</b>

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 18-05-2026 por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Sindico

**JUAN I. NÁPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 18-05-2026

**DELOITTE & Co. S.A.**  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

**ALEJANDRO PABLO ARNEDO OLIVETO (Socio)**  
Contador Público (U.S.A.L.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 367 - F° 139

**DANIEL ALBERTO REAL**  
Gerente de Administración

**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

**35. Detalle de integración de Efectivo Mínimo**

**Cuentas que identifican el cumplimiento del efectivo mínimo:**

Los conceptos computados por la Entidad para integrar la exigencia de efectivo mínimo vigente para el mes de marzo de 2026 se detallan a continuación, indicando el saldo a fin de mes de las cuentas correspondientes:

<u>Concepto</u>	<u>Saldo al 31/03/2026</u>	
	<u>Pesos</u>	<u>Moneda Extranjera</u>
<b>Efectivo y Depósitos en Bancos:</b>		
Saldos en cuentas en el BCRA	141.704.071	512.500.644
<b>Activos Financieros entregados en garantía:</b>		
Cuentas especiales de garantía en el BCRA	48.932.238	9.221.451
<b>Total</b>	<b>190.636.309</b>	<b>521.722.095</b>

**36. Acciones legales**

**a) Reclamo de la Dirección General de Rentas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires**

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

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

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

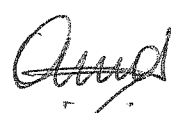
Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 18-05-2026 por Comisión Fiscalizadora

  
**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico

  
**JUAN I. NÁPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 18-05-2026

**DELOITTE & Co. S.A.**  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

  
**ALEJANDRO PABLO ARNEADO OLIVETO (Socio)**  
Contador Público (U.S.A.L.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 367 - F° 139

  
**DANIEL ALBERTO REAL**  
Gerente de Administración

  
**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

## BANCO DE VALORES S.A.

- 54 -

el Poder Judicial de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, el cual el 12 de marzo de 2009, resolvió desestimar la medida cautelar solicitada.

En consecuencia, el 16 de marzo de 2009, la Entidad notificó a la AGIP que ingresó las sumas solicitadas en concepto de capital e intereses bajo protesto y procedió a la rectificación de las declaraciones juradas, activando la suma ingresada sobre la base de la acción judicial iniciada en el Juzgado en lo Contencioso Administrativo y Tributario N° 5.

Con fecha 6 de julio de 2012 la Entidad fue notificada de la sentencia que acoge parcialmente las pretensiones promovidas por la AGIP. Ante esa situación se ha presentado la correspondiente apelación, elevándose el expediente a Cámara, la cual con fecha 1 de octubre de 2012 resuelve poner autos para expresar agravios.

Con fecha 16 de abril de 2013, el Fiscal de Cámara emitió su dictamen, en el cual rechazó el planteo de prescripción de la Entidad. Asimismo, dictaminó la exclusión de la base imponible del Impuesto a los Ingresos Brutos del bono compensador entregado.

El 4 de febrero de 2015, la Cámara dicta sentencia en la cual rechaza el recurso de apelación interpuesto por el GCBA y hace lugar al recurso presentado por la actora, imponiendo costas por ambas instancias al GCBA. Ante esta situación, el GCBA interpone Recurso Ordinario de Apelación ante el Superior Tribunal de Justicia.

Con fecha 16 de julio de 2015, la Sala III de la Cámara de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo y Tributario resolvió conceder el recurso de apelación ordinario interpuesto por el GCBA remitiendo las actuaciones al mencionado Tribunal para su tratamiento.

Con fecha 26 de octubre de 2018, el Tribunal Superior dicta sentencia mediante la cual hace lugar parcialmente al recurso ordinario de apelación interpuesto por el GCBA y revoca la sentencia recurrida y rechaza la demanda promovida, excepto en lo que hace al tratamiento fiscal acordado por la Cámara a los ingresos que representaron para el banco los bonos creados por el Art. 28 y concordantes del Decreto Nacional Nro. 905/02, y a la consecuente reducción de la multa impuesta en la medida en que prospera la demanda. Adicionalmente impone las costas del proceso en el orden causado. Por otra parte, con fecha 21 de noviembre de 2018 se interpuso Recurso Extraordinario Federal.

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

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


Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 18-05-2026  
por Comisión Fiscalizadora

  
**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico

  
**JUAN J. NAPOLÍ**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 18-05-2026

**DELOITTE & Co. S.A.**  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

  
**ALEJANDRO PABLO ARNEADO OLIVETO (Socio)**  
Contador Público (U.S.A.L.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 367 - F° 139

  
**DANIEL ALBERTO REAL**  
Gerente de Administración

  
**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

## BANCO DE VALORES S.A.

- 55 -

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

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

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

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

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

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

Con fecha 8 de mayo de 2023 se procedió a la apertura a prueba del expediente. Por otra parte, se celebraron las audiencias testimoniales el 14 de agosto de 2023. Se confeccionó la pericia contable. A la fecha de la emisión de los presentes estados financieros, el proceso de fondo se encuentra finalizado, quedando pendiente la resolución sobre la apelación de la regulación de honorarios de los anteriores letrados de la parte demandada intervinientes en la primera instancia del proceso.

**c) "VILLAFÑE MOLINA, ALVARO JORGE C/ MERCADO DE VALORES DE BUENOS AIRES S.A. Y OTROS S/ DESPIDO. (Expediente N° 58613/2017)**


Con fecha 8 agosto de 2018, Grupo Financiero Valores S.A. (Sociedad absorbida por Banco de Valores S.A.) fue notificado del inicio de una demanda interpuesta por Álvaro Jorge Villafañe Molina (ex auditor externo del Merval) contra el Grupo Financiero Valores S.A. - ampliando su demanda contra Bolsas y Mercados Argentinos S.A. y contra directores del Merval - en trámite por ante el Juzgado Nacional de 1ra Instancia del Trabajo N° 68 sito en la calle Paraná 520, 1°

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 18-05-2026  
por Comisión Fiscalizadora

  
**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Sindico

  
**JUANI. NÁPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 18-05-2026  
**DELOITTE & Co. S.A.**  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

  
**ALEJANDRO PABLO ARNEADO OLIVETO (Socio)**  
Contador Público (U.S.A.L.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 367 - F° 139

  
**DANIEL ALBERTO REAL**  
Gerente de Administración

  
**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

## BANCO DE VALORES S.A.

- 56 -

piso, Ciudad Autónoma de Buenos Aires. Reclama la registración de relación laboral, pretendiendo el pago de rubros indemnizatorios, multas y aportes y contribuciones no realizados.

Se contestó la demanda y se ofreció prueba. Durante la primera mitad del año 2019 se celebraron tres audiencias, no habiéndose logrado un acuerdo conciliatorio. En febrero de 2020, se abrió la causa a pruebas y actualmente se encuentra en la etapa de producción de las mismas. Se fijaron audiencias testimoniales para la segunda mitad del 2024. Se celebraron audiencias testimoniales y se ha fijado una última tanda para el mes de junio del 2025. Se fijó audiencia de conciliación art. 80 para el 09/09/2025. Celebradas las audiencias de conciliación previstas, las partes arribaron a un acuerdo que puso fin al litigio, el cual fue posteriormente homologado.

El proceso de fondo se encuentra finalizado, quedando pendiente la resolución sobre la apelación de la regulación de honorarios del perito contador. Por otra parte, se regularon honorarios en conjunto a todos los abogados que representaron al Grupo Financiero Valores/Banco de Valores S.A.

### d) "GYSIN Y CIA. S/CONCURSO PREVENTIVO" (Expediente N° 69684/2008)

Con fecha 7 de marzo de 2025, el Banco fue notificado del pedido efectuado por la concursada al Juzgado del concurso, solicitando que se ordene, mediante oficio a Banco de Valores S.A. —en carácter de continuadora de Merval—, el reintegro de determinados activos que habrían sido reconocidos por Merval como alojados en el Subsistema de Garantías del Mercado de Valores de Buenos Aires S.A., en el marco del proceso concursal.

Con fecha 14 de marzo de 2025, el Banco contestó el traslado del requerimiento formulado por la concursada, oponiendo la excepción de transacción, en virtud de que el reclamo se encontraría comprendido dentro del Acuerdo Transaccional presentado en el expediente N° 2159/21, caratulado "Gysin y Cía. S.A. Sociedad de Bolsa c/ Banco de Valores S.A. s/ ordinario", el cual abarcaba toda eventualidad relacionada con dicho proceso, incluyendo expresamente el concurso preventivo.

Dicho traslado fue respondido por Gysin y Cía., quien sostuvo que los activos en cuestión habrían sido reconocidos como parte del concurso por Merval, por lo cual no correspondería incluirlos dentro del acuerdo transaccional mencionado.

Posteriormente, se promovió un incidente en cuyo marco se remitió un oficio a Caja de Valores S.A. a fin de que se expidiese sobre la existencia de determinados activos en el Subsistema de Garantía del "ex Merval". Caja de Valores informó la existencia de algunas de las especies mencionadas en una cuenta de BYMA, quedando pendiente de resolución del resto de activos requeridos. En función de ello, el Juez resolvió ordenar la transferencia de las especies que se hallaban alojadas en el Subsistema de Garantías del BYMA.


Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 18-05-2026  
por Comisión Fiscalizadora

  
CARLOS JAVIER PIAZZA  
Sindico

JUAN I. NÁPOLI  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 18-05-2026

**DELOITTE & Co. S.A.**  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

  
ALEJANDRO PABLO ARNEADO OLIVETO (Socio)  
Contador Público (U.S.A.L.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 367 - F° 139

  
DANIEL ALBERTO REAL  
Gerente de Administración

  
DANIEL L. SANTAMANS  
Contador General

## BANCO DE VALORES S.A.

- 57 -

La Dirección de Banco de Valores S.A., junto con sus asesores legales, continúa monitoreando estrechamente el desarrollo de esta causa, evaluando los posibles efectos que podría implicar una eventual sentencia desfavorable para la Entidad, así como los distintos cursos de acción que pudieran corresponder.

### **37. Sanciones aplicadas a la Entidad y sumarios iniciados por el BCRA y la CNV**

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

#### **a) Reclamo de intereses sobre la multa original revocada por la Justicia (consecuencia del Sumario Financiero N° 1274 iniciado por el BCRA)**

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

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

La Entidad formuló planteo sobre la tasa de justicia a aplicarse en el caso. Con fecha 3 de junio 2019 el Juzgado Contencioso Administrativo Federal de Primera Instancia N° 3 resolvió desestimar la oposición formulada por la Entidad e intimó para que determine la tasa de justicia en base al objeto litigioso e ingrese el monto resultante, teniéndose en cuenta el importe ya abonado.

No obstante, la incertidumbre sobre el resultado del reclamo, la Entidad decidió ratificar las acciones iniciadas y con fecha 4 de septiembre de 2019 procedió a la determinación y pago de la tasa de justicia en línea con lo requerido por el citado Juzgado dándose por satisfecho lo abonado. El tribunal recibió la causa el 27 de diciembre de 2019.


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

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 18-05-2026  
por Comisión Fiscalizadora

  
CARLOS JAVIER PIAZZA  
Síndico

JUAN I. NÁPOLI  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 18-05-2026  
**DELOITTE & Co. S.A.**  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

  
ALEJANDRO PABLO ARNEADO OLIVETO (Socio)  
Contador Público (U.S.A.L.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 367 - F° 139

  
DANIEL ALBERTO REAL  
Gerente de Administración

  
DANIEL L. SANTAMANS  
Contador General

## BANCO DE VALORES S.A.

- 58 -

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

El 1 de febrero 2024, se notificó por cédula al BCRA del auto del 6 de julio del 2023. Luego de producida la prueba y los alegatos, el 4 de abril de 2024 el Tribunal pasó la causa para dictar sentencia.

El 11/11/2024 el tribunal dictó sentencia, haciendo lugar a la demanda e imponiendo las costas al BCRA, a quien condenó a pagar al Banco de Valores S.A. los intereses devengados durante entre el 07/09/2015 hasta el 16/11/2016, a la tasa pasiva promedio del BCRA, disponiendo asimismo que la suma así obtenida devengará intereses a la misma tasa, desde el 22/5/2018 y hasta su efectivo pago.

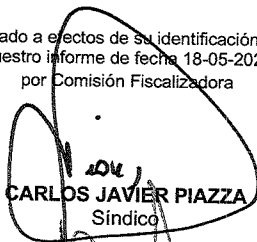
El 20/11/2024 el BCRA apeló la sentencia y el 09/12/2024 expresó agravios, de los cuales se dio traslado a Banco de Valores S.A.

Al 31/12/2024, el Estudio se encuentra preparando la contestación de los agravios del BCRA y sin perjuicio de la imposibilidad de dar opinión sobre el resultado del juicio, considera que la sentencia se encuentra muy bien fundada, en sintonía con los argumentos oportunamente vertidos por Banco de Valores S.A. en su demanda y alegato y con la refutación de los agravios del BCRA esperada, el Estudio considera que existen fundadas razones para que sea confirmada en las instancias de alzada. Los agravios fueron contestados el 03/02/2025.

El 15/04/2025, la Sala IV de la Cámara Nacional de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo Federal dictó sentencia confirmando el fallo de primera instancia que hizo lugar a la demanda promovida por Banco de Valores S.A, con imposición de costas en el orden causado. El BCRA interpuso recurso extraordinario. el cual fue respondido en legal tiempo y forma.


El 05/06/2025 la Cámara Federal declaró inadmisibile el recurso extraordinario federal interpuesto por el BCRA. El 12/06/2025 el BCRA interpuso ante la Corte Suprema de Justicia de la Nación un recurso de queja por denegación del recurso extraordinario.

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 18-05-2026  
por Comisión Fiscalizadora

  
**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Sindico

  
**JUAN I. NAPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 18-05-2026  
**DELOITTE & Co. S.A.**  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

  
**ALEJANDRO PABLO ARNEDO OLIVETO (Socio)**  
Contador Público (U.S.A.L.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 367 - F° 139

  
**DANIEL ALBERTO REAL**  
Gerente de Administración

  
**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

## BANCO DE VALORES S.A.

- 59 -

El 19/03/2026 la Corte Suprema de Justicia de la Nación denegó el recurso de queja interpuesto por el BCRA, ordenando el archivo de las actuaciones y habilitando al Banco de Valores S.A. a ejecutar la sentencia.

**b) Sumario iniciado por la CNV – Expedientes N° 2665/2013, 2666/2013, 2667/2013 y 2668/2013 “Fideicomiso Financiero Columbia Tarjetas XX s/ Verificación”, “Fideicomiso Financiero Consubond 90 s/ Verificación”, “Fideicomiso Megabono 94 s/ Verificación” y “Fideicomiso Financiero Garbarino 88 s/ Verificación”**

Con fecha 10 de agosto de 2017, la CNV dictó la Resolución Reservada de Firma Conjunta N° 2017-2 mediante la cual se dispuso instruir un sumario a los directores titulares y a los síndicos de la Entidad al momento de los hechos que se imputan.

Las actuaciones tienen su génesis en una verificación realizada con fecha 5 de noviembre de 2013 a Banco de Valores S.A., en su carácter de fiduciario financiero, en sus libros sociales y contables, papeles de comercio de la Entidad y de los fideicomisos financieros administrados por la Entidad titulados Columbia Tarjetas XX, Consubond 90, Megabono 94 y Garbarino 88.

La Entidad y el resto de los sumariados presentaron los correspondientes descargos, se llevó a cabo la audiencia preliminar y demás diligencias y finalmente, con fecha 17 de marzo de 2021 Banco de Valores fue notificado de la Resolución de Conclusión del sumario, mediante la cual la CNV dispuso absolver parcialmente al Banco y a las personas humanas imputadas de ciertos cargos y condenarlos respecto de los restantes e imponer al Banco, de forma solidaria con las personas humanas imputadas una multa por la suma de 500.

El 5 de abril de 2021, la Entidad junto con los Directores y los miembros de la Comisión Fiscalizadora apelaron la sanción. El 01 de junio de 2022 se tiene por presentado el recurso directo. Se ordena a la CNV que remita las actuaciones y la totalidad de recursos interpuestos en sede administrativa con relación a la resolución dictada el 04 de marzo de 2021. El 16 de junio de 2022 el Estado Nacional acompañó las actuaciones solicitadas. Con fecha 15 de julio de 2022 el juzgado tiene por presentado al Dr. Fretes, e intima a los impugnantes a abonar la tasa de justicia y da intervención a la Fiscalía. Con fecha 10 de agosto de 2022 se tiene por oblada la tasa de justicia y presente el dictamen del fiscal quien concluye que “no existen óbices para que los presentes recursos se declaren formalmente admisibles”. El 23 de mayo de 2024 quedó confirmada la resolución de multa tal como fue impuesta por la CNV por un importe de \$500.

El 19/12/2024 se regularon los honorarios de la dirección letrada de la CNV.

Se procedió a la apertura de autos “COMISION NACIONAL DE VALORES c/ BANCO DE VALORES SA Y OTROS s/EJECUCION FISCAL” Expte. N° 6938/2025, en el marco de los cuales se notificó el mandamiento de pago con relación a la multa confirmada. El 17/03/2026, el Banco


Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 18-05-2026  
por Comisión Fiscalizadora

  
**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico

  
**JUAN I. NAPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 18-05-2026

**DELOITTE & Co. S.A.**  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

  
**ALEJANDRO PABLO ARNEDO OLIVETO (Socio)**  
Contador Público (U.S.A.L.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 367 - F° 139

  
**DANIEL ALBERTO REAL**  
Gerente de Administración

  
**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

## BANCO DE VALORES S.A.

- 60 -

presentó escrito solicitando datos de la cuenta bancaria a fin de realizar el pago. A la fecha se encuentra pendiente la apertura de la cuenta judicial.

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

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

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

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

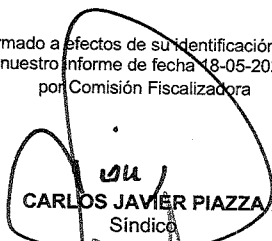
El 1 de junio de 2021, la CNV presentó un recurso extraordinario contra la sentencia de la Sala III de la Excm. Cámara en lo Civil y Comercial Federal que declaró nula la sanción por ella impuesta. La entidad contestó traslado con fecha 11 de noviembre de 2021, pero luego la Cámara resolvió declarar inadmisibile el recurso extraordinario interpuesto por CNV. El 18 de noviembre de 2021 la CNV presentó Recurso de Queja ante la CSJN por denegación del Recurso Extraordinario ("RECURSO QUEJA N° 1 - GRUPO FINANCIERO VALORES SA Y OTROS C/ COMISION NACIONAL DE VALORES S/APEL. DE RESOLUCION ADMINISTRATIVA" CCF 001857/2020/1) y actualmente se está a la espera de su pronunciamiento.

Con fecha 6 de julio de 2022 pasaron los autos a despacho para resolver sobre el pedido de regulación de honorarios del letrado renunciante.

La CSJN rechazó el recurso de queja interpuesto por la CNV por aplicación del art. 280 del Código Procesal. El expediente volvió a la Cámara de Apelaciones y se ordenó archivo.

La Dirección del Banco de Valores S.A. y sus asesores legales estiman que no existirán efectos contables adicionales significativos que pudieran derivarse de la presente actuación.


Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 18-05-2026  
por Comisión Fiscalizadora

  
**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Sindico

  
**JUAN I. NÁPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 18-05-2026

**DELOITTE & Co. S.A.**  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

  
**ALEJANDRO PABLO ARNEADO OLIVETO (Socio)**  
Contador Público (U.S.A.L.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 367 - F° 139

  
**DANIEL ALBERTO REAL**  
Gerente de Administración

  
**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

## BANCO DE VALORES S.A.

- 61 -

### d) Sumario en lo financiero N° 1649 (Expediente EX-2024-00230301-GDEBCRA-GSEFIV#BCRA) promovido por el BCRA contra Banco de Valores S.A y otros

El 18 de marzo de 2025, el Superintendente de Entidades Financieras y Cambiarias del Banco Central de la República Argentina dictó la Resolución N° 72/2025, mediante la cual se dispuso la instrucción de sumario contra Banco de Valores S.A. y determinados directores, síndicos y gerentes, en los términos del artículo 41 de la Ley de Entidades Financieras.

La medida se basó en la existencia de presuntas deficiencias operativas y en la gestión de ciertas operaciones de venta de moneda extranjera en efectivo, realizadas a través del sistema SIOPEL del MAE, que según lo expuesto por el BCRA no habrían sido debidamente evaluadas.

El 16 de abril de 2025, tanto Banco de Valores S.A. como los funcionarios imputados presentaron sus respectivos descargos, solicitando el rechazo de los cargos formulados. De confirmarse las imputaciones, podría disponerse la aplicación de una sanción administrativa, conforme a lo previsto en el régimen disciplinario vigente.

Dado que el procedimiento se encuentra en una etapa preliminar, no es posible anticipar su resultado.

La Dirección de Banco de Valores S.A., junto con sus asesores legales, se encuentran siguiendo de cerca la evolución del sumario, estimando que no se derivarán efectos contables adicionales relevantes como consecuencia del mismo.

### 38. Restricciones a la distribución de utilidades

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

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


Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 18-05-2026  
por Comisión Fiscalizadora

  
CARLOS JAVIER PIAZZA  
Síndico

JUAN I. NAPOLI  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 18-05-2026

DELOITTE & Co. S.A.  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

  
ALEJANDRO PABLO ARNEADO OLIVETO (Socio)  
Contador Público (U.S.A.L.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 367 - F° 139

  
DANIEL ALBERTO REAL  
Gerente de Administración

  
DANIEL L. SANTAMANS  
Contador General

## BANCO DE VALORES S.A.

- 62 -

De esta manera, sólo se podrá distribuir utilidades en la medida que se cuente con resultados positivos luego de deducir extracontablemente de los resultados no asignados y de la reserva facultativa para futuras distribuciones de resultados, (i) los importes de las reservas legal y estatutarias, cuya constitución sea exigible, (ii) la diferencia neta positiva entre la medición a costo amortizado y el valor razonable respecto de los instrumentos de deuda pública y/o de regulación monetaria del BCRA para aquellos instrumentos valuados a costo amortizado, (iii) el 100 % del saldo deudor de cada una de las partidas registradas en el rubro Otros resultados integrales acumulados, (iv) los ajustes identificados por la Superintendencia de Entidades Financieras y Cambiarias del BCRA o por el auditor externo y que no hayan sido registrados contablemente, y (v) ciertas franquicias otorgadas por el BCRA. Adicionalmente, no se podrán efectuar distribuciones de resultados con la ganancia que se origine por aplicación por primera vez de la NIIF, la cual deberá incluirse como una reserva especial.

Por otra parte, la Entidad deberá verificar que, luego de efectuada la distribución de resultados, se mantenga un margen de conservación de capital equivalente al 2,5% de los activos ponderados a riesgo (APR), el cual es adicional a la exigencia de capital mínimo requerida normativamente, y deberá ser integrado con capital ordinario de nivel 1 (COn1), neto de conceptos deducibles (CDCOn1).

Considerando lo definido por la Comunicación A 8214 de fecha 13 de marzo de 2025, el BCRA dispuso que hasta el 31 de diciembre de 2025, entidades que cuentan con autorización previa de esa autoridad de control para la distribución de utilidades podrán hacerlo en 10 (diez) cuotas mensuales consecutivas e iguales en moneda constante.

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

Con fecha 24 de abril de 2025 se celebró la Asamblea General Ordinaria Nro 70 la cual aprobó la distribución de un dividendo en efectivo por 4.236.039 (miles de pesos de fecha 31-12-24) con el propósito de cumplir con la política de distribución de resultados de la Entidad y sujeto a la aprobación de BCRA.


Con fecha 19 de junio de 2025 el BCRA notificó a la entidad de la resolución número RESOL-2025-152-E-GDEBCRA-SEFYC#BCRA por medio de la cual autorizó a la entidad a proceder con la distribución de dividendos en efectivo aprobados por Asamblea según lo expuesto en el párrafo anterior. El 16 de julio de 2025 el directorio aprobó, teniendo en cuenta lo dispuesto por las comunicaciones "A" 8214 y 8235, el siguiente cronograma de pagos:

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 18-05-2026  
por Comisión Fiscalizadora

  
**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico

  
**JUAN I. NÁPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 18-05-2026  
**DELOITTE & Co. S.A.**  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

  
**ALEJANDRO PABLO ARNEADO OLIVETO (Socio)**  
Contador Público (U.S.A.L.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 367 - F° 139

  
**DANIEL ALBERTO REAL**  
Gerente de Administración

  
**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

<b>AÑO 2025</b>			
<b>N° de cuota</b>	<b>Fecha de puesta a disposición (pago)</b>	<b>Fecha de "Record date" (día de registro)</b>	<b>Monto \$ (Ajustable por IPC)</b>
1	30/07/2025	25/07/2025	423.603.900
2	28/08/2025	25/08/2025	423.603.900
3	29/09/2025	24/09/2025	423.603.900
4	30/10/2025	27/10/2025	423.603.900
5	27/11/2025	20/11/2025	423.603.900
6	30/12/2025	23/12/2025	423.603.900
7	29/01/2026	26/01/2026	423.603.900
8	26/02/2026	23/02/2026	423.603.900
9	30/03/2026	25/03/2026	423.603.900
10	29/04/2026	24/04/2026	423.603.900

Asimismo el directorio aprueba, siguiendo lo dispuesto por la sección 7 del TO de "Distribución de Resultados", que los pagos deben ser realizados en moneda homogénea de la fecha de la Asamblea o del pago de cada cuota, según el caso, actualizándose utilizando el IPC del mes de diciembre 2024, que fuera el tenido en cuenta oportunamente en la decisión de la Asamblea y el último publicado a la fecha de la respectiva aprobación por este Directorio de la puesta a disposición de cada una de las sucesivas cuotas de pago de dividendos.

A la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros la Entidad (específicamente con fecha 29/04/2026) hizo efectiva la puesta a disposición de la última cuota de las 10 cuotas que integran el cronograma de pagos mencionado en los párrafos precedentes.

Considerando lo definido por la Comunicación A 8410 de fecha 19 de marzo de 2026, el BCRA dispuso que hasta el 31 de diciembre de 2026, las entidades que cuentan con autorización previa de esa autoridad de control para la distribución de utilidades correspondientes al ejercicio 2025 podrán hacerlo en 3 (tres) cuotas mensuales, iguales, no acumulables, a partir del tercer día hábil de mayo y de cada mes en el que se proceda al pago.

Con fecha 22 de abril de 2026 se celebró la Asamblea General Ordinaria Nro 73 la cual aprobó la distribución de un dividendo en efectivo por 11.204.116 (miles de pesos de fecha 31-12-25) con

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 18-05-2026 por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Sindico

**JUAN I. NÁPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 18-05-2026

**DELOITTE & Co. S.A.**  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

**ALEJANDRO PABLO ARNEO OLIVETO (Socio)**  
Contador Público (U.S.A.L.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 367 - F° 139

**DANIEL ALBERTO REAL**  
Gerente de Administración

**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

## BANCO DE VALORES S.A.

- 64 -

el propósito de cumplir con la política de distribución de resultados de la Entidad y sujeto a la aprobación de BCRA.

A la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros la Entidad se encuentra aguardando la autorización de BCRA para proceder a la distribución de utilidades según las condiciones expuestas en los párrafos precedentes.

### 39. Bienes de disponibilidad restringida

	<u>31/03/2026</u>	<u>31/12/2025</u>
<b>Otros activos financieros</b>		
Deudores varios (1)	1.811	1.982
<b>Activos entregados en garantía</b>		
Garantía por operaciones con BCRA (2)	58.153.689	82.706.212
Depósitos en garantía (3)	22.608.519	29.783.928
Garantías VAFIF S.A. (4)	605.611	704.427
Títulos en garantía Valo Securities SAU (5)	<u>140.303.581</u>	<u>119.815.064</u>
<b>TOTAL</b>	<u><b>221.067.600</b></u>	<u><b>233.201.613</b></u>

- (1) Corresponden a embargos recibidos de la Dirección General de Rentas de la Provincia de Misiones, con relación a la determinación y liquidación del Impuesto a los Sellos de fideicomisos financieros para los cuales la Entidad actúa como fiduciario.
- (2) Corresponden a cuentas corrientes especiales de garantías abiertas en el BCRA por las operaciones vinculadas con las cámaras electrónicas de compensación y otras asimilables.
- (3) Se encuentra afectados en cuentas corrientes especiales de garantía por alquiler de inmuebles y por aportes mutualizados en Coelsa S.A.
- (4) Corresponden a depósitos en garantía de VAFIF S.A. en el Banco Central del Uruguay y a un depósito por alquiler de oficina.
- (5) Corresponden a depósitos en garantía en Mercado de Valores de Buenos Aires S.A., A3 Mercados S.A., Mercado de Rosario S.A. por operaciones de títulos.

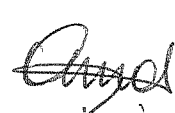
Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 18-05-2026  
por Comisión Fiscalizadora

  
**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico

  
**JUAN I. NAPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 18-05-2026

**DELOITTE & Co. S.A.**  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

  
**ALEJANDRO PABLO ARNEADO OLIVETO (Socio)**  
Contador Público (U.S.A.L.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 367 - F° 139

  
**DANIEL ALBERTO REAL**  
Gerente de Administración

  
**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

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

Las autoridades del Gobierno Nacional que asumieron en diciembre de 2023 implementaron una serie de medidas con significativo impacto económico. Con el objetivo de reducir la creación primaria de dinero y profundizar el proceso de desinflación, el BCRA dispuso la reducción de la tasa de interés de política monetaria que pasó de 133% a 100% en el mes de diciembre 2023 y a partir de marzo de 2024 comenzó con una reducción gradual hasta el nivel actual. A su vez, eliminó la tasa de interés mínima garantizada para la retribución de los depósitos a plazo fijo en pesos, entre otras medidas.

Como consecuencia de estas medidas, se obtuvo superávit fiscal financiero y el riesgo país experimentó una notable disminución. A su vez, en los últimos meses se ha evidenciado una baja significativa en las tasas de interés y en los niveles de la inflación. La inflación acumulada del primer trimestre 2026 fue de 9,4%.

Asimismo, el Gobierno Nacional ha planteado llevar adelante una amplia reforma de leyes y regulaciones. Se propone avanzar con una profunda desregulación de la economía y con reformas estructurales que liberen las restricciones para invertir y operar en el país. En este sentido, a partir el 11 de abril de 2025 el BCRA comunicó el inicio de la Fase 3 del programa económico comenzado el 10 de diciembre de 2023. En esta nueva etapa, (i) la cotización del dólar en el Mercado Libre de Cambios (MLC) podrá fluctuar dentro de una banda móvil entre \$1.000 y \$1.400, cuyos límites se ampliarán a un ritmo del 1% mensual (disminuyendo en el caso del valor inferior, y aumentando en el del superior), (ii) se elimina el dólar blend, se eliminan las restricciones cambiarias a las personas humanas, se permite la distribución de utilidades a accionistas del exterior a partir de los ejercicios financieros que comienzan en 2025 y se flexibilizan los plazos para el pago de operaciones de comercio exterior, y (iii) se refuerza el ancla nominal perfeccionando el marco de política monetaria en el que no hay emisión de pesos por parte de BCRA para el financiamiento del déficit fiscal o para la remuneración de sus pasivos monetarios. Con fecha 15 de diciembre de 2025, con el fin de consolidar la estabilidad de precios, el BCRA anunció el inicio de una nueva fase del programa monetario, en esta etapa, a partir del 1° de enero de 2026, el techo y el piso de la banda de flotación cambiaría evolucionarán cada mes al ritmo correspondiente al último dato de inflación mensual informado por INDEC.

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

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


Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 18-05-2026  
por Comisión Fiscalizadora

  
**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico

  
**JUAN I. NÁPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 18-05-2026

**DELOITTE & Co. S.A.**  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

  
**ALEJANDRO PABLO ARNEADO OLIVETO (Socio)**  
Contador Público (U.S.A.L.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 367 - F° 139

  
**DANIEL ALBERTO REAL**  
Gerente de Administración

  
**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

**41. Hechos ocurridos después del periodo sobre el que se informa**


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

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 18-05-2026  
por Comisión Fiscalizadora

  
**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico

  
**JUAN I. NAPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 18-05-2026  
**DELOITTE & Co. S.A.**  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

  
**ALEJANDRO PABLO ARNEADO OLIVETO (Socio)**  
Contador Público (U.S.A.L.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 367 - F° 139

  
**DANIEL ALBERTO REAL**  
Gerente de Administración

  
**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

DETALLE DE TÍTULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS CONSOLIDADOS AL 31 DE MARZO DE 2026 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2025  
 (Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

Concepto	Identificación	TENENCIA			POSICIÓN 2026		
		Valor Razonable	Nivel de valor razonable	Saldo de libros 31/03/2026	Saldo de libros 31/12/2025	Posición sin Opciones	Opciones
<b>TÍTULOS DE DEUDA A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS</b>							
<b>Del País</b>							
<b>Títulos Públicos</b>							
Letra del Tesoro Nacional Capitalizable en Pesos Vto. 27.02.2026	9346	-	-	-	11.167.338	-	-
Letra del Tesoro Nacional Capitalizable en Pesos Vto. 30.04.2026	9351	96	96	-	96	-	96
Letra del Tesoro Nacional Capitalizable en Pesos Vto. 31.08.2026	9357	571.660	571.660	-	571.660	-	571.660
Letra del Tesoro Nacional Capitalizable En Pesos Vto. 16.05.2026	9366	20.400.000	20.400.000	-	20.400.000	-	20.400.000
Bopreal S.3 Vto. 31/06/2026 Usd Cg	9247	28.296	28.296	-	28.296	-	28.296
TM26 - BONO NACION TASA DUAL18/03/26 \$ CG	9319	-	-	-	101.785	-	-
S2916 - LT REP ARG CAP V.26/05/26 \$ CG	9333	-	-	-	3.731.982	-	-
T3647 - BONO TESORO NACIONAL CAPITALIZABLE 30/04/27 \$	9256	9.630.900	9.630.900	1.177.809	9.630.900	-	9.630.900
M3166 - LETRA TESORO NACIONAL TAMAR CAPITALIZABLE 31/08/26 \$	9353	41.059	41.059	-	41.059	-	41.059
S1746 - LETRA TESORO NACIONAL CAPITALIZABLE 17/04/26 \$	9367	-	-	-	4.632.899	-	-
GD38 - BONOS REP. ARG. USS STEP UP V.09/01/08	81090	4.305.830	4.305.830	721.360	4.305.830	-	4.305.830
OD41 - EURO BONOS REP. ARG. USS STEP UP V.09/07/41	81092	185.059	185.059	10.392	185.059	-	185.059
84370 - BONO PCIA BS AS REGS NEW USS 2037	81160	-	-	-	22	-	-
TZK05 - BONO REP ARG AJ CER V20/08/26 \$ CG	9240	8.006.417	8.006.417	-	8.006.417	-	8.006.417
TZK26 - BONO REP ARG AJ CER V20/08/26 \$ CG	9242	114.541	114.541	-	114.541	-	114.541
AE58 - BONO REP. ARGENTINA USD STEP UP 2038	5923	1.319.232	1.319.232	-	1.319.232	-	1,319,232
GD30 - BONOS REP. ARG. USS STEP UP V.09/07/09	81065	30.550	30.550	-	30.550	-	30,550
GD35 - BONOS REP. ARG. USS STEP UP V.09/07/05	81068	6.284.293	6.284.293	-	6.284.293	-	6,284,293
ERM33 - BONO PROVINCIA DE ENTRE 9,55% 04/03/33	85089	1.479.000	1.479.000	-	1,479,000	-	1,479,000
Otros	-	-	9.417	-	9.417	-	9.417
<b>Total Títulos Públicos</b>		<b>52.386.923</b>	<b>52.406.340</b>	<b>23.163.699</b>	<b>52.406.340</b>	-	<b>52.406.340</b>
<b>Títulos de deuda de fiduciarios financieros</b>							
D177A - VD FF MERCADO CREDITO 37 \$ CG	56895	153.002	153.002	798.031	153.002	-	153,002
M329A - VD FF MEGABONO 029 CLA \$ CG	56892	360.291	360.291	642.837	360.291	-	360,291
T068A - VD FF TOTAL ASSETS 6 CLA \$ CG	56746	30.476	30.476	102.754	30.476	-	30,476
M328A - VD FF MEGABONO CREDITO 328 CLA \$ CG	56887	172.673	172.673	333.622	172.673	-	172,673
DT40A - VD FF MERCADO CREDITO 40 \$ CG	56893	1.530.354	1.530.354	2.267.469	1,530,354	-	1,530,354
VD FF MEGABONO CREDITO 328 CLA \$	56917	306.366	306.366	545.788	306.366	-	306,366
GE03A - VD FF GRANCOOP CREDITOS 3 CLA \$	58993	285.830	285.830	470.678	285.830	-	285,830
M335A - VD FF MEGABONO CREDITO 335 CLA \$	59170	1.984.383	1,984,383	-	1,984,383	-	1,984,383
M345A - VD FF MEGABONO 345 CLA \$	59169	1.000.000	1,000,000	-	1,000,000	-	1,000,000
<b>Total Títulos Privados - Fiduciarios financieros</b>		<b>5.803.575</b>	<b>5.803.575</b>	<b>5.168.190</b>	<b>5.803.575</b>	-	<b>5.803.575</b>
<b>Del Exterior</b>							
<b>Títulos públicos</b>							
US TREASURY BILL, ZCP V. 14/05/26	84377	-	-	-	1.671.041	-	-
<b>Total Títulos públicos</b>		-	-	-	<b>1.671.041</b>	-	-
<b>Total Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados</b>		<b>58.200.498</b>	<b>58.209.915</b>	<b>28.342.510</b>	<b>58.209.915</b>	-	<b>58.209.915</b>

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 16-05-2026  
 Por Contador Público CPCECABA  
 CARLOS JAVIER RIVERA  
 Presidente

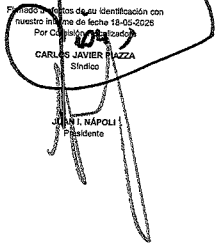
Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 16-05-2026  
 DELOITTE & Co. S.A  
 (Registro de Sociedades Comerciales C.R.6.E.C.A.S.A. T1 - P13)  
 DANIEL AGUIAR REAL  
 Gerente de Administración

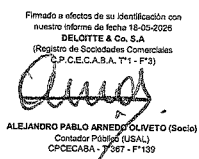
ALEJANDRO PABLO ARNEJO OLIVETTO (Socio)  
 Contador Público (CPCECABA)  
 CPCECABA - 12657 - P139

DANIEL L. SANTAMANS  
 Contador General

DETALLE DE TÍTULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS CONSOLIDADOS AL 31 DE MARZO DE 2026 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2025  
 (Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

Concepto	Identificación	TENENCIA				POSICIÓN 2026		
		Valor Razonable	Nivel de valor razonable	Saldo de libros 31/03/2026	Saldo de libros 31/12/2025	Posición p/n Opciones	Opciones	Posición Final
<b>OTROS TÍTULOS DE DEUDA</b>								
<b>Medición a costo amortizado</b>								
<b>Del País</b>								
<b>Títulos públicos</b>								
Bonopel S.3 Vto. 31/05/2026 Usd Cj	9247	3.369.335	-	2.883.328	8.487.750	2.883.328	-	2.883.328
Bonos A Tasa 0 Ajuste Por Cer Vto 15.12.2026	9248	13.341.929	-	12.901.638	4.536.747	12.901.638	-	12.901.638
Letra Del Tesoro Nacional Capitalizable En Pesos Vto. 29.05.2026	9333	20.561.401	-	20.370.500	687.685	20.370.500	-	20.370.500
Letra Del Tesoro Nacional Capitalizable En Pesos Vto. 16.01.2026	9340	-	-	-	6.181.683	-	-	-
Letra Del Tesoro Nacional En Pesos A Tasa Tamar Vto. 27.02.2026	9345	-	-	-	-	-	-	-
Bono Rep. Argentina Usd Step Up 2030	9521	1.714.179	-	2.004.632	17.695.162	-	-	-
Bonos Rep Arg Ciudad S 5.83% 2033 (Dipo)	45998	485.000	-	536.921	2.574.518	2.094.532	-	2.094.532
Bono Rep. Argentina Usd Step Up 2038	9523	199.330	-	230.490	584.258	535.921	-	535.921
Bonos Rep.Arg. Discounts Ars 2010-2033 (Dipo)	5444	144.032	-	230.490	269.313	230.490	-	230.490
Bono Rep Argentina Usd 1% 2029	9527	8.630	-	9.492	168.242	153.876	-	153.876
Bono Del Tesoro Bonopel 2% S 2026	9525	847.290	-	611.622	12.509	9.452	-	9.452
Bono Del Tes Nac En Pesos Cero Cupon Ajuste Cer Vto. 30-06-2026	9240	-	-	-	612.754	611.622	-	611.622
Bono Del Tes Nac En Pesos Cero Cupon Ajuste Cer Vto. 31-03-2026	9257	-	-	-	5.202.048	-	-	-
Bono Del Tes Nac En Pesos Cero Cupon Ajuste Cer Vto. 30-10-2026	9313	11.103.909	-	10.410.305	13.981.438	-	-	-
Bonos Rep. Arg. USS Step Up V.09/07/00	9106	3.264.993	-	3.222.688	5.255.096	10.410.305	-	10.410.305
Bono Del Tesoro Nacional Dual Capitalizable Vto. 16/03/2026	9319	-	-	-	4.328.410	3.322.688	-	3.322.688
Bono Del Tesoro Nacional Dual Capitalizable Vto. 30/06/2026	9320	-	-	-	6.173.120	-	-	-
Bono Del Tesoro Nacional Dual Capitalizable Vto. 15/09/2026	9321	9.183.000	-	9.287.740	12.070	9.287.740	-	9.287.740
Bono Del Tesoro Nacional Dual Capitalizable Vto. 15/12/2026	9323	15.633.216	-	16.156.202	3.983.207	16.156.202	-	16.156.202
Bono Del Tesoro Nacional Capitalizable En Pesos Vto. 13.02.2026	9314	-	-	-	156.101	155.101	-	155.101
Bono Del Tesoro Nacional Capitalizable En Pesos Vto. 30.01.2026	9316	-	-	-	9.187.647	-	-	-
Bono Del Tesoro Nacional Capitalizable En Pesos Con Vto 30/06/2026	9318	1.288	-	1.287	234.400	-	-	-
Letra Del Tesoro Nacional Capitalizable En Pesos Vto. 30.04.2026	9351	24.979.144	-	24.841.233	14.972.249	24.841.233	-	24.841.233
Letra Del Tesoro Nacional Capitalizable En Pesos Vto. 17.04.2026	9367	38.699.628	-	38.454.563	6.042.322	38.454.563	-	38.454.563
Letra Del Tesoro Nacional En Pesos Ajustada Por Cer A Descuento Vencimiento 30.11.2026	9371	73.657.459	-	70.165.773	59.643.137	70.165.773	-	70.165.773
Bono Cuaspar Vto 31.12.2045	45697	761.613	-	978.400	589.277	978.400	-	978.400
Bonopel S. 1 B Vto 31/10/27 USS	9225	12.840.749	-	12.636.499	16.069.854	12.636.499	-	12.636.499
Letra Del Tesoro Nacional En Pesos Ajustada Por Cer A Descuento Vencimiento 20.05.2026	9365	30.799.209	-	29.875.587	10.136.282	29.875.587	-	29.875.587
Letra Del Tesoro Nacional Capitalizable En Pesos Vto. 30/11/2026	9368	10.920.000	-	10.344.808	11.885.509	10.344.808	-	10.344.808
Letra Del Tesoro Nacional Capitalizable En Pesos Vto. 31/07/2026	9376	10.915.000	-	10.896.485	-	10.896.485	-	10.896.485
Letra Del Tesoro Nacional Capitalizable En Pesos Vto. 30/09/2026	9378	18.236.095	-	18.075.058	-	18.075.058	-	18.075.058
Letra Del Tesoro Nacional En Pesos A Tasa Tamar Vto. 31.03.2026	9387	20.900.000	-	20.252.837	-	20.252.837	-	20.252.837
Bono Del Tesoro Nacional En Pesos Cero Cupon Con Ajuste Por Cer Vto. 31-03-2027	9385	7.841.768	-	7.788.253	-	7.788.253	-	7.788.253
Bono Del Tesoro Nacional En Pesos Cero Cupon Con Ajuste Por Cer Vto. 31-03-2027	9384	14.891.250	-	14.046.032	-	14.046.032	-	14.046.032
Bono Del Tesoro Nacional En Dolares Estadounidenses 6% Con Vencimiento 29.10.2027	9395	20.194.893	-	19.441.129	-	19.441.129	-	19.441.129
<b>Total Títulos Públicos</b>		<b>365.371.545</b>		<b>355.837.381</b>	<b>216.622.087</b>	<b>355.837.381</b>		<b>355.837.381</b>

  
 Firmado a efectos de su identificación con  
 nuestro informe de fecha 18-05-2026  
 Por Carlos Javier Piazza  
**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
 Director

  
 Firmado a efectos de su identificación con  
 nuestro informe de fecha 18-05-2026  
**DELOITTE & Co. S.A**  
 (Registro de Sociedades Comerciales  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)  
**ALEJANDRO PABLO ARNEDO OLIVETO (Socio)**  
 Contador Público (USAL)  
 CPCECABA - 7067 - F°139

  
**DANIEL ALBERTO REAL**  
 Gerente de Administración  
**DANIEL L. SANTAMANS**  
 Contador General

DETALLE DE TÍTULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS CONSOLIDADOS AL 31 DE MARZO DE 2026 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2025  
 (Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homóloga)

Concepto	Identificación	TENENCIA		POSICIÓN 2026				
		Valor Razonable	Nivel de valor razonable	Saldo de libros 31/03/2026	Saldo de libros 31/12/2025	Posición sin Opciones	Opciones	Posición Final
<b>Títulos privados</b>								
<b>Obligaciones negociables</b>								
O.N. VISTA ENERGY ARGENTINA CLASE XXIII	57938	-	-	-	3.686.624	-	-	-
O.N. PAN AMERICAN	69229	16.689.013	-	14.633.757	17.237.469	14.633.757	-	14.633.757
O.N. YPF CLASE 33 VTO 21-07-27	90806	5.922.830	-	5.499.098	6.250.699	5.499.098	-	5.499.098
O.N. CAPEX S.A. VTO 25-08-26	92790	132.250	-	134.422	155.767	134.422	-	134.422
O.N. PLUSPETROL CL.1 V.27/01/28 U\$S CG	65286	4.631.460	-	4.329.679	5.140.676	4.329.679	-	4.329.679
O.N. PAMPA CL. 23 VTO 16/12/24 USD	56415	7.469.500	-	7.002.366	8.073.376	7.002.366	-	7.002.366
O.N. PETROQUIMICA CL.0 V16/07/27 U\$S CG	84122	3.114.000	-	2.807.895	3.181.342	2.807.895	-	2.807.895
O.N. YPF CLASE 39 VTO 22/07/30 U\$S CG	97665	1.800.411	-	1.855.827	2.096.127	1.855.827	-	1.855.827
O.N. PETRO. ACONCAGUA 19 V25/08/20 U\$S CG	59765	7.395.000	-	7.072.916	8.366.960	7.072.916	-	7.072.916
O.N. PETRO. ACONCAGUA 21 V25/08/20 U\$S CG	58819	811.629	-	1.065.135	1.218.663	1.065.135	-	1.065.135
O.N. CENTRAL PUERTO CL.C V.25/06/29 U\$S CG	58423	290.342	-	672.000	768.448	672.000	-	672.000
O.N. PETROQUIMICA CL. R V22/10/26 USD	58957	7.700.000	-	6.956.029	8.210.268	6.956.029	-	6.956.029
O.N. YPF CLASE 37 VTO 7/02/27 USD	58155	5.639.691	-	6.698.363	6.471.206	6.698.363	-	6.698.363
O.N. PLUSPETROL CL. 4 VTO 20/32 USD	58610	2.968.000	-	2.793.533	3.228.024	2.793.533	-	2.793.533
O.N. TECPETROL CL.9 V24/10/29 U\$S CG	64413	3.150.000	-	2.811.971	3.180.288	2.811.971	-	2.811.971
O.N. VISTA ENERGY CL.28 V07/03/30 U\$S CG	58166	7.556.900	-	7.116.140	8.057.653	7.116.140	-	7.116.140
O.N. CREBULO 331 02/1 USD MEP	58509	15.443.000	-	13.897.474	16.350.419	13.897.474	-	13.897.474
O.N. YPF CLASE 42 VTO 02/03/2025 USD	58236	2.067.600	-	2.837.861	3.222.882	2.837.861	-	2.837.861
O.N. CNH INDUSTRIAL CAPITAL ARGENTINA CL.10 03/09/26 USD	59036	5.245.100	-	4.960.438	5.621.566	4.960.438	-	4.960.438
O.N. YPF S.A. CL. XXIV USD	59037	7.355.000	-	7.052.881	8.036.022	7.052.881	-	7.052.881
O.N. OTAMERICA EBYTEM S.6 29/07/29 USD	84193	1.530.100	-	1.416.343	-	1.416.343	-	1.416.343
O.N. MSU ENERGY CL. 13 30-10-27 USD	59168	7.280.000	-	6.992.427	-	6.992.427	-	6.992.427
O.N. PLUSPETROL S.A. CL.6 27-02-29 USD	59180	2.662.000	-	2.794.363	-	2.794.363	-	2.794.363
O.N. CFN S.8 VTO 22/08/26 S CG	59219	2.933.800	-	2.781.531	-	2.781.531	-	2.781.531
O.N. RECARD SERIE II	58946	2.223.741	-	2.223.741	2.386.675	2.223.741	-	2.223.741
O.N. TD BANCO DE LA CIUDAD DE BUENOS AIRES CL.23 05/07/26	59089	500	-	500	311.670	500	-	500
O.N. TD BANCO DE LA CIUDAD DE BUENOS AIRES CL.23 05/07/26	43031	10.285.000	-	10.156.200	1.145	10.156.200	-	10.156.200
<b>Total Títulos privados - QN</b>				<b>133.848.757</b>	<b>125.694.934</b>	<b>122.760.448</b>	<b>125.694.934</b>	<b>125.694.934</b>

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 16-05-2026 por el Sr. Carlos Javier Razza  
**CARLOS JAVIER RAZZA**  
 Socio

**JUAN NAPOLI**  
 Presidente

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 16-05-2026  
**DELOITTE & Co. S.A.**  
 (Registro de Sociedades Comerciales  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T.1 - F.3)  
**ALEJANDRO PABLO ARNEJO OLIVETO (Socio)**  
 Contador Público (USAL)  
 CPOCECA - T.367 - F.139

**DANIEL ALBERTO REAL**  
 Gerente de Administración

**DANIEL L. SANTAMANS**  
 Contador General

DETALLE DE TÍTULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS CONSOLIDADOS AL 31 DE MARZO DE 2026 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2025  
 (Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

Concepto	Identificación	TENENCIA			POSICIÓN 2026		
		Valor Razonable	Nivel de valor razonable	Saldo de libros 31/03/2026	Saldo de libros 31/12/2025	Posición sin Opciones	Opciones
<b>Títulos de deuda de fideicomisos financieros</b>							
COLOCACIONES VARIAS UNDERWRITER		28.275.044	-	28.275.044	4.170.198	28.275.044	28.275.044
SION CONECTA INF PRIV 1 DIVAS CG		-	-	-	-	-	769.402
VDF MEGABONO CR 316 CLASE A	58033	793.402	-	793.402	834.453	-	-
VDF MEGABONO CR 320	58064	17.994	-	17.994	331.550	17.994	17.994
MEGABONO 331 VDF A	58050	600.660	-	600.660	1.220.729	600.660	600.660
VDF MEGABONO CREDITO 324 A	58771	620.339	-	620.339	1.034.453	620.339	620.339
VDF LITORAL-AD CREDITOS SERIE 1 A	98796	2.684.028	-	2.684.028	4.477.804	2.684.028	2.684.028
VDF SECUBONO 242 A	58078	-	-	-	70.802	-	-
VDF ELEBAR XI A	58039	-	-	-	9.948	-	-
MEGABONO CREDITO 326 A	58882	91.931	-	91.931	241.874	91.931	91.931
VDF MERCADO CREDITO 40 A	58687	2.928.474	-	2.928.474	5.779.729	2.928.474	2.928.474
VDF TOTAL ASSETS VII- VALO	58090	13.697.577	-	13.697.577	19.231.533	13.697.577	13.697.577
VDF MONI MOBILE S 15 CL A	58695	154.797	-	154.797	365.794	154.797	154.797
VDF MEGABONO 328 CL A	58689	16.840	-	16.840	101.682	16.840	16.840
VDF MERCADO CREDITO 37 CL A	58692	1.794.115	-	1.794.115	3.149.798	1.794.115	1.794.115
VDF SECUBONO 241 CL A	58695	1.540.392	-	1.540.392	7.064.286	1.540.392	1.540.392
VDF ELEBAR XI CL A	58716	-	-	-	21.120	-	-
CLUB RIVER PLATE	58795	2.558	-	2.558	15.903	2.558	2.558
VDF MONI MOBILE S14 CL A	58119	2.875.220	-	2.875.220	3.693.498	2.875.220	2.875.220
VDF MEGABONO CREDITO 328 CL A	58917	-	-	-	35.442	-	-
VDF CREDITECH CLASE A	58515	2.506.241	-	2.506.241	4.605.633	2.506.241	2.506.241
VDF MERCADO CREDITO 41 CL A	58927	826.233	-	826.233	1.299.889	826.233	826.233
VDF ELEBAR XIII CL A	58920	9.919.309	-	9.919.309	10.702.381	9.919.309	9.919.309
VDF MONI MOBILE XVI A	58936	211.862	-	211.862	477.352	211.862	211.862
VDF SECUBONO 243 A	58947	442.791	-	442.791	1.017.884	442.791	442.791
VDF MEGABONO CREDITO 330 A	58968	-	-	-	296.105	-	-
VDF MEGABONO CREDITO 332 CLASE A	58981	821.453	-	821.453	1.699.474	821.453	821.453
VDF MEGABONO CREDITO 334 CLASE A	98030	2.871.227	-	2.871.227	4.920.547	2.871.227	2.871.227
VDF MEGABONO CREDITO 336 A	99105	3.192.821	-	3.192.821	5.323.245	3.192.821	3.192.821
VDF SECUBONO 244 A	99137	88.127	-	88.127	-	3.167.107	3.167.107
	99148	-	-	-	-	88.127	88.127
<b>Total Títulos de deuda de fideicomisos financieros</b>		<b>79.809.248</b>		<b>79.809.248</b>	<b>83.226.175</b>	<b>79.809.248</b>	<b>79.809.248</b>
<b>Total Títulos privados</b>		<b>213.546.405</b>		<b>209.488.582</b>	<b>205.486.572</b>	<b>205.495.582</b>	<b>205.495.582</b>
<b>Total Otros Títulos de Deuda del País</b>		<b>579.022.950</b>		<b>591.332.063</b>	<b>620.969.555</b>	<b>566.959.242</b>	<b>566.959.242</b>
<b>Títulos privados</b>							
DTG Pastoral 2,75% 11jan2026		-	-	-	323.104	-	-
Caligaris Bonos 4,45% 29sep2027		-	-	-	-	-	-
Nisa del Tesoro 8 Serie 13 - Vencimiento 29/06/2030		145.156	-	145.156	161.600	145.156	145.156
Banco Nacional de Fomento - Certificado de depósitos de ahorro CDA - Serie AA5620		22.626	-	22.626	26.208	22.626	22.626
Banco Nacional de Fomento - Certificado de depósitos de ahorro CDA - Serie AA5630		230.093	-	230.093	236.881	230.093	230.093
Banco Nacional de Fomento - Certificado de depósitos de ahorro CDA - Serie AA5631		230.093	-	230.093	236.881	230.093	230.093
Banco Nacional de Fomento - Certificado de depósitos de ahorro CDA - Serie AA5632		230.093	-	230.093	256.881	230.093	230.093
Banco Continental S.A.E.C.A. - Certificado de depósitos de ahorro CDA - Serie DA9012		230.040	-	230.040	256.819	230.040	230.040
Bonos Corporativo - Serie PYTEL08P0442		194.366	-	194.366	221.762	194.366	194.366
Emisor Sudameris Bank CDA Serie EC1941		414.990	-	414.990	479.831	414.990	414.990
Emisor Sudameris Bank CDA Serie EC1942		522.420	-	522.420	5.100	522.420	522.420
Emisor Sudameris Bank CDA Serie EC1943		522.385	-	522.385	5.100	522.385	522.385
Emisor Sudameris Bank CDA Serie EC1944		522.385	-	522.385	1.100	522.385	522.385
BANCO FAMILIAR CDA SERIE EA5031		522.435	-	522.435	5.200	522.435	522.435
Telecel S.A.E. - Bonos Corporativos Serie PYTEL08P0442		697.841	-	697.841	9.049	697.841	697.841
Telecel S.A.E. - Bonos Corporativos Serie PYTEL08P0442		228.208	-	228.208	229.311	228.208	228.208
Banco Mau Paraguay S.A. - Bonos Financieros Serie PYTAU12F1841		1.084.298	-	1.084.298	1.218.874	1.084.298	1.084.298
		149.661	-	149.661	170.628	149.661	149.661
<b>Total Títulos privados</b>		<b>5.927.090</b>		<b>5.927.090</b>	<b>3.914.065</b>	<b>5.927.090</b>	<b>5.927.090</b>
<b>Total Otros Títulos de Deuda del exterior</b>		<b>5.927.090</b>		<b>5.927.090</b>	<b>3.914.065</b>	<b>5.927.090</b>	<b>5.927.090</b>
<b>Provisión Títulos privados (anexo R)</b>		<b>-</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Total Otros Títulos de Deuda</b>		<b>-</b>		<b>(374.621)</b>	<b>(640.885)</b>	<b>(374.621)</b>	<b>(374.621)</b>
		<b>584.950.040</b>		<b>566.885.413</b>	<b>624.892.620</b>	<b>566.885.413</b>	<b>566.885.413</b>

Firmado a efectos de su identificación con  
 el presente informe de fecha 18-05-2026  
 Por: Comisión Fiscalizadora  
 CARLOS NAVIERO SUAREZ  
 Presidente

Firmado a efectos de su identificación con  
 el presente informe de fecha 18-05-2026  
 DELOITTE & CO. S.A.  
 (Registro de Sociedades Comerciales  
 C.F.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - P° 3)  
 ALEJANDRO PABLO BARNEDO OLIVETO (Socio)  
 Contador Público (USAL)  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 367 - P° 109

DANIEL ALBERTO REAL  
 Gerente de Administración  
 DANIEL L. SANTAMANS  
 Contador General

DETALLE DE TÍTULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS CONSOLIDADOS AL 31 DE MARZO DE 2026 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2025  
 (Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

Concepto	Identificación	TENENCIA				POSICIÓN 2026		
		Valor Razonable	Nivel de valor razonable	Saldo de libros 31/03/2026	Saldo de libros 31/12/2025	Posición sin Opciones	Opciones	Posición Final
<b>INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO</b>								
<b>Medidos a valor razonable con cambios en resultados</b>								
<b>Del País</b>								
Acciones Argenpymes S.G.R.	1103714024129	11.064.404	3	11.064.404	11.147.235	11.064.404	-	11.064.404
Acciones COELSA	1106692264785	922.997	3	922.997	972.380	922.997	-	922.997
Acciones Ecogas Inversiones S.A.	1120655275022	1.587.179	1	1.587.179	169.176	1.587.179	-	1.587.179
Acciones Autopista del Sol S.A.	11036972237119	92.031	1	92.031	107.158	92.031	-	92.031
Acciones Gatorwaglo & Zoraguin SA	1103509684901	6.860	1	6.550	6.993	6.860	-	6.860
Acciones Mercado Abierto Electrónico S.A.	1103628189159	57	3	57	62	57	-	57
Acciones Zanelle Hines	1100502498672	30	3	30	33	30	-	30
Acciones Garantizar S.G.R.	1100986311751	25	3	25	27	25	-	25
Acciones Bhd Garantías S.G.R.	1130708609915	2	3	2	2	2	-	2
Acciones Apgecontrol S.A.	1130668964306	1	3	1	1	1	-	1
<b>Total Instrumentos de Patrimonio del País</b>		<b>13.273.386</b>		<b>13.273.386</b>	<b>12.603.097</b>	<b>13.273.386</b>	-	<b>13.273.386</b>
<b>Otros</b>								
<b>Del Exterior</b>								
Acciones Standard Clase "B"	9900186PA0001	127	3	127	130	127	-	127
BVPASA	PYBPOTV9339	332.194	1	332.194	378.733	332.194	-	332.194
<b>Total Instrumentos de Patrimonio del Exterior</b>		<b>332.321</b>		<b>332.321</b>	<b>378.872</b>	<b>332.321</b>	-	<b>332.321</b>
<b>Total Instrumentos de Patrimonio</b>		<b>13.605.707</b>		<b>13.605.707</b>	<b>12.981.969</b>	<b>13.605.707</b>	-	<b>13.605.707</b>
<b>Total General</b>		<b>656.756.245</b>		<b>638.791.054</b>	<b>463.207.509</b>	<b>638.701.864</b>	-	<b>638.701.864</b>

Firmado en efectos de su identificación con  
 nuestro Informe No fecha 18-05-2026  
 Comisión Fiscalizadora

**CARLOS JAVIER RAZZA**  
 Síndico

**JUAN NAPOLI**  
 Presidente

Firmado en efectos de su identificación con  
 nuestro Informe de fecha 18-05-2026  
**DELOITTE & Co. S.A.**  
 (Registro de Societades Comerciales  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T1 - F3)

**ALEJANDRO PABLO ARNEDE OLIVETO (Socio)**  
 Contador Público (I.R.A.)  
 CPCECABA - T1367 - F139

**DANIEL ALBERTO REAL**  
 Gerente de Administración

**DANIEL L. SANTAMANS**  
 Contador General

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

**ANEXO B**

**CLASIFICACIÓN DE PRÉSTAMOS Y OTRAS FINANCIACIONES POR SITUACIÓN Y GARANTÍAS RECIBIDAS CONSOLIDADAS  
 AL 31 DE MARZO DE 2026 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2025**  
 (Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

	31/03/2026	31/12/2025
<b>CARTERA COMERCIAL</b>		
<b>En situación normal</b>		
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	1.073.603.088	1.018.025.254
Sin garantías ni contragarantías preferidas	-	310.802
	1.073.603.088	1.017.714.452
<b>Con alto riesgo de insolvencia</b>		
Sin garantías ni contragarantías preferidas	4.362.513	7.720.032
	4.362.513	7.720.032
<b>TOTAL CARTERA COMERCIAL</b>	<b>1.077.965.601</b>	<b>1.025.745.286</b>
<b>CARTERA CONSUMO Y VIVIENDA</b>		
<b>Cumplimiento normal</b>		
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	432.532	377.640
Sin garantías ni contragarantías preferidas	47	373
	432.485	377.267
<b>Riesgo bajo</b>		
Sin garantías ni contragarantías preferidas	44.325	1.426
	44.325	1.426
<b>Riesgo medio</b>		
Sin garantías ni contragarantías preferidas	766	404
	766	404
<b>Riesgo alto</b>		
Sin garantías ni contragarantías preferidas	2.703	1.091
	2.703	1.091
<b>TOTAL CARTERA CONSUMO Y VIVIENDA</b>	<b>480.326</b>	<b>380.561</b>
<b>TOTAL GENERAL (1)</b>	<b>1.078.445.927</b>	<b>1.026.125.847</b>

(1) Conciliación :

**Préstamos y otras financiaciones según Estado de Situación Financiera Consolidado**

+ Previsiones de Préstamos y otras financiaciones	862.544.578	803.908.053
- Préstamos al personal	8.983.458	10.583.431
+ Títulos privados - Obligaciones negociables - Medición a costo amortizado	(1.636.531)	(1.959.531)
+ Títulos privados - Títulos de Deuda de Fideicomisos Financieros - Medición a costo amortizado	125.694.934	122.260.448
+ Otras garantías otorgadas comprendidas en las Normas de Clasif. de Deudores	79.800.648	83.226.125
	3.058.840	8.107.321
<b>Préstamos y otras financiaciones según Anexo</b>	<b>1.078.445.927</b>	<b>1.026.125.847</b>

Firmado a efectos de su identificación con  
 nuestro informe de fecha 18-05-2026  
 Por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
 Síndico

**JUAN NÁPOLI**  
 Presidente

Firmado a efectos de su identificación con  
 nuestro informe de fecha 18-05-2026

**DELOITTE & Co. S.A**  
 (Registro de Sociedades Comerciales  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

**ALEJANDRO PABLO ARNEO OLIVETO (Socio)**  
 Contador Público (USAL)  
 CPCECABA - T°367 - F°139

**DANIEL ALBERTO REAL**  
 Gerente de Administración

**DANIEL L. SANTAMANS**  
 Contador General

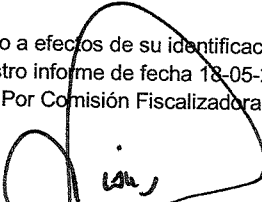
BANCO DE VALORES S.A. - Sarmiento 310 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires  
Fecha en que se cumple el plazo de duración de la sociedad: 17/12/2077

**ANEXO C**

**CONCENTRACIÓN DE PRÉSTAMOS Y OTRAS FINANCIACIONES CONSOLIDADOS  
AL 31 DE MARZO DE 2026 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2025**  
(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

Número de clientes	FINANCIACIONES			
	31/03/2026		31/12/2025	
	Saldo de Deuda	% sobre cartera total	Saldo de Deuda	% sobre cartera total
10 mayores clientes	456.015.366	42,28%	321.563.776	31,34%
50 siguientes mayores clientes	509.624.921	47,26%	592.376.272	57,73%
100 siguientes mayores clientes	111.684.692	10,36%	104.961.124	10,23%
Resto de clientes	1.120.948	0,10%	7.224.675	0,70%
<b>TOTAL</b>	<b>1.078.445.927</b>	<b>100%</b>	<b>1.026.125.847</b>	<b>100%</b>


Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 18-05-2026  
Por Comisión Fiscalizadora

  
**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico

  
**JUAN NÁPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 18-05-2026

**DELOITTE & Co. S.A**  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

  
**ALEJANDRO PABLO ARNEADO OLIVETO (Socio)**  
Contador Público (USAL)  
CPCECABA - T°367 - F°139

  
**DANIEL ALBERTO REAL**  
Gerente de Administración

  
**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

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

ANEXO D

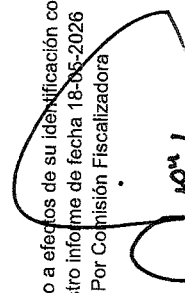
**APERTURA POR PLAZOS DE PRÉSTAMOS Y OTRAS FINANCIACIONES CONSOLIDADOS  
 AL 31 DE MARZO DE 2026**

(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)


Concepto	Cartera vencida	Plazos que restan para su vencimiento					Total
		1 mes	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	
Sector Financiero	-	116.004.771	168.219.624	99.863.582	44.535.761	-	428.623.738
Sector Privado no financiero y residentes en el exterior	2.539.475	288.879.118	14.802.758	35.221.160	22.901.886	66.677.722	449.401.858
<b>TOTAL</b>	<b>2.539.475</b>	<b>404.883.889</b>	<b>183.022.382</b>	<b>135.084.742</b>	<b>67.437.647</b>	<b>66.677.722</b>	<b>878.025.596</b>

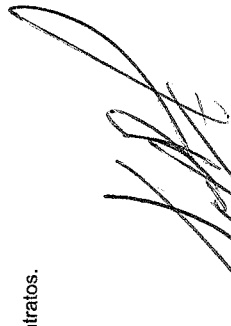
En este Anexo se expone la caída de flujos futuros contractuales incluyendo los intereses y accesorios a devengar hasta el vencimiento de los contratos.

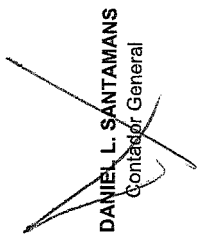
Firmado a efectos de su identificación con  
 nuestro informe de fecha 18-05-2026  
 Por Comisión Fiscalizadora

  
**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
 Síndico

Firmado a efectos de su identificación con  
 nuestro informe de fecha 18-05-2026  
**DELOITTE & Co. S.A**  
 (Registro de Sociedades Comerciales  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

  
**ALEJANDRO PABLO ARNEADO OLIVETO (Socio)**  
 Contador Público (USAL)  
 CPCECABA - T°367 - F°139

  
**DANIEL ALBERTO REAL**  
 Gerente de Administración

  
**DANIEL L. SANTAMANS**  
 Contador General

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

**ANEXO H**

**CONCENTRACIÓN DE LOS DEPÓSITOS CONSOLIDADOS  
AL 31 DE MARZO DE 2026 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2025**  
(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

Número de clientes	DEPÓSITOS			
	31/03/2026		31/12/2025	
	Saldo de Colocación	% sobre cartera total	Saldo de Colocación	% sobre cartera total
10 mayores clientes	690.981.839	39,67%	470.069.026	33,51%
50 siguientes mayores clientes	722.919.127	41,50%	603.915.874	43,06%
100 siguientes mayores clientes	263.429.297	15,12%	261.080.282	18,61%
Resto de clientes	64.638.870	3,71%	67.515.606	4,82%
<b>TOTAL</b>	<b>1.741.969.133</b>	<b>100%</b>	<b>1.402.580.788</b>	<b>100%</b>

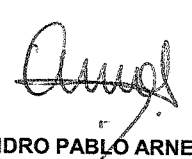
Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 18-05-2026  
Por Comisión Fiscalizadora

  
**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico

**JUAN I. NAPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 18-05-2026

**DELOITTE & Co. S.A**  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

  
**ALEJANDRO PABLO ARNEADO OLIVETO (Socio)**  
Contador Público (USAL)  
CPCECABA - T°367 - F°139

  
**DANIEL ALBERTO REAL**  
Gerente de Administración

  
**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

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

**ANEXO I**

**APERTURA DE PASIVOS FINANCIEROS POR PLAZOS REMANENTES CONSOLIDADOS  
 AL 31 DE MARZO DE 2026**

(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

Concepto	Plazos que restan para su vencimiento						Total
	1 mes	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	más de 24 meses	
<b>Depósitos</b>	<b>1.718.891.726</b>	<b>26.841.709</b>	<b>271.575</b>	-	-	-	<b>1.746.005.010</b>
Sector Público no Financiero	274	-	-	-	-	-	274
Sector Financiero	339	-	-	-	-	-	339
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	1.718.891.113	26.841.709	271.575	-	-	-	1.746.004.397
<b>Instrumentos derivados</b>	<b>471.948</b>	-	-	-	-	-	<b>471.948</b>
<b>Operaciones de pase</b>	<b>233.369.518</b>	-	-	-	-	-	<b>233.369.518</b>
Otras Entidades financieras	233.369.518	-	-	-	-	-	233.369.518
<b>Otros pasivos financieros</b>	<b>330.814.589</b>	-	-	-	-	-	<b>330.814.589</b>
<b>Financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras</b>	<b>42.023.717</b>	-	-	-	-	-	<b>42.023.717</b>
<b>Obligaciones negociables emitidas</b>	-	-	<b>23.120.089</b>	<b>43.025.551</b>	-	-	<b>66.145.640</b>
<b>TOTAL</b>	<b>2.325.571.498</b>	<b>26.841.709</b>	<b>23.391.664</b>	<b>43.025.551</b>	-	-	<b>2.418.830.422</b>

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

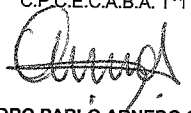
Firmado a efectos de su identificación con  
 nuestro informe de fecha 18-05-2026  
 Por Comisión Fiscalizadora

  
**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
 Síndico

**JUAN NAPOLI**  
 Presidente

Firmado a efectos de su identificación con  
 nuestro informe de fecha 18-05-2026

**DELOITTE & Co. S.A**  
 (Registro de Sociedades Comerciales  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

  
**ALEJANDRO PABLO ARNEADO OLIVETO (Socio)**  
 Contador Público (USAL)  
 CPCECABA - T°367 - F°139

  
**DANIEL ALBERTO REAL**  
 Gerente de Administración

**DANIEL L. SANTAMANS**  
 Contador General

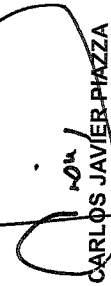
BANCO DE VALORES S.A. - Sarmiento 310 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires  
 Fecha en que se cumple el plazo de duración de la sociedad: 17/12/2077

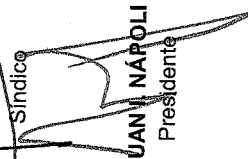
**MOVIMIENTO DE PROVISIONES CONSOLIDADO  
 AL 31 DE MARZO DE 2026 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2025**  
 (Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

Conceptos	Saldos al comienzo al ejercicio	Aumentos		Disminuciones		Resultado monetario generado por provisiones	Saldo final al 31/3/2026	Saldo final al 31/12/2025
		Desafectaciones	Aplicaciones	Desafectaciones	Aplicaciones			
<b>DEL PASIVO</b>								
Provisiones por compromisos eventuales (1)	721.355	-	-	-	-	62.236	659.119	721.355
Otras (2)	31.716	-	-	-	-	4.262	27.454	31.716
<b>TOTAL PROVISIONES</b>	<b>753.071</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>66.498</b>	<b>686.573</b>	<b>753.071</b>

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

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 18-05-2026  
 Por Comisión Fiscalizadora


  
**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
 Síndico

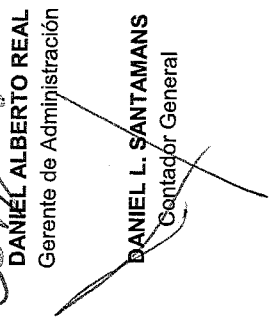
  
**JUAN NAPOLI**  
 Presidente

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 18-05-2026  
**DELOITTE & Co. S.A**  
 (Registro de Sociedades Comerciales  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)



**ALEJANDRO PABLO ARNEDO OLIVETO (Socio)**  
 Contador Público (USAL)  
 CPOECABA - T°367 - F°139

  
**DANIEL ALBERTO REAL**  
 Gerente de Administración

  
**DANIEL L. SANTAMANS**  
 Contador General

**SALDOS EN MONEDA EXTRANJERA CONSOLIDADO**  
**AL 31 DE MARZO DE 2026 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2025**  
(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

Conceptos	Casa matriz y sucursales en el país	Sucursales en el exterior	Total al 31/03/2026	31/03/2026 (por moneda)			Total al 31/12/2025
				Dólar	Euro	Otras	
<b>ACTIVO</b>							
Efectivo y Depósitos en Bancos	580.076.898	158.627	580.235.515	579.310.399	924.845	271	528.941.677
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados	13.632.250	-	13.632.250	13.632.250	-	-	2.402.816
Otros activos financieros	337.759	3.400.664	3.738.423	3.738.423	-	-	4.197.098
Préstamos y otras financiaciones	217.324.260	-	217.324.260	217.324.260	-	-	189.010.594
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	217.324.260	-	217.324.260	217.324.260	-	-	189.010.584
Otros Títulos de Deuda	163.852.178	2.666.194	166.518.372	166.518.372	-	-	166.090.362
Activos financieros entregados en garantía	100.381.038	605.611	100.986.649	100.986.649	-	-	97.363.142
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio	127	276.828	276.955	276.955	-	-	315.750
Inversión en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	-	-	-	-	-	-	14.036
Propiedad, planta y equipo	-	88.209	88.209	88.209	-	-	112.739
Activos intangibles	-	87.306	87.306	87.306	-	-	101.964
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>1.075.604.500</b>	<b>7.283.439</b>	<b>1.082.887.939</b>	<b>1.081.962.823</b>	<b>924.845</b>	<b>271</b>	<b>988.550.178</b>
<b>PASIVO</b>							
Depósitos	929.340.612	-	929.340.612	929.340.612	-	-	863.584.498
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	929.340.612	-	929.340.612	929.340.612	-	-	863.584.498
Otros pasivos financieros	38.790.660	-	38.790.660	38.790.660	-	-	33.039.208
Obligaciones negociables emitidas	62.522.010	-	62.522.010	62.522.010	-	-	73.577.866
Otros pasivos no financieros	12.831	200.573	213.404	213.404	-	-	266.502
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>1.030.666.113</b>	<b>200.573</b>	<b>1.030.866.686</b>	<b>1.030.866.686</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>970.468.074</b>


Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 18-05-2026  
Por Comisión Fiscalizadora

  
CARLOS JAVIER PIAZZA  
Síndico

JUAN I. NAROLI  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 18-05-2026

DELOITTE & Co. S.A  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

  
ALEJANDRO PABLO ARNEDO OLIVETO (Socio)  
Contador Público (USAL)  
CPCEGABA - T°367 - F°139

  
DANIEL ALBERTO REAL  
Gerente de Administración

DANIEL L. SANTAMANS  
Contador General

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

ANEXO O

**INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS CONSOLIDADOS  
 AL 31 DE MARZO DE 2026**

(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

Tipo de Contrato	Objetivo de las operaciones	Tipo de cobertura	Activo Subyacente	Tipo de Liquidación	Ámbito de Negociación o contraparte	Plazo promedio ponderado Originalmente Pactado	Plazo promedio ponderado Residual	Plazo promedio ponderado de Liquidación de Diferencias	Monto
Operaciones de Pases	Intermediación Cuenta Propia	-	Títulos Públicos Nacionales	Con entrega de Subyacente	A3 Mercados	1	1	1	111.193.968
Operaciones de Pases	Intermediación Cuenta Propia	-	Títulos Públicos Nacionales	Con entrega de Subyacente	A3 Mercados	1	1	1	43.014.272
Futuros	Intermediación Cuenta Propia	-	Moneda Extranjera	Al vencimiento de diferencias	OTC - Residentes en el País - Sector no Financiero	8	2	226	11.418.845
Futuros	Intermediación Cuenta Propia	-	Moneda Extranjera	Diaria de diferencias	ROFEX	8	5	1	55.421.607
<b>Total</b>									<b>221.048.692</b>

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 18-05-2026

Por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
 Síndico

**JUAN NAPOLI**  
 Presidente

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 18-05-2026

**DELOITTE & Co. S.A**

(Registro de Sociedades Comerciales  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

*[Firma]*

**ALEJANDRO PABLO ARNEDO OLIVETO (Socio)**

Contador Público (USAL)

CPCECABA - T°367 - F°139

**DANIEL ALBERTO REAL**  
 Gerente de Administración

**DANIEL L. SANTAMANS**  
 Contador General

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

**ANEXO R**

**CORRECCION DEL VALOR POR PÉRDIDAS - PROVISIONES POR RIESGO DE INCOBRABILIDAD  
 AL 31 DE MARZO DE 2026**

(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

Conceptos	Saldos al inicio del ejercicio	Movimientos entre etapas del periodo			Resultado monetario generado por provisiones	Saldo al 31/03/2026
		PCE de los próximos 12 meses	PCE de vida remanente del activo			
			IF con increm. signif. del riesgo crediticio	IF con deterioro crediticio		
Operaciones de pase y cauciones	-	39	-	-	-	39
Otros activos financieros	13.539	(94)	2	208	1.374	12.281
Préstamos y otras financiaciones	10.583.431	(332.545)	2.398.893	(2.803.734)	862.626	8.983.419
Otras Entidades Financieras	719.427	144.121	-	-	33.362	830.186
Sector privado no financiero y residentes en el exterior	9.864.004	(476.666)	2.398.893	(2.803.734)	829.264	8.153.233
Adelantos	870.157	(186.308)	(249)	1.458	61.315	623.743
Documentos	711.882	54.195	-	-	114.980	651.097
Arrendamientos Financieros	69.080	(3.061)	-	-	6.362	59.657
Otros	8.212.885	(341.492)	2.399.142	(2.805.192)	646.607	6.818.736
Otros títulos de deuda	540.086	(117.833)	-	-	47.632	374.621
<b>TOTAL DE PREVISIONES</b>	<b>11.137.056</b>	<b>(450.433)</b>	<b>2.398.895</b>	<b>(2.803.526)</b>	<b>911.632</b>	<b>9.370.360</b>


Firmado a efectos de su identificación con  
 nuestro informe de fecha 18-05-2026  
 Por Comisión Fiscalizadora

  
**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
 Síndico

**JUAN NAPOLI**  
 Presidente

Firmado a efectos de su identificación con  
 nuestro informe de fecha 18-05-2026

**DELOITTE & Co. S.A**  
 (Registro de Sociedades Comerciales  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

  
**ALEJANDRO PABLO ARNEDO OLIVETO (Socio)**  
 Contador Público (USAL)  
 CPCECABA - T°367 - F°139

  
**DANIEL ALBERTO REAL**  
 Gerente de Administración

  
**DANIEL L. SANTAMANS**  
 Contador General

BANCO DE VALORES S.A. - Sarmiento 310 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires  
 Fecha en que se cumple el plazo de duración de la sociedad: 17/12/2077  
 Nombre del Auditor firmante: Alejandro Pablo Arnedo Oliveto  
 Asociación Profesional: DELOITTE & Co. S.A.

**ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA SEPARADOS**  
**AL 31 DE MARZO DE 2026 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2025**  
 (Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

ACTIVO	Anexos / Notas	31/03/2026	31/12/2025
<b>Efectivo y Depósitos en Bancos</b>		<b>722.178.266</b>	<b>529.758.845</b>
Efectivo		12.969.094	18.857.146
Entidades Financieras y corresponsales		709.070.896	510.901.699
BCRA		654.204.715	479.443.908
Otras del país y del exterior		54.866.181	31.457.791
Otros		138.276	-
<b>Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados</b>	<b>A</b>	<b>20.993.701</b>	<b>11.187.434</b>
<b>Instrumentos derivados</b>	<b>8</b>	<b>1.965.239</b>	<b>1.739.785</b>
<b>Operaciones de pase y cauciones</b>	<b>3</b>	<b>43.037.984</b>	<b>2.476.820</b>
<b>Otros activos financieros</b>	<b>10</b>	<b>21.210.321</b>	<b>9.331.404</b>
<b>Préstamos y otras financiaciones</b>	<b>B / C</b>	<b>845.388.800</b>	<b>791.791.916</b>
Otras Entidades financieras		428.623.738	353.451.852
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior		416.765.062	438.340.064
<b>Otros Títulos de Deuda</b>	<b>A</b>	<b>553.014.385</b>	<b>407.580.444</b>
<b>Activos financieros entregados en garantía</b>	<b>4</b>	<b>191.350.565</b>	<b>206.105.164</b>
<b>Inversiones en Instrumentos de Patrimonio</b>	<b>A</b>	<b>13.273.513</b>	<b>12.003.226</b>
<b>Inversión en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos</b>		<b>23.895.583</b>	<b>24.381.160</b>
<b>Propiedad, planta y equipo</b>	<b>11</b>	<b>13.634.862</b>	<b>13.788.446</b>
<b>Activos intangibles</b>	<b>12</b>	<b>67.370.083</b>	<b>67.373.761</b>
<b>Activos por impuesto a las ganancias diferido</b>	<b>20</b>	<b>2.753.670</b>	<b>-</b>
<b>Otros activos no financieros</b>	<b>13</b>	<b>3.288.429</b>	<b>2.316.238</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>2.523.355.401</b>	<b>2.079.834.643</b>

Las notas 1 a 41 a los estados financieros y los Anexos A a D, H a J, L, O y R adjuntos, son parte integrante de estos estados


Firmado a efectos de su identificación con  
 nuestro informe de fecha 18-05-2026  
 Por Comisión Fiscalizadora

  
**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
 Síndico

  
**JUAN NAPOLI**  
 Presidente

Firmado a efectos de su identificación con  
 nuestro informe de fecha 18-05-2026

**DELOITTE & Co. S.A.**  
 (Registro de Sociedades Comerciales  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

  
**ALEJANDRO PABLO ARNEADO OLIVETO (Socio)**  
 Contador Público (U.S.A.L.)  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 367 - F° 139

  
**DANIEL ALBERTO REAL**  
 Gerente de Administración

  
**DANIEL L. SANTAMANS**  
 Contador General

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

**ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA SEPARADOS**  
**AL 31 DE MARZO DE 2026 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2025**  
 (Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

PASIVO	Anexos / Notas	31/03/2026	31/12/2025
<b>Depósitos</b>	H	<b>1.742.017.081</b>	<b>1.402.810.588</b>
Sector Público no Financiero		274	510
Sector Financiero		339	184
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior		1.742.016.468	1.402.809.894
<b>Instrumentos derivados</b>	8	<b>471.948</b>	-
<b>Operaciones de pase y cauciones</b>	3 / I	<b>104.712.339</b>	<b>91.343.255</b>
<b>Otros pasivos financieros</b>	14 / I	<b>123.064.199</b>	<b>41.970.297</b>
<b>Financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras</b>	I	<b>42.023.717</b>	<b>32.917.362</b>
<b>Obligaciones negociables emitidas</b>	15	<b>62.522.010</b>	<b>73.577.865</b>
<b>Pasivo por impuestos a la ganancias corriente</b>	20	<b>14.194.806</b>	<b>4.613.716</b>
<b>Provisiones</b>	J	<b>686.573</b>	<b>753.071</b>
<b>Pasivo por impuestos a las ganancias diferido</b>	20	-	<b>1.849.937</b>
<b>Otros pasivos no financieros</b>	17	<b>20.602.463</b>	<b>31.485.237</b>
<b>TOTAL PASIVOS</b>		<b>2.110.295.136</b>	<b>1.681.321.328</b>

PATRIMONIO NETO	Anexos / Notas	31/03/2026	31/12/2025
Capital social		1.149.735	1.149.735
Aportes no capitalizados		119.093.728	119.093.728
Ajustes al capital		59.633.436	59.633.436
Ganancias reservadas		154.480.613	154.285.401
Resultados no asignados		61.310.206	-
Otros Resultados Integrales acumulados		2.070.763	3.040.809
Resultado del período		15.321.784	61.310.206
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>		<b>413.060.265</b>	<b>398.513.315</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>		<b>2.523.355.401</b>	<b>2.079.834.643</b>

Las notas 1 a 41 a los estados financieros y los Anexos A a D, H a J, L, O y R adjuntos, son parte integrante de estos estados

Firmado a efectos de su identificación con  
 nuestro informe de fecha 18-05-2026  
 Por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
 Síndico

**JUAN NAPOLI**  
 Presidente

Firmado a efectos de su identificación con  
 nuestro informe de fecha 18-05-2026

**DELOITTE & Co. S.A.**  
 (Registro de Sociedades Comerciales  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

**ALEJANDRO PABLO ARNEO OLIVETO (Socio)**  
 Contador Público (U.S.A.L.)  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 367 - F° 139

**DANIEL ALBERTO REAL**  
 Gerente de Administración

**DANIEL L. SANTAMANS**  
 Contador General

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

**ESTADOS DE RESULTADOS SEPARADOS CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS INICIADOS  
 EL 1º DE ENERO DE 2026 Y 2025 Y FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2026 Y 2025**  
 (Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

	Anexos / Notas	31/03/2026	31/03/2025
Ingresos por intereses		112.901.907	98.215.248
Egresos por intereses		(46.793.642)	(45.312.711)
<b>Resultado neto por intereses</b>		<b>66.108.265</b>	<b>52.902.537</b>
Ingresos por comisiones		2.088.023	1.931.715
Egresos por comisiones		(1.689.928)	(1.127.992)
<b>Resultado neto por comisiones</b>		<b>398.095</b>	<b>803.723</b>
Resultado neto por medición de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados		(4.593.447)	460.495
Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera	21	1.100.969	(62.663)
Otros ingresos operativos	22	6.280.068	8.805.759
Cargo por incobrabilidad		(301.159)	(791.105)
<b>Ingreso operativo neto</b>		<b>68.992.791</b>	<b>62.118.746</b>
Beneficios al personal	23	(9.550.050)	(11.880.769)
Gastos de administración	24	(4.182.267)	(4.027.956)
Depreciaciones y desvalorizaciones de bienes		(299.128)	(276.957)
Otros gastos operativos	25	(7.398.309)	(4.184.997)
<b>Resultado operativo</b>		<b>47.563.037</b>	<b>41.748.067</b>
<b>Resultado por asociadas y negocios conjuntos</b>		<b>1.475.663</b>	<b>(375.731)</b>
<b>Resultado por la posición monetaria neta</b>		<b>(25.638.528)</b>	<b>(13.913.660)</b>
<b>Resultado antes del impuesto de las actividades que continúan</b>		<b>23.400.172</b>	<b>27.458.676</b>
Impuesto a las ganancias de las actividades que continúan	20	(8.078.388)	(9.556.022)
<b>Resultado neto de las actividades que continúan</b>		<b>15.321.784</b>	<b>17.902.654</b>
<b>Resultado neto del período</b>		<b>15.321.784</b>	<b>17.902.654</b>

Las notas 1 a 41 a los estados financieros y los Anexos A a D, H a J, L, O y R adjuntos, son parte integrante de estos estados

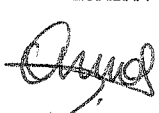
Firmado a efectos de su identificación con  
 nuestro informe de fecha 18-05-2026  
 Por Comisión Fiscalizadora

  
**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
 Síndico

**JUAN NAPOLI**  
 Presidente

Firmado a efectos de su identificación con  
 nuestro informe de fecha 18-05-2026

**DELOITTE & Co. S.A.**  
 (Registro de Sociedades Comerciales  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

  
**ALEJANDRO PABLO ARNEADO OLIVETO (Socio)**  
 Contador Público (U.S.A.L.)  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 367 - F° 139

  
**DANIEL ALBERTO REAL**  
 Gerente de Administración

**DANIEL L. SANTAMANS**  
 Contador General

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

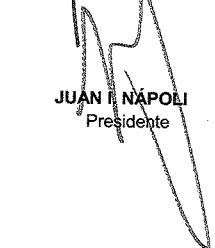
**ESTADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES SEPARADO CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS INICIADOS  
EL 1° DE ENERO DE 2026 Y 2025 Y FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2026 Y 2025**  
(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

	Anexos / Notas	31/03/2026	31/03/2025
<b>Resultado neto del período</b>		<b>15.321.784</b>	<b>17.902.654</b>
<b>Componentes de Otro Resultado Integral que se reclasificarán al resultado del período:</b>			
<b>Participación de Otro Resultado Integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación</b>			
Resultado del período por la Participación de Otro resultado Integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación		(972.228)	(372.171)
		(972.228)	(372.171)
<b>Total Otro Resultado Integral que se reclasificará al resultado del período</b>		<b>(972.228)</b>	<b>(372.171)</b>
<b>Total Otro Resultado Integral</b>		<b>(972.228)</b>	<b>(372.171)</b>
<b>Resultado integral total:</b>		<b>14.349.556</b>	<b>17.530.483</b>

Las notas 1 a 41 a los estados financieros y los Anexos A a D, H a J, L, O y R adjuntos, son parte integrante de estos estados

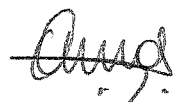
Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 18-05-2026  
Por Comisión Fiscalizadora

  
**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico

  
**JUAN I. NÁPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 18-05-2026

**DELOITTE & Co. S.A.**  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

  
**ALEJANDRO PABLO ARNEDO OLIVETO (Socio)**  
Contador Público (U.S.A.L.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 367 - F° 139

  
**DANIEL ALBERTO REAL**  
Gerente de Administración

  
**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

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

**GANANCIA POR ACCION CORRESPONDIENTE A LOS PERIODOS  
DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2026 Y 2025**  
(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

Ganancia por acción	Anexos / Notas	31/03/2026	31/03/2025
Ganancia por acción Básica	27	13,33	17,96
Ganancia por acción Diluida		13,33	17,96

Las notas 1 a 41 a los estados financieros y los Anexos A a D, H a J, L, O y R adjuntos, son parte integrante de estos estados

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 18-05-2026  
Por Comisión Fiscalizadora

  
**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico

  
**JUAN I. NAPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 18-05-2026  
**DELOITTE & Co. S.A.**  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3)



**ALEJANDRO PABLO ARNEADO OLIVETO (Socio)**  
Contador Público (U.S.A.L.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 367 - F° 139

  
**DANIEL ALBERTO REAL**  
Gerente de Administración

  
**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

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

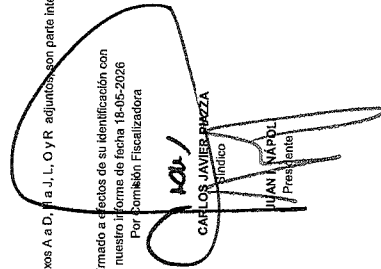
**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO SEPARADO CORRESPONDIENTE AL PERIODO INICIADO  
 EL 1º DE ENERO DE 2026 Y FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2026**  
 (Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

MOVIMIENTOS	Capital social		Aportes no capitalizados	Ajustes al patrimonio	Otros Resultados Integrales		Reserva de utilidades		Resultados no Asignados (2)	Total PN al 31/03/2026
	En circulación	En cartera			Diferencia de cambio acumulada por conversión de Estados Financieros	Legal	Otras			
<b>Salidos al comienzo del período reexpresados</b>	1.149.735	-	119.093.728	59.633.436	3.040.809	72.379.700	81.905.701	61.310.206	398.513.315	
- Asamblea Extraordinaria de Accionistas del 19-05-2022: Plan de Compensación de acciones (nota 18)	-	-	-	-	-	-	195.212	-	195.212	
<b>Resultado total Integral del período</b>	-	-	-	-	(970.046)	-	-	15.321.784	14.351.738	
- Resultado neto del período	-	-	-	-	-	-	-	15.321.784	15.321.784	
- Otro Resultado Integral del período	-	-	-	-	(972.228)	-	-	-	(972.228)	
- Recuperio de ORI Disolución BT VALO	-	-	-	-	2.182	-	-	-	2.182	
<b>Salidos al cierre del período</b>	1.149.735	-	119.093.728	59.633.436	2.070.763	72.379.700	82.100.913 (1)	76.631.990	413.060.265	

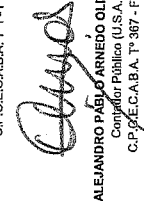
(1) Se componen de la siguiente forma:  
 Reserva Facultativa 80.660.148  
 Reserva Normativa 14.062  
 Plan de Compensación de Acciones 264.181  
 Reserva por aplicación de las NIIF por primera vez 1.162.522  
**Total Otras Reservas de utilidades 82.100.913**

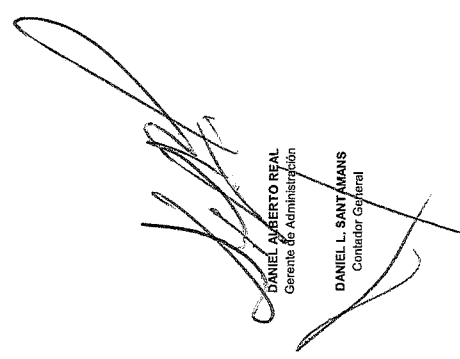
Las notas 1 a 41 a los estados financieros y los Anexos A a D, E a L, O y R adjuntos, son parte integrante de estos estados

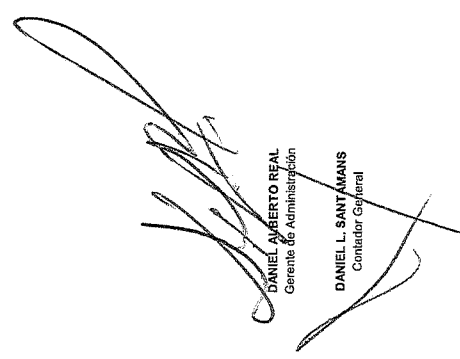
Firmado a efectos de su identificación con  
 nuestro Informe de fecha 18-05-2026  
 Por Comisión Fiscalizadora

  
 CARLOS JAVIER RUZZA  
 Síndico

Firmado a efectos de su identificación con  
 nuestro Informe de fecha 18-05-2026  
 DELOITTE & Co. S.A.  
 (Registro de Sociedades Comerciales  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3)

  
 ALEJANDRO PABLO ARNEDO OLIVETO (Socio)  
 Contador Público (U.S.A.L.)  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 367 - F° 139

  
 DANIEL AMBERTO REAL  
 Gerente de Administración

  
 DANIEL L. SANT'AMANS  
 Contador General

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO SEPARADO CORRESPONDIENTE AL PERIODO INICIADO EL 1° DE ENERO DE 2025 Y FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2025**  
 (Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

MOVIMIENTOS	Capital social		Aportes no capitalizados Primas de emisión de acciones	Ajustes al patrimonio	Otros Resultados Integrales Diferencia de cambio acumulada por conversión de Estados Financieros	Reserva de utilidades		Resultados no Asignados (2)	Total PN al 31/03/2025
	En circulación	En cartera				Legal	Otras		
<b>Saldo al comienzo del período reexpresados</b>	996.987	2.747	48.379.170	52.827.679	1.123.993	66.281.076	64.054.358	30.493.122	284.159.132
- Asamblea Extraordinaria de Accionistas del 19-05-2022: Plan de Compensación de Acciones (nota 18)	-	-	364.558	148.942	-	-	(513.500)	-	-
<b>Resultado total integral del período</b>	-	-	-	-	(372.171)	-	-	17.902.654	17.530.483
- Resultado neto del período	-	-	-	-	-	-	-	17.902.654	17.902.654
- Otro Resultado Integral del período	-	-	-	-	(372.171)	-	-	-	(372.171)
<b>Saldo al cierre del período</b>	996.987	2.747	48.743.728	52.976.621	751.822	66.281.076	63.540.858	48.393.776	281.689.615

(1) Se componen de la siguiente forma:  
 Reserva Facultativa 62.364.274  
 Reserva Normativa 14.062  
 Reserva por aplicación de las NIIF por primera vez 1.162.522  
**Total Otras Reservas de utilidades 63.540.858**

(2) Ver adicionalmente nota 38.

Las notas 1 a 41 a los estados financieros y los Anexos A, B, C, D, E, F, G, H, I, J, L, O y R adjuntos, son parte integrante de estos estados

Firmado a efectos de su identificación con nuestro Informe de fecha 18-05-2026 por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER DIAZZA  
 Síndico

JUAN L. MAROLI  
 Presidente

Firmado a efectos de su identificación con nuestro Informe de fecha 18-05-2026 DELOITTE & Co. S.A.  
 (Registro de Sociedades Comerciales C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

ALEJANDRO PABLO ARNEJO OLIVETO (Socio)  
 Contador Público (U.S.A.L.)  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 387 - F° 139

DANIEL ALBERTO REAL  
 Gerente de Administración

DANIEL L. SANTAMANS  
 Sociador General

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

**ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS INICIADOS  
 EL 1° DE ENERO DE 2026 Y 2025 Y FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2026 Y 2025**  
 (Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

	Anexos / Notas	31/03/2026	31/03/2025
<b>FLUJOS DE EFECTIVOS DE LAS ACTIVIDADES OPERATIVAS</b>			
Resultado del período antes del impuesto a las Ganancias		23.400.172	27.458.676
Ajuste por el resultado monetario total del período		25.638.528	13.913.660
Ajustes para obtener los flujos provenientes de actividades operativas:			
Amortizaciones y desvalorizaciones	(145.761)	484.542	
Cargo por incobrabilidad	299.128	276.957	
Otros ajustes	301.159	791.104	
	(746.048)	(583.519)	
<b>Aumentos / disminuciones netos provenientes de activos operativos:</b>			
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados	(385.944.281)	(251.794.863)	
Instrumentos derivados	(9.806.267)	(24)	
Operaciones de pase	(225.454)	-	
Préstamos y otras financiaciones	(40.561.203)	(1.990.801)	
BCRA	(126.721.632)	(133.693.804)	
Otras Entidades financieras	-	-	
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	(132.928.405)	(104.734.338)	
Otros Títulos de Deuda	6.206.773	(28.959.466)	
Activos financieros entregados en garantía	(182.536.238)	(56.815.390)	
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio	14.754.599	(21.088.140)	
Inversión en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	(1.270.287)	123.924	
Otros activos	485.577	(4.835.414)	
	(40.063.376)	(33.495.214)	
<b>Aumentos / disminuciones netos provenientes de pasivos operativos:</b>			
Depósitos	589.563.400	(14.695.996)	
Sector Público no Financiero	473.630.948	(73.493.993)	
Sector Financiero	(236)	-	
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	166	(91)	
Operaciones de pase	473.631.018	(73.493.902)	
Otros pasivos	13.369.084	8.359.125	
	102.091.420	50.437.877	
Pagos por impuesto a las Ganancias	(3.100.905)	(3.420.786)	
<b>TOTAL DE LAS ACTIVIDADES OPERATIVAS (A)</b>		<b>249.411.153</b>	<b>(228.054.767)</b>


Las notas 1 a 41 a los estados financieros y los Anexos A a D, H a J, L, O y R adjuntos, son parte integrante de estos estados

Firmado a efectos de su identificación con  
 nuestro informe de fecha 18-05-2026  
 Por Comisión Fiscalizadora

  
**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
 Síndico

  
**JUAN I. NAPOLI**  
 Presidente

Firmado a efectos de su identificación con  
 nuestro informe de fecha 18-05-2026  
**DELOITTE & Co. S.A.**  
 (Registro de Sociedades Comerciales  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

  
**ALEJANDRO PABLO ARNEADO OLIVETO (Socio)**  
 Contador Público (U.S.A.L.)  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 367 - F° 139

  
**DANIEL ALBERTO REAL**  
 Gerente de Administración

  
**DANIEL L. SANTAMANS**  
 Contador General

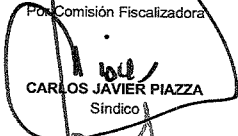
BANCO DE VALORES S.A. - Sarmiento 310 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires  
 Fecha en que se cumple el plazo de duración de la sociedad: 17/12/2077

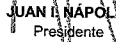
**ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS INICIADOS  
 EL 1° DE ENERO DE 2026 Y 2025 Y FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2026 Y 2025**  
 (Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

	Anexos / Notas	31/03/2026	31/03/2025
<b>FLUJOS DE EFECTIVOS DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>			
<b>Pagos:</b>		-	(1.388.165)
Compra de PPE, Activos intangibles y otros activos		-	(1.388.165)
<b>TOTAL DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (B)</b>		-	(1.388.165)
<b>FLUJOS DE EFECTIVOS DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>			
<b>Pagos:</b>		7.385.898	42.905.266
Dividendos		(1.720.457)	42.905.266
Banco Central de la República Argentina		9.106.355	-
<b>Cobros:</b>		(11.055.855)	(3)
Obligaciones negociables no subordinadas		(11.055.855)	-
Banco Central de la República Argentina		-	(3)
<b>TOTAL DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (C)</b>		(3.669.957)	42.905.263
<b>EFFECTO DE LAS VARIACIONES DEL TIPO DE CAMBIO (D)</b>		1.100.969	(62.663)
<b>EFFECTO DEL RESULTADO MONETARIO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES (E)</b>		(54.422.744)	(48.388.497)
<b>DISMINUCION NETA DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES (A+B+C+D+E)</b>		192.419.421	(234.988.829)
<b>EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERIODO</b>	26	529.758.845	798.052.725
<b>EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL CIERRE DEL PERIODO</b>	26	722.178.266	563.063.896


Las notas 1 a 41 a los estados financieros y los Anexos A a D, H a J, L, O y R adjuntos, son parte integrante de estos estados

Firmado a efectos de su identificación con  
 nuestro informe de fecha 18-05-2026  
 Por Comisión Fiscalizadora

  
**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
 Síndico

  
**JUAN I. NAPOLI**  
 Presidente

Firmado a efectos de su identificación con  
 nuestro informe de fecha 18-05-2026  
**DELOITTE & Co. S.A.**  
 (Registro de Sociedades Comerciales  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

  
**ALEJANDRO PABLO ARNEDO OLIVETO (Socio)**  
 Contador Público (U.S.A.L.)  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 367 - F° 139

  
**DANIEL ALBERTO REAL**  
 Gerente de Administración

  
**DANIEL L. SANTAMANS**  
 Contador General

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2026**

(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

**1. Información corporativa**

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

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

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

Con fecha 18 de junio de 2024, la Entidad suscribió un Compromiso previo de fusión en virtud del cual se acordó la absorción de Columbus IB Valores S.A. y Columbus MB S.A. En dicha fecha, el Directorio de la Entidad resolvió aprobar (i) un Estado Especial de Situación Financiera Separado de Banco de Valores S.A. al 31 de marzo de 2024, (ii) un Estado Especial de Situación Financiera Consolidado de Fusión al 31 de marzo de 2024 y (iii) la Suscripción de dicho Compromiso previo, los cuales, con fecha 27 de agosto de 2024, fueron aprobados por parte de la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de la Entidad como así también habían sido aprobados por las respectivas Asambleas de las sociedades absorbidas.

En el marco de la reorganización societaria mencionada, a los catorce días del mes de octubre de 2024 Banco de Valores SA, Columbus IB Valores SA y Columbus MB SA suscribieron el acuerdo definitivo de fusión de acuerdo con las aprobaciones citadas en el párrafo anterior.

Con fecha 18 de diciembre de 2024 la Comisión Nacional de Valores (CNV) emitió la resolución RESFC-2024-23008-APN-DIR#CNV por medio de la cual comunicó la aprobación de la fusión por absorción de Banco de Valores SA en su calidad de sociedad absorbente con Columbus IB Valores SA y Columbus MB SA en sus caracteres de sociedades absorbidas, y al mismo tiempo autorizó a Banco de Valores a la oferta pública de 159.552.490 acciones ordinarias, escriturales de VN \$1 las que se entregarán en canje a los accionistas de las sociedades absorbidas. La reorganización societaria tendría efectos a partir del primer día del mes siguiente a obtener la conformidad por parte de la CNV por lo cual ha sido efectiva desde el 1 de enero de 2025.

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 18-05-2026 por Comisión Fiscalizadora

  
**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Sindico

**JUAN I. NÁPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 18-05-2026  
**DELOITTE & Co. S.A.**  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

  
**ALEJANDRO PABLO ARNEADO OLIVETO (Socio)**  
Contador Público (U.S.A.L.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 367 - F° 139

  
**DANIEL ALBERTO REAL**  
Gerente de Administración

  
**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

## BANCO DE VALORES S.A.

- 91 -

Consecuentemente, a partir de dicha fecha, la Entidad incorporó a su patrimonio la totalidad de los activos y pasivos, incluidos los empleados, derechos, obligaciones y contingencias de Columbus IB Valores SA y Columbus MB SA. La Entidad ha decidido reconocer los activos y pasivos de las Sociedades Absorbidas desde el comienzo del ejercicio en el cual ocurre la fusión (1° de enero de 2025), modificando los saldos comparativos para reflejar la fusión como si hubiera ocurrido desde el comienzo del ejercicio comparativo, independientemente de la fecha efectiva de fusión. Esta operación generó la registración de una llave de negocios por 61.008.702 (cifras al 31-12-25) en el rubro de activos Intangibles que la Sociedad ha clasificado con vida útil indefinida (Ver anexo G).

Con fecha 21 de marzo de 2025 el Banco Central de la República Argentina emitió la Resolución 2025-70-E por medio de la cual aprobó la incorporación de los nuevos accionistas a Banco de Valores producto de la reorganización societaria expuesta.

Con fecha 25 de marzo de 2025 la Bolsa de Comercio de Buenos Aires (BCBA) en conjunto con Bolsas y Mercados Argentinos (BYMA) autorizó el listado de las acciones poniendo a disposición las acciones a los accionistas de Columbus IB Valores S.A. y Columbus MB S.A. en concepto de canje de acciones por fusión.

Con fecha 3 de noviembre de 2025, los accionistas de Banco de Valores SA reunidos en Asamblea General Ordinaria aprobaron un aumento de capital social por la suma de hasta valor nominal \$ 150.000.000 (valor nominal pesos ciento cincuenta millones), mediante la emisión de hasta 150.000.000 (ciento cincuenta millones) de nuevas acciones ordinarias, escriturales con derecho a 1 (un) voto y de valor nominal \$1 (un peso) por acción y con derecho a dividendos en igualdad de condiciones que las acciones ordinarias, escriturales, en circulación al momento de la emisión, para ser ofrecidas en suscripción pública en el país. En dicha reunión de asamblea los accionistas aprobaron la delegación de facultades en el Directorio de la sociedad para establecer la prima de emisión y demás condiciones de emisión de esas acciones.

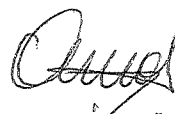
Por último, con fecha 11 de diciembre de 2025 se comunicó al mercado el resultado de la oferta pública de acciones por medio de la cual Banco de Valores SA emitió un total de 150.000.000 de acciones de valor nominal \$1 a un precio de suscripción de \$ 470 por cada nueva acción, con el consecuente impacto en el aumento de su capital y patrimonio neto.

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 18-05-2026  
por Comisión Fiscalizadora

  
**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico

  
**JUAN I. NÁPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 18-05-2026  
**DELOITTE & Co. S.A.**  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

  
**ALEJANDRO PABLO ARNEADO OLIVETO (Socio)**  
Contador Público (U.S.A.L.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 367 - F° 139

  
**DANIEL ALBERTO REAL**  
Gerente de Administración

  
**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

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

**2.1. Bases de preparación**

**2.1.1. Normas contables aplicadas**

Los presentes estados financieros separados de la Entidad fueron elaborados de acuerdo con el Marco de información contable establecido por el BCRA (Comunicación "A" 6114 y complementarias del BCRA). Excepto por las disposiciones regulatorias establecidas por el BCRA que se explican en el párrafo siguiente, dicho marco se basa en las Normas de Contabilidad NIIF (*Normas Internacionales de Información Financiera*) emitidas por el IASB (*International Accounting Standard Board*) y adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE). Las mencionadas normas internacionales incluyen las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) y las Interpretaciones desarrolladas por el Comité de Interpretaciones de las Normas Internacionales de Información Financiera (CINIIF) o el antiguo Comité de Interpretaciones de Normas (CIN).

De las exclusiones transitorias establecidas por el BCRA a la aplicación de las Normas de Contabilidad NIIF emitidas por el IASB vigentes, las siguientes afectan la preparación de los presentes estados financieros separados:

- a) A través de la Comunicación "A" 7014 de fecha 14 de mayo de 2020, el BCRA estableció que los instrumentos de deuda del sector público que las entidades financieras reciban en canje de otros deben ser reconocidos inicialmente al valor contable que a la fecha de dicho canje posean los instrumentos entregados, sin analizar si se cumplen o no los criterios de baja en cuentas establecidos por la NIIF 9 ni eventualmente reconocer el nuevo instrumento recibido a su valor de mercado como establece dicha NIIF. De haberse aplicado la NIIF 9 sobre las cuestiones mencionadas, conforme a una estimación realizada por la Entidad, al 31 de marzo de 2026, el patrimonio neto hubiera disminuido en 726.218 (0,18%). El valor de mercado de las especies mencionadas asciende a 25.141.540, lo cual representaría una baja de patrimonio neto de 613.362 (0,15%).
- b) Deterioro de valor de activos financieros: De acuerdo con la Comunicación "A" 6847 del BCRA, La Entidad ha aplicado el modelo de pérdidas esperadas previsto por la sección 5.5. de la NIIF 9, excluyendo de su alcance los instrumentos de deuda del sector público no financieros


Excepto por lo mencionado en los párrafos anteriores, las políticas contables aplicadas por la Entidad cumplen con las Normas de Contabilidad NIIF emitidas por el IASB que actualmente han sido aprobadas y son aplicables en la preparación de estos estados financieros consolidados de acuerdo con las Normas de Contabilidad NIIF emitidas por el IASB adoptadas por el BCRA según

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 18-05-2026  
por Comisión Fiscalizadora

  
**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico

  
**JUAN I. NAPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 18-05-2026  
**DELOITTE & Co. S.A.**  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

  
**ALEJANDRO PABLO ARNEADO OLIVETO (Socio)**  
Contador Público (U.S.A.L.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 367 - F° 139

  
**DANIEL ALBERTO REAL**  
Gerente de Administración

  
**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

## BANCO DE VALORES S.A.

- 93 -

la Comunicación "A" 8164. Con carácter general, el BCRA no admite la aplicación anticipada de ninguna Norma de Contabilidad NIIF, a menos que se especifique lo contrario.

Los presentes estados financieros separados condensados correspondientes al período intermedio de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025 han sido preparados de acuerdo con el marco de información contable establecido por el BCRA mencionado en la sección previa "Normas contables aplicadas", el cual, particularmente para los estados financieros condensados de período intermedio, se basa en la NIC 34 "Información financiera intermedia".

En la preparación de estos estados financieros intermedios condensados, en adición a lo explicado en el acápite "Unidad de medida" de la presente Nota, la Entidad ha aplicado las bases de presentación, las políticas contables y los juicios, estimaciones y supuestos contables significativos descriptos en los estados financieros correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025, ya emitidos.

Estos estados financieros intermedios condensados incluyen toda la información necesaria para un apropiado entendimiento, por parte de los usuarios de los mismos, de las bases de preparación y presentación utilizadas en su confección, como así también de los hechos y transacciones relevantes ocurridos con posterioridad a la emisión de los últimos estados financieros anuales correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025, ya emitidos. Sin embargo, estos estados financieros intermedios condensados no incluyen toda la información ni todas las revelaciones que se requieren para los estados financieros anuales preparados de conformidad con la NIC 1 "Presentación de Estados financieros". Por tal motivo, estos estados financieros intermedios condensados deben ser leídos en conjunto con los estados financieros anuales correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025, ya emitidos.

### 2.1.2. Inversión en subsidiarias

La descripción de la inversión en subsidiarias se expone en la Nota 2.3. a los estados financieros consolidados.

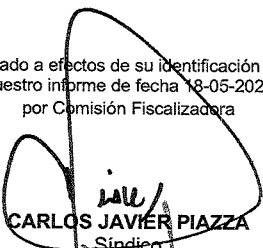
### 2.1.3. Transcripción al libro Inventario y Balances

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

### 2.1.4. Cifras expresadas en miles de pesos

Los presentes estados financieros separados exponen cifras expresadas en miles de pesos argentinos en términos de poder adquisitivo al 31 de marzo de 2026, y se redondean al monto en

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 18-05-2026  
por Comisión Fiscalizadora

  
**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Sindico

  
**JUAN INÁPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 18-05-2026  
**DELOITTE & Co. S.A.**  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

  
**ALEJANDRO PABLO ARNEADO OLIVETO (Socio)**  
Contador Público (U.S.A.L.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 367 - F° 139

  
**DANIEL ALBERTO REAL**  
Gerente de Administración

  
**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

## BANCO DE VALORES S.A.

- 94 -

miles de pesos más cercano, excepto cuando se indica lo contrario (ver acápite "Unidad de medida" de la presente Nota).

### 2.1.5. Presentación del Estado de Situación Financiera

La Entidad presenta su Estado de Situación Financiera en orden de liquidez, conforme al modelo establecido en la Comunicación "A" 6324 del BCRA. El análisis referido al recupero de los activos y la cancelación de los pasivos dentro de los 12 meses posteriores a la fecha de reporte y más de 12 meses después de la fecha de reporte se presenta en la Nota 19.

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

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

### 2.1.6. Información comparativa

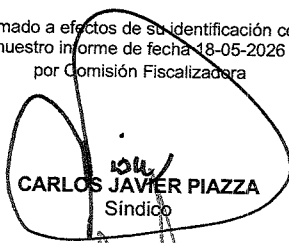
El Estado de Situación Financiera Consolidado al 31 de marzo de 2026, se presenta en forma comparativa con los datos al cierre del ejercicio precedente, mientras que los Estados de Resultados y de Otros Resultados Integrales, por los períodos de tres meses finalizados al 31 de marzo de 2026, y los Estados de Cambios en el Patrimonio y de Flujos de Efectivo por el período de tres meses finalizado en dicha fecha, se presentan en forma comparativa con datos del mismo período del ejercicio precedente.

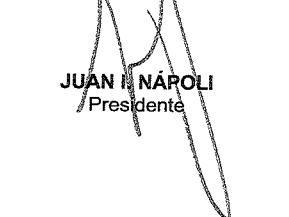
Las cifras correspondientes a la información comparativa han sido reexpresadas para considerar los cambios en el poder adquisitivo general de la moneda y, como resultado, están expresadas en la unidad de medida corriente al final del ejercicio sobre el cual se informa (ver acápite "Unidad de medida"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

## 2.2. Unidad de medida


Los presentes estados financieros al 31 de marzo de 2026 han sido ajustados para que queden expresados en moneda de poder adquisitivo de esa fecha, tal como establece la NIC 29 y considerando, adicionalmente, las normas particulares del BCRA establecidas por las Comunicaciones "A" 6651, 6849, modificatorias y complementarias, que establecieron la obligatoriedad respecto a la aplicación de dicho método a partir de los estados financieros de


Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 18-05-2026  
por Comisión Fiscalizadora

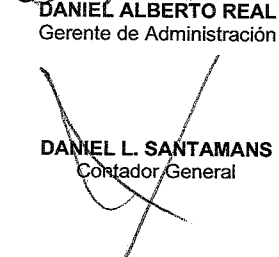
  
**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Sindico

  
**JUAN NAPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 18-05-2026  
**DELOITTE & Co. S.A.**  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

  
**ALEJANDRO PABLO ARNEADO OLIVETO (Socio)**  
Contador Público (U.S.A.L.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 367 - F° 139

  
**DANIEL ALBERTO REAL**  
Gerente de Administración

  
**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

ejercicios que se inicien el 1° de enero de 2020 inclusive y definieron como fecha de transición el 31 de diciembre de 2018.

Las Normas de Contabilidad NIIF emitidas por el IASB (*International Accounting Standard Board*) requieren reexpresar a moneda homogénea los estados financieros de una entidad cuya moneda funcional sea la de una economía hiperinflacionaria. Para lograr uniformidad en la identificación de un entorno económico de esa naturaleza, la NIC 29 establece (i) ciertos indicadores cualitativos, no excluyentes, consistentes en analizar el comportamiento de la población, los precios, las tasas de interés y los salarios ante la evolución de los índices de precios y la pérdida de poder adquisitivo de la moneda, y (ii) como una característica cuantitativa, que es la condición mayormente considerada en la práctica, comprobar si la tasa acumulada de inflación en tres años se aproxima o sobrepasa el 100%. Debido a diversos factores macroeconómicos, la inflación trienal se ubicó por encima de ese guarismo, a la vez que las metas del gobierno nacional, y otras proyecciones disponibles, indican que esta tendencia no se revertirá en el corto plazo.

Dicha reexpresión debe efectuarse como si la economía hubiera sido siempre hiperinflacionaria, utilizando un índice general de precios que refleje los cambios en el poder adquisitivo de la moneda. Para efectuar esa reexpresión se utiliza una serie de índices elaborada y publicada mensualmente por la FACPCE, que combina el índice de precios al consumidor (IPC) nacional publicado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC) a partir de enero de 2017 (mes base: diciembre de 2016) con el índice de precios internos al por mayor (IPIM) publicado por el INDEC hasta esa fecha, computando para los meses de noviembre y diciembre de 2015, para los cuales el INDEC no ha difundido información sobre la variación en el IPIM, la variación en el IPC de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Considerando el mencionado índice, la inflación por los períodos intermedios finalizados el 31 de marzo de 2026 y 2025 fue de 9.44% y 8,57%, respectivamente y por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025 fue de 31.55%.

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

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


- (i) Las partidas monetarias (aquellas con un valor nominal fijo en moneda local) no se reexpresan, dado que ya se encuentran expresadas en la unidad de medida corriente al cierre del ejercicio sobre el que se informa. En un período inflacionario, mantener activos monetarios genera pérdida de poder adquisitivo y mantener pasivos monetarios genera ganancia de poder adquisitivo, siempre que tales partidas no se encuentren sujetas a un

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 18-05-2026  
por Comisión Fiscalizadora

  
**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico

  
**JUAN I. NAPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 18-05-2026  
**DELOITTE & Co. S.A.**  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

  
**ALEJANDRO PABLO ARNEADO OLIVETO (Socio)**  
Contador Público (U.S.A.L.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 367 - F° 139

  
**DANIEL ALBERTO REAL**  
Gerente de Administración

  
**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

mecanismo de ajuste que compense en alguna medida esos efectos. La ganancia o pérdida monetaria neta se incluye en el resultado del período por el que se informa.

- (ii) Los activos y pasivos sujetos a ajustes en función a acuerdos específicos se ajustan en función a tales acuerdos.
- (iii) Las partidas no monetarias medidas a sus valores corrientes al final del período sobre el que se informa, no se reexpresan a efectos de su presentación en el estado de situación financiera, pero el proceso de ajuste debe completarse para determinar en términos de unidad de medida homogénea los resultados producidos por la tenencia de esas partidas no monetarias.
- (iv) Las partidas no monetarias medidas a costo histórico o a un valor corriente de una fecha anterior a la de cierre del período sobre el cual se informa son reexpresados por coeficientes que reflejen la variación ocurrida en el nivel general de precios desde la fecha de adquisición o revaluación hasta la fecha de cierre, procediendo luego a comparar los importes reexpresados de esos activos con los correspondientes valores recuperables. Los cargos al resultado del período por depreciación de las propiedades, plantas y equipos y por amortización de activos intangibles, así como cualquier otro consumo de activos no monetarios se determinan sobre la base de los nuevos importes reexpresados.
- (v) La reexpresión de los activos no monetarios en los términos de una unidad de medida corriente al final del período sobre el que se informa sin un ajuste equivalente para propósitos fiscales, da lugar a una diferencia temporaria gravable y al reconocimiento de un pasivo por impuesto diferido cuya contrapartida se reconoce en el resultado del período. Cuando además de la reexpresión, existe una revaluación de activos no monetarios, el impuesto diferido que se corresponde con la reexpresión se reconoce en el resultado del período, y el impuesto diferido que se corresponde con la revaluación (exceso del valor revaluado sobre el reexpresado) se reconoce en el otro resultado integral.

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

- (i) Los gastos e ingresos se reexpresan desde la fecha de su registración contable, salvo aquellas partidas del resultado que reflejan o incluyen en su determinación el consumo de activos medidos en moneda de poder adquisitivo de una fecha anterior a la de registración del consumo, las que se reexpresan tomando como base la fecha de origen del activo con el que está relacionada la partida; y salvo también aquellos resultados que surgen de comparar dos mediciones expresadas en moneda de poder adquisitivo de diferentes

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 18-05-2026  
por Comisión Fiscalizadora

  
**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico

**JUAN I. NÁPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 18-05-2026  
**DELOITTE & Co. S.A.**  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

  
**ALEJANDRO PABLO ARNEADO OLIVETO (Socio)**  
Contador Público (U.S.A.L.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 367 - F° 139

  
**DANIEL ALBERTO REAL**  
Gerente de Administración

  
**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

**BANCO DE VALORES S.A.**

- 97 -

fechas, para los cuales se requiere identificar los importes comparados, reexpresarlos por separado, y volver a efectuar la comparación, pero con los importes ya reexpresados.

- (ii) Ciertos resultados originados en la medición a valor razonable o baja de activos no monetarios y partidas componentes del otro resultado integral se presentan en términos reales.
  - (iii) El resultado de la posición monetaria se clasificará en función de la partida que le dio origen, y se presenta en una línea separada reflejando el efecto de la inflación sobre las partidas monetarias.
- (c) **Descripción de los principales aspectos del proceso de reexpresión del estado de cambios en el patrimonio:**
- (i) A la fecha de transición (31 de diciembre de 2018), la Entidad ha aplicado los siguientes procedimientos:
    - (a) Los componentes del patrimonio, excepto los indicados en los puntos siguientes, se reexpresaron desde la fecha en que fueron suscriptos o integrados, de acuerdo con lo establecido por la Comunicación "A" 6849 para cada partida en particular.
    - (b) Las ganancias reservadas, incluyendo la reserva por aplicación por primera vez de la Normas de Contabilidad NIIF, se mantuvieron a la fecha de transición a su valor nominal (importe legal sin reexpresar).
    - (c) Los resultados no asignados reexpresados se determinaron por diferencia entre el activo neto reexpresado a la fecha de transición y el resto de los componentes del patrimonio inicial reexpresados como se indica en los apartados precedentes.
  - (ii) Luego de la reexpresión a la fecha de transición indicada en (i) precedente, todos los componentes del patrimonio se reexpresan aplicando el índice general de precios desde el principio del ejercicio y cada variación de esos componentes se reexpresa desde la fecha de aportación o desde el momento en que la misma se produjo por cualquier otra vía.


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

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 18-05-2026  
por Comisión Fiscalizadora

  
**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico

**JUAN I. NAPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 18-05-2026  
**DELOITTE & Co. S.A.**  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

  
**ALEJANDRO PABLO ARNEADO OLIVETO (Socio)**  
Contador Público (U.S.A.L.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 367 - F° 139

  
**DANIEL ALBERTO REAL**  
Gerente de Administración

  
**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

## BANCO DE VALORES S.A.

- 98 -

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

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

### **2.3. Cambios normativos introducidos en este ejercicio**

La descripción de los cambios normativos introducidos en este ejercicio se expone en la Nota 2.5. a los estados financieros consolidados.

### **3. Operaciones de pase y cauciones**

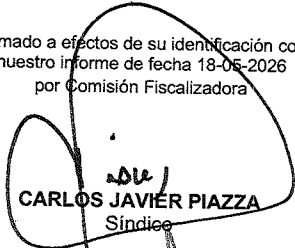
En el curso normal de sus negocios, la Entidad concertó operaciones de pase. De acuerdo con la NIIF 9, las especies involucradas en pases activos y pases pasivos que fueron recibidas de y entregadas a terceras partes, respectivamente, no cumplen con los requisitos para su reconocimiento ni para su baja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

Al 31 de marzo de 2026 y 31 de diciembre de 2025, la Entidad mantiene concertadas operaciones de pase activo y cauciones colocadoras, según el siguiente detalle:

	<u>31/03/2026</u>	<u>31/12/2025</u>
<b>Operaciones de Pase</b>		
Capital	43.014.272	278.162
Primas devengadas	23.712	1.296
<b>Cauciones Colocadoras</b>		
Capital	-	2.188.846
Primas devengadas	-	8.516
	<u>43.037.984</u>	<u>2.476.820</u>


Las especies recibidas que garantizan las operaciones de pase activo ascienden a 43.014.272 y 278.162 respectivamente, y se registran fuera de balance.

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 18-05-2026 por Comisión Fiscalizadora


  
**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico

  
**JUAN NAPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 18-05-2026  
**DELOITTE & Co. S.A.**  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

  
**ALEJANDRO PABLO ARNEADO OLIVETO (Socio)**  
Contador Público (U.S.A.L.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 367 - F° 139

  
**DANIEL ALBERTO REAL**  
Gerente de Administración

  
**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

**BANCO DE VALORES S.A.**

- 99 -

Al 31 de marzo de 2026 y 31 de diciembre de 2025, la Entidad mantenía concertadas operaciones de pases pasivos y cauciones tomadoras, según el siguiente detalle:

	<u>31/03/2026</u>	<u>31/12/2025</u>
<b>Operaciones de Pase</b>		
Capital	104.656.961	85.566.122
Primas devengadas	55.378	299.022
<b>Cauciones Tomadoras</b>		
Capital	-	5.472.115
Primas devengadas	-	5.996
	<u>104.712.339</u>	<u>91.343.255</u>

Las especies entregadas que garantizan dichas operaciones al 31 de marzo de 2026 y 31 de diciembre de 2025 ascendieron a 111.193.968 y 93.425.024 respectivamente, las cuales se encontraban registradas en el rubro "Activos financieros entregados en garantía".

Los resultados positivos y negativos generados por la Entidad como consecuencia de sus operaciones de pases activos y pasivos, respectivamente, concertadas durante los periodos intermedios finalizados el 31 de marzo de 2026 y 2025 se encuentran imputados en los rubros "Ingresos por intereses" y "Egresos por intereses", respectivamente, según el siguiente detalle:


	<u>31/03/2026</u>	<u>31/03/2025</u>
<b>Ingresos por intereses</b>		
Por cauciones colocadoras	88.877	35.962
Por operaciones de pase	381.068	257.250
	<u>469.945</u>	<u>293.212</u>
<b>Egresos por intereses</b>		
Por cauciones tomadoras	124.250	314.330
Por operaciones de pase	10.096.988	427.681
	<u>10.221.238</u>	<u>742.011</u>

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 18-05-2026 por Comisión Fiscalizadora

  
**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Sindico

  
**JUAN NAPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 18-05-2026  
**DELOITTE & Co. S.A.**  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

  
**ALEJANDRO PABLO ARNEADO OLIVETO (Socio)**  
Contador Público (U.S.A.L.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 367 - F° 139

  
**DANIEL ALBERTO REAL**  
Gerente de Administración

  
**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

**4. Activos financieros entregados en garantía**

Al 31 de marzo de 2026 y 31 de diciembre de 2025, la Entidad entregó como garantía los activos financieros que se detallan a continuación:

Descripción	Valor en libros	
	31/03/2026	31/12/2025
Por operatoria con BCRA (*)	58.153.689	82.706.212
Por operaciones de pase pasivo – Títulos Públicos a costo amortizado (**)	111.193.968	93.425.024
Fideicomisos en garantía (*)	-	-
Otros (*)	22.002.908	29.973.928
<b>Total</b>	<b>191.350.565</b>	<b>206.105.164</b>

(\*) Ver adicionalmente Nota 39.

(\*\*) Ver adicionalmente Nota 3.

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

**5. Transferencias de activos financieros**

Al 31 de marzo de 2026 y 31 de diciembre de 2025, la Entidad no cuenta con activos financieros transferidos que no califiquen para la baja en cuentas.

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

La información sobre los movimientos de provisiones al 31 de marzo de 2026 y 31 de diciembre de 2025 se expone en la Nota 6. a los estados financieros consolidados.

**7. Operaciones contingentes**

La información sobre las operaciones contingentes al 31 de marzo de 2026 y 31 de diciembre de 2025 se expone en la Nota 7. a los estados financieros consolidados.

**8. Instrumentos financieros derivados**

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


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

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 18-05-2026  
por Comisión Fiscalizadora

  
**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico

  
**JUAN I. NAPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 18-05-2026  
**DELOITTE & Co. S.A.**  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

  
**ALEJANDRO PABLO ARNEADO OLIVETO (Socio)**  
Contador Público (U.S.A.L.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 367 - F° 139

  
**DANIEL ALBERTO REAL**  
Gerente de Administración

  
**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

**BANCO DE VALORES S.A.**

- 101 -

contratos de derivados se monitorea regularmente como parte de su marco general de gestión de riesgo.

Los siguientes cuadros muestran los valores nominales de estos instrumentos, expresados en miles en la moneda de origen. Los valores nominales indican el volumen de transacciones pendientes al 31 de marzo de 2026 y 31 de diciembre de 2025, y no son indicativos ya sea del riesgo de mercado o del riesgo de crédito. Adicionalmente, se muestran los valores razonables de los instrumentos financieros derivados registrados como activos o pasivos en el Estado de Situación Financiera. Las variaciones en los valores razonables se imputaron a resultados. Por otra parte, en el Anexo O "Instrumentos financieros derivados" se detallan las operaciones que concertó la Entidad por grupos homogéneos, teniendo en cuenta la coincidencia en la totalidad de los atributos expuestos, independientemente de que se trate de operaciones activas o pasivas.

Instrumentos financieros derivados activos	31/03/2026		31/12/2025	
	Valor Nominal	Valor Razonable	Valor Nominal	Valor Razonable
<b>Derivados mantenidos para negociar:</b>				
Compras a término de moneda extranjera sin entrega de subyacente	-	-	57.819.001	602.796
Ventas a término de moneda extranjera sin entrega de subyacente	11.418.845	1.965.239	22.875.389	1.136.989
<b>Total derivados mantenidos para negociar</b>	<b>11.418.845</b>	<b>1.965.239</b>	<b>80.694.390</b>	<b>1.739.785</b>
<b>Total instrumentos financieros derivados activos</b>	<b>11.418.845</b>	<b>1.965.239</b>	<b>80.694.390</b>	<b>1.739.785</b>
Instrumentos financieros derivados pasivos	31/03/2026		31/12/2025	
	Valor Nominal	Valor Razonable	Valor Nominal	Valor Razonable
<b>Derivados mantenidos para negociar:</b>				
Compras a término de moneda extranjera sin entrega de subyacente	49.675.607	471.948	-	-
Ventas a término de moneda extranjera sin entrega de subyacente	5.746.000	-	-	-
<b>Total derivados mantenidos para negociar</b>	<b>55.421.607</b>	<b>471.948</b>	-	-
<b>Total instrumentos financieros derivados pasivos</b>	<b>55.421.607</b>	<b>471.948</b>	-	-

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

La descripción de los instrumentos derivados de la Entidad se encuentra en la Nota 8. a los estados financieros consolidados.

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 18-05-2026 por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico

**JUAN I. NAPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 18-05-2026  
**DELOITTE & Co. S.A.**  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

**ALEJANDRO PABLO ARNEDO OLIVETO (Socio)**  
Contador Público (U.S.A.L.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 367 - F° 139

**DANIEL ALBERTO REAL**  
Gerente de Administración

**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

# BANCO DE VALORES S.A.

- 102 -

## 9. Partes relacionadas

La información sobre Partes relacionadas se describe en la Nota 9. a los estados financieros consolidados.

## 10. Otros activos financieros

	31/03/2026	31/12/2025
Deudores no financieros por ventas de títulos públicos al contado a liquidar	20.758.403	8.598.197
Certificados provisorios de participación en FF (underwriting)	335.685	387.749
Deudores varios	128.514	358.998
	<b>21.222.602</b>	<b>9.344.944</b>
Previsión por riesgo de incobrabilidad (Anexo R)	(12.281)	(13.540)
	<b>21.210.321</b>	<b>9.331.404</b>

## 11. Propiedad, planta y equipo

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

Los saldos de estos bienes al 31 de marzo de 2026 y al 31 de diciembre de 2025 se encuentran expuestos a continuación:

	31/03/2026	31/12/2025
Inmuebles	10.859.563	10.917.552
Máquinas y equipos	1.910.633	1.918.560
Mobiliario e Instalaciones	323.382	358.213
Derecho de uso por arrendamientos financieros	178.840	231.677
Obras en curso	362.444	362.444
	<b>13.634.862</b>	<b>13.788.446</b>

## 12. Activos intangibles

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

Los saldos de estos bienes al 31 de marzo de 2026 y al 31 de diciembre de 2025 se encuentran expuestos a continuación:

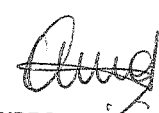
	31/03/2026	31/12/2025
Llave de negocio	67.346.785	67.346.785
Licencias	23.298	26.976
	<b>67.370.083</b>	<b>67.373.761</b>

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 18-05-2026 por Comisión Fiscalizadora

  
**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico

  
**JUAN I. NÁPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 18-05-2026  
**DELOITTE & Co. S.A.**  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

  
**ALEJANDRO PABLO ARNEADO OLIVETO (Socio)**  
Contador Público (U.S.A.L.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 367 - F° 139

  
**DANIEL ALBERTO REAL**  
Gerente de Administración

  
**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

## BANCO DE VALORES S.A.

- 103 -

### 13. Otros activos no financieros

	<u>31/03/2026</u>	<u>31/12/2025</u>
Anticipos de honorarios a directores y síndicos	1.032.026	1.129.473
Pagos efectuados por adelantado	1.662.530	927.689
Obras de arte y piezas de colección	258.584	258.584
Anticipos al personal	237.742	-
Otros	97.547	492
	<u>3.288.429</u>	<u>2.316.238</u>

### 14. Otros pasivos financieros

	<u>31/03/2026</u>	<u>31/12/2025</u>
Transferencias Inmediatas	38.663.556	30.385.345
Acreedores no financieros por compras de títulos públicos al contado a liquidar	20.767.820	8.596.806
Acreedores no financieros por otras compras al contado a liquidar	138.200	-
Arrendamientos financieros a pagar	110.599	167.548
Operaciones por cuenta de terceros	55.376.688	722.385
Otros	8.007.336	2.098.213
	<u>123.064.199</u>	<u>41.970.297</u>

### 15. Obligaciones Negociables Emitidas

La información sobre las obligaciones negociables emitidas al 31 de marzo de 2026 y 31 de diciembre de 2025 se expone en la Nota 15. a los estados financieros consolidados.

### 16. Provisiones

La información sobre el rubro de provisiones al 31 de marzo de 2026 y 31 de diciembre de 2025 se expone en la Nota 16. a los estados financieros consolidados.

### 17. Otros pasivos no financieros

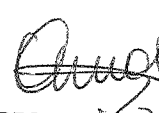
	<u>31/03/2026</u>	<u>31/12/2025</u>
Beneficios a empleados a pagar	6.598.419	16.118.939
Deudas fiscales	7.025.875	7.136.872
Acreedores varios	4.410.637	4.006.623
Honorarios Directores y Comisión Fiscalizadora a pagar	2.015.354	3.649.323
Otros	552.178	573.480
	<u>20.602.463</u>	<u>31.485.237</u>

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 18-05-2026  
por Comisión Fiscalizadora

  
CARLOS JAVIER PIAZZA  
Síndico

JUANI NAPOLI  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 18-05-2026  
**DELOITTE & Co. S.A.**  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

  
ALEJANDRO PABLO ARNEADO OLIVETO (Socio)  
Contador Público (U.S.A.L.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 367 - F° 139

  
DANIEL ALBERTO REAL  
Gerente de Administración

DANIEL L. SANTAMANS  
Contador General

**BANCO DE VALORES S.A.**

- 104 -

**18. Beneficios a empleados a pagar**

Beneficios a corto plazo

	<u>31/03/2026</u>	<u>31/12/2025</u>
Provisión gratificaciones	3.144.536	12.360.764
Provisión vacaciones	2.270.371	2.359.379
Remuneraciones y cargas sociales a pagar	1.157.893	1.187.634
Provisión jubilaciones	25.619	211.162
	<u><b>6.598.419</b></u>	<u><b>16.118.939</b></u>

Programa de compensación de acciones

La información sobre el programa de compensación de acciones aprobado por la Entidad se expone en la Nota 18. a los estados financieros consolidados.

**19. Análisis de activos financieros a recuperar y de pasivos financieros a cancelar**

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

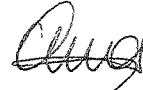
Los siguientes cuadros muestran un análisis de los saldos de activos financieros y pasivos financieros que se esperan recuperar o cancelar al 31 de marzo de 2026 y 31 de diciembre de 2025:

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 18-05-2026  
por Comisión Fiscalizadora

  
**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico

  
**JUAN I. NÁPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 18-05-2026  
**DELOITTE & Co. S.A.**  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

  
**ALEJANDRO PABLO ARNEADO OLIVETO (Socio)**  
Contador Público (U.S.A.L.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 367 - F° 139

  
**DANIEL ALBERTO REAL**  
Gerente de Administración

  
**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

**BANCO DE VALORES S.A.**

- 105 -

	Sin Vencimiento	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 a 12 meses	Total "Dentro de los 12 meses" 31/03/2026	De 12 a 24 meses	Más de 24 meses	Total "Después de los 12 meses" 31/03/2026	Total
Efectivo y Depósitos en Bancos	722.178.266	-	-	-	-	-	-	-	-	722.178.266
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados	-	-	20.993.701	-	-	20.993.701	-	-	-	20.993.701
Instrumentos derivados	-	-	1.965.239	-	-	1.965.239	-	-	-	1.965.239
Operaciones de pase y cauciones	-	43.038.023	-	-	-	43.038.023	-	-	-	43.038.023
Otros activos financieros	-	20.885.083	-	335.685	-	21.220.768	1.834	-	1.834	21.222.602
Préstamos y otras financiaciones	2.539.475	395.667.808	181.363.966	132.288.281	18.676.624	727.996.679	106.716.838	17.119.227	123.836.065	854.372.219
- Otras Entidades financieras	-	116.834.957	168.219.624	99.863.582	-	384.918.163	44.535.761	-	44.535.761	429.453.924
- Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	2.539.475	278.832.851	13.144.342	32.424.699	18.676.624	343.078.516	62.181.077	17.119.227	79.300.304	424.918.295
Otros Títulos de Deuda	-	143.105.977	61.837.249	70.771.174	118.587.956	394.302.356	54.459.499	104.627.151	159.086.650	553.389.006
Activos financieros entregados en garantía	-	-	-	-	-	-	-	191.350.565	191.350.565	191.350.565
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	13.273.513	13.273.513	13.273.513
Inversión en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	-	-	-	-	-	-	-	23.895.583	23.895.583	23.895.583
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>724.717.741</b>	<b>602.696.891</b>	<b>266.160.155</b>	<b>203.395.140</b>	<b>137.264.580</b>	<b>1.209.516.766</b>	<b>161.178.171</b>	<b>350.266.039</b>	<b>511.444.210</b>	<b>2.445.678.717</b>

	Sin Vencimiento	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 a 12 meses	Total "Dentro de los 12 meses" 31/03/2026	De 12 a 24 meses	Más de 24 meses	Total "Después de los 12 meses" 31/03/2026	Total
Depósitos	-	1.717.341.335	24.425.746	250.000	-	1.742.017.081	-	-	-	1.742.017.081
- Sector Público no Financiero	-	274	-	-	-	274	-	-	-	274
- Sector Financiero	-	339	-	-	-	339	-	-	-	339
- Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	-	1.717.340.722	24.425.746	250.000	-	1.742.016.468	-	-	-	1.742.016.468
Instrumentos derivados	-	471.948	-	-	-	471.948	-	-	-	471.948
Operaciones de pase y cauciones	-	104.712.339	-	-	-	104.712.339	-	-	-	104.712.339
Otros pasivos financieros	-	123.064.199	-	-	-	123.064.199	-	-	-	123.064.199
Financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	-	42.023.717	-	-	-	42.023.717	-	-	-	42.023.717
Obligaciones negociables emitidas	-	-	-	20.860.275	41.661.735	62.522.010	-	-	-	62.522.010
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>-</b>	<b>1.987.613.538</b>	<b>24.425.746</b>	<b>21.110.275</b>	<b>41.661.735</b>	<b>2.074.811.294</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.074.811.294</b>

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 18-05-2026 por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico

**JUAN I. NÁPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 18-05-2026  
**DELOITTE & Co. S.A.**  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

**ALEJANDRO PABLO ARNEDO OLIVETO (Socio)**  
Contador Público (U.S.A.L.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 367 - F° 139

**DANIEL ALBERTO REAL**  
Gerente de Administración

**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

**BANCO DE VALORES S.A.**

- 106 -

	Sin Vencimiento	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 a 12 meses	Total "Dentro de los 12 meses" 31/12/2025	De 12 a 24 meses	Más de 24 meses	Total "Después de los 12 meses" 31/12/2025	Total
Efectivo y Depósitos en Bancos	529.758.845	-	-	-	-	-	-	-	-	529.758.845
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados	-	-	11.187.434	-	-	11.187.434	-	-	-	11.187.434
Instrumentos derivados	-	668.950	353.311	717.524	-	1.739.785	-	-	-	1.739.785
Operaciones de pase y cauciones	-	2.476.820	-	-	-	2.476.820	-	-	-	2.476.820
Otros activos financieros	-	8.955.187	-	387.749	-	9.342.936	2.007	-	2.007	9.344.943
Préstamos y otras financiaciones	2.602.164	391.885.353	125.954.657	99.800.815	37.161.308	654.802.133	115.777.573	29.193.477	144.971.050	802.375.347
- Otras Entidades Financieras	-	110.369.536	113.866.319	87.883.474	-	312.119.329	42.051.950	-	42.051.950	354.171.279
- Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	2.602.164	281.515.818	12.088.338	11.917.342	37.161.308	342.682.806	73.725.623	29.193.477	102.919.100	448.204.070
Otros Títulos de Deuda	-	89.642.210	46.797.580	45.565.504	89.911.614	271.916.908	18.102.684	118.100.938	136.203.622	408.120.530
Activos financieros entregados en garantía	-	-	-	-	-	-	-	206.105.164	206.105.164	206.105.164
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	12.003.226	12.003.226	12.003.226
Inversión en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	-	-	-	-	-	-	-	24.381.160	24.381.160	24.381.160
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>532.361.009</b>	<b>493.628.520</b>	<b>184.292.982</b>	<b>146.471.592</b>	<b>127.072.922</b>	<b>951.466.016</b>	<b>133.882.264</b>	<b>389.783.965</b>	<b>523.666.229</b>	<b>2.007.493.254</b>

	Sin Vencimiento	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 a 12 meses	Total "Dentro de los 12 meses" 31/12/2025	De 12 a 24 meses	Más de 24 meses	Total "Después de los 12 meses" 31/12/2025	Total
Depósitos	-	1.314.818.193	285.343	87.707.052	-	1.402.810.588	-	-	-	1.402.810.588
- Sector Publico no financiero	-	510	-	-	-	510	-	-	-	510
- Sector Financiero	-	184	-	-	-	184	-	-	-	184
- Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	-	1.314.817.499	285.343	87.707.052	-	1.402.809.894	-	-	-	1.402.809.894
Operaciones de pase y cauciones	-	91.343.255	-	-	-	91.343.255	-	-	-	91.343.255
Otros pasivos financieros	-	41.970.297	-	-	-	41.970.297	-	-	-	41.970.297
Financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	-	32.917.362	-	-	-	32.917.362	-	-	-	32.917.362
Obligaciones negociables emitidas	-	-	1.703.006	-	23.958.287	25.661.293	47.916.572	-	47.916.572	73.577.865
Otros pasivos no financieros	-	25.638.429	1.854.408	3.992.401	-	31.485.238	-	-	-	31.485.238
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>-</b>	<b>1.481.049.107</b>	<b>1.988.349</b>	<b>87.707.052</b>	<b>23.958.287</b>	<b>1.594.702.795</b>	<b>47.916.572</b>	<b>-</b>	<b>47.916.572</b>	<b>1.642.619.367</b>

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 18-05-2026 por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico

**JUAN L. NÁPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 18-05-2026  
**DELOITTE & Co. S.A.**  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

**ALEJANDRO PABLO ARNEO OLIVETO (Socio)**  
Contador Público (U.S.A.L.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 367 - F° 139

**DANIEL ALBERTO REAL**  
Gerente de Administración

**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

**20. Impuesto a las ganancias. Ajuste por inflación impositivo**

La información sobre el ajuste por inflación impositivo y la tasa corporativa del impuesto a las ganancias al 31 de marzo de 2026 se expone en la Nota 20. a los estados financieros consolidados.

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

	<u>31/03/2026</u>	<u>31/12/2025</u>
<u>Activos por impuesto diferido</u>		
Otros activos financieros a costo amortizado	5.181.922	-
Provisiones	3.548.079	4.173.963
<b>Total activos diferidos</b>	<b><u>8.730.001</u></b>	<b><u>4.173.963</u></b>
<u>Pasivos por impuesto diferido:</u>		
Propiedad, planta y equipo	(4.000.305)	(4.027.600)
Efectivo y Depósitos en Bancos	(1.864.232)	(1.461.086)
Otros activos financieros a costo amortizado	-	(488.214)
Otros activos financieros a valor razonable	(111.793)	(47.000)
<b>Total pasivos diferidos</b>	<b><u>(5.504.179)</u></b>	<b><u>(6.023.899)</u></b>
<b>Activo/Pasivo neto por impuesto diferido</b>	<b><u>2.753.670</u></b>	<b><u>(1.849.937)</u></b>

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


	<u>31/03/2026</u>	<u>31/12/2025</u>
Anticipo de impuestos a las ganancias corriente	10.759.212	9.149.946
Provisión de impuestos a las ganancias corriente	(24.954.018)	(13.763.662)
<b>Saldo a pagar</b>	<b><u>(14.194.806)</u></b>	<b><u>(4.613.716)</u></b>

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 18-05-2026 por Comisión Fiscalizadora

  
**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico

  
**JUAN I. NÁPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 18-05-2026  
**DELOITTE & Co. S.A.**  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

  
**ALEJANDRO PABLO ARNEADO OLIVETO (Socio)**  
Contador Público (U.S.A.L.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 367 - F° 139

  
**DANIEL ALBERTO REAL**  
Gerente de Administración

  
**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

**BANCO DE VALORES S.A.**

- 108 -

La evolución del Activo / Pasivo neto por impuesto diferido al 31 de marzo de 2026 y 31 de diciembre de 2025, se resume del siguiente modo:

	<u>31/03/2026</u>	<u>31/12/2025</u>
Activo neto por impuesto diferido al inicio del ejercicio	(1.849.937)	7.010.051
Cargo por impuesto diferido reconocido en el resultado	4.603.607	(8.859.988)
<b>Activo / (Pasivo) neto por impuesto diferido al cierre del ejercicio</b>	<b><u>2.753.670</u></b>	<b><u>(1.849.937)</u></b>

El cargo por impuesto a las ganancias que se muestra en el Estado de Resultados difiere del cargo por impuesto a las ganancias que resultaría si todas las ganancias hubieran sido gravadas a la tasa impositiva actual.

El siguiente cuadro expone una conciliación entre el cargo por impuesto a las ganancias y los montos obtenidos al aplicar la alícuota fiscal vigente en Argentina a la ganancia contable:

	<u>31/03/2026</u>	<u>31/03/2025</u>
Ganancia antes de impuestos	23.400.172	27.458.676
Alícuota legal del impuesto a las ganancias	35%	35%
Impuesto sobre la ganancia neta	8.190.060	9.610.537
Diferencias permanentes:		
Ingresos no gravables / Egresos no deducibles / efecto monetario	(111.672)	(54.514)
<b>Impuesto a las ganancias neto</b>	<b><u>8.078.388</u></b>	<b><u>9.556.022</u></b>

A continuación, se exponen los principales componentes del gasto por impuesto a las ganancias por los periodos finalizados el 31 de marzo de 2026 y 31 de marzo de 2025:

	<u>31/03/2026</u>	<u>31/03/2025</u>
Impuesto a las ganancias de acuerdo con las regulaciones tributarias	12.377.835	2.512.493
Resultado por impuesto diferido reconocido en resultados	(4.603.607)	6.740.660
Resultado por efecto monetario	304.160	302.869
<b>Impuesto a las ganancias neto</b>	<b><u>8.078.388</u></b>	<b><u>9.556.022</u></b>

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 18-05-2026 por Comisión Fiscalizadora

  
**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico

  
**JUAN I. NÁPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 18-05-2026

**DELOITTE & Co. S.A.**  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

  
**ALEJANDRO PABLO ARNEADO OLIVETO (Socio)**  
Contador Público (U.S.A.L.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 367 - F° 139

  
**DANIEL ALBERTO REAL**  
Gerente de Administración

  
**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

**BANCO DE VALORES S.A.**

- 109 -

**21. Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera**

	<u>31/03/2026</u>	<u>31/03/2025</u>
Conversión a pesos de los activos y pasivos en moneda extranjera	1.100.969	(62.663)
	<u>1.100.969</u>	<u>(62.663)</u>

**22. Otros ingresos operativos**

	<u>31/03/2026</u>	<u>31/03/2025</u>
Comisiones por depositario de FCI	4.391.365	5.715.167
Recupero impuesto a las ganancias y otros gastos	569.945	304.790
Previsiones desafectadas	1.110.524	2.517.348
Alquiler de cajas de seguridad	114.798	78.523
Otros ajustes e intereses por créditos diversos	49.042	41.101
Otros	44.394	148.830
	<u>6.280.068</u>	<u>8.805.759</u>

**23. Beneficios al personal**

	<u>31/03/2026</u>	<u>31/03/2025</u>
Remuneraciones	5.144.651	5.550.732
Otros beneficios al personal a corto plazo	1.814.960	4.080.091
Cargas sociales sobre remuneraciones	1.598.778	1.579.883
Servicios al personal	501.132	462.848
Otros beneficios a largo plazo	195.211	-
Indemnizaciones y gratificaciones al personal	295.318	207.215
	<u>9.550.050</u>	<u>11.880.769</u>

**24. Gastos de administración**

	<u>31/03/2026</u>	<u>31/03/2025</u>
Servicios administrativos contratados	1.761.036	1.213.149
Impuestos	677.163	782.405
Honorarios a directores y síndicos	309.760	822.029
Otros honorarios	529.169	375.354
Servicios de seguridad	208.633	216.400
Electricidad y comunicaciones	171.286	156.038
Seguros	56.435	66.742
Representación, viáticos y movilidad	14.824	9.066
Gastos de mantenimiento, conservación y reparaciones	50.152	49.920
Papelería y útiles	14.793	18.743
Alquileres	149.062	89.569
Propaganda y publicidad	1.863	3.110
Otros	238.091	225.431
	<u>4.182.267</u>	<u>4.027.956</u>

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro Informe de fecha 18-05-2026  
por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Sindico

**JUAN I. NAPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 18-05-2026  
**DELOITTE & Co. S.A.**  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

**ALEJANDRO PABLO ARNEDO OLIVETO (Socio)**  
Contador Público (U.S.A.L.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 367 - F° 139

**DANIEL ALBERTO REAL**  
Gerente de Administración

**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

# BANCO DE VALORES S.A.

- 110 -

## 25. Otros gastos operativos

	31/03/2026	31/03/2025
Impuesto sobre los ingresos brutos	6.612.340	2.947.242
Aporte al Fondo de Garantía de los Depósitos	645.712	747.943
Remediación a moneda homogénea de dividendos	105.532	-
Donaciones	12.564	14.124
Otros	22.161	475.688
	<b>7.398.309</b>	<b>4.184.997</b>

## 26. Información adicional al Estado de Flujos de Efectivo y sus Equivalentes

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

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

	31/03/2026	31/12/2025
Efectivo y Depósitos en Bancos	722.178.266	529.758.845
	<b>722.178.266</b>	<b>529.758.845</b>

## 27. Ganancia por acción

Las ganancias básicas y diluidas por acción se calcularon dividiendo la utilidad neta atribuible a los accionistas tenedores de acciones ordinarias de la sociedad controladora por la cantidad promedio ponderada de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio. Las capitalizaciones de utilidades u otras formas similares de aumento del número de acciones constituyen para las NIIF una división de acciones por lo que se han considerado como que siempre estuvieron emitidas, dándose efecto retroactivo a dichos aumentos para el cálculo de las "ganancias por acción".

Para el cálculo promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación el número de acciones al comienzo del ejercicio fue ajustado por el número de acciones ordinarias retiradas en el transcurso del ejercicio, de corresponder, ponderado por el número de días que las acciones hayan estado en circulación.

Las "ganancias diluidas por acción" miden el rendimiento de las acciones ordinarias considerando el efecto de otros instrumentos financieros que pueden convertirse en acciones. Dado que la sociedad controladora no ha emitido instrumentos financieros que tengan un efecto dilusivo en la utilidad por acción, las ganancias básicas y diluidas por acción son coincidentes.

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 18-05-2026 por Comisión Fiscalizadora

  
CARLOS JAVIER PIAZZA  
Síndico

  
JUAN NAPOLI  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 18-05-2026  
**DELOITTE & Co. S.A.**  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

  
ALEJANDRO PABLO ARNEADO OLIVETO (Socio)  
Contador Público (U.S.A.L.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 367 - F° 139

  
DANIEL ALBERTO REAL  
Gerente de Administración

  
DANIEL L. SANTAMANS  
Contador General

## BANCO DE VALORES S.A.

- 111 -

El siguiente cuadro expone el cálculo de las ganancias básicas y diluidas por acción:

<b>Ganancia por acción</b>	<b>31/03/2026</b>	<b>31/03/2025</b>
<u>Numerador:</u>		
Resultado neto del periodo generado atribuible a Accionistas de la Sociedad	15.321.784	17.902.654
<u>Denominador:</u>		
Promedio ponderado de acciones ordinarias del periodo (en miles)	1.149.735	996.987
<b>Ganancia básica y diluida por acción</b>	<b>13,33</b>	<b>17,96</b>
Acciones ordinarias en circulación al inicio del periodo.	1.149.735	996.987
Acciones ordinarias en circulación al cierre del periodo.	1.149.735	996.987

### 28. Información cuantitativa y cualitativa sobre valores razonables

La información sobre las jerarquías y metodologías de determinación de valores razonables se describen en la Nota 28. a los estados financieros consolidados.

#### Activos y pasivos financieros no registrados a valor razonable en el Estado de Situación Financiera

Los siguientes cuadros muestran una comparación entre el valor razonable y el valor contable de los instrumentos financieros no registrados a valor razonable al 31 de marzo de 2026 y 31 de diciembre de 2025, respectivamente:

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 18-05-2026  
por Comisión Fiscalizadora

  
**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico

  
**JUAN I. NAPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 18-05-2026  
**DELOITTE & Co. S.A.**  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

  
**ALEJANDRO PABLO ARNEADO OLIVETO (Socio)**  
Contador Público (U.S.A.L.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 367 - F° 139

  
**DANIEL ALBERTO REAL**  
Gerente de Administración

  
**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

**BANCO DE VALORES S.A.**

- 112 -

31 de marzo de 2026					
	Valor contable	Valor razonable			
<b>Activos Financieros</b>		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total VR
Efectivo y Depósitos en Bancos	722.178.266	722.178.266	-	-	722.178.266
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados	20.993.701	20.993.701	-	-	20.993.701
Instrumentos derivados	1.965.239	1.965.239	-	-	1.965.239
Operaciones de pase	43.037.984	43.037.984	-	-	43.037.984
Otros activos financieros	21.210.321	21.210.321	-	-	21.210.321
Préstamos y otras financiaciones (1)	845.388.800	-	879.110.977	-	879.110.977
Otros Títulos de Deuda	553.014.385	-	570.704.372	-	570.704.372
Activos financieros entregados en garantía	191.350.565	191.350.565	-	-	191.350.565
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio	13.273.513	1.685.870	-	11.587.643	13.273.513
<b>Pasivos Financieros</b>					
Depósitos	1.742.017.081	-	1.747.773.187	-	1.747.773.187
Instrumentos derivados	471.948	471.948	-	-	471.948
Operaciones de pase y cauciones	104.712.339	104.712.339	-	-	104.712.339
Otros pasivos financieros	123.064.199	123.064.199	-	-	123.064.199
Financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	42.023.717	42.023.717	-	-	42.023.717
Obligaciones Negociables Emitidas	62.522.010	-	62.546.774	-	62.546.774
31 de diciembre de 2025					
	Valor contable	Valor razonable			
<b>Activos Financieros</b>		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total VR
Efectivo y Depósitos en Bancos	529.758.843	529.758.843	-	-	529.758.843
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados	11.187.434	11.187.434	-	-	11.187.434
Instrumentos derivados	1.739.785	1.739.785	-	-	1.739.785
Operaciones de pase	2.476.819	2.476.819	-	-	2.476.819
Otros activos financieros	9.331.404	9.331.404	-	-	9.331.404
Préstamos y otras financiaciones (1)	791.791.918	-	819.708.999	-	819.708.999
Otros Títulos de Deuda	407.580.443	-	410.591.546	-	410.591.546
Activos financieros entregados en garantía	206.105.163	206.105.163	-	-	206.105.163
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio	12.003.227	12.003.227	-	-	12.003.227
<b>Pasivos Financieros</b>					
Depósitos	1.402.810.585	-	1.402.980.760	-	1.402.980.760
Operaciones de pase y cauciones	91.343.254	91.343.254	-	-	91.343.254
Otros pasivos financieros	41.970.298	41.970.298	-	-	41.970.298
Financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	32.917.363	32.917.363	-	-	32.917.363

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

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 18-05-2026 por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico

**JUAN I. NAPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 18-05-2026  
**DELOITTE & Co. S.A.**  
(Registro de Sociedades Comerciales C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

**ALEJANDRO PABLO ARNEDE OLIVETO (Socio)**  
Contador Público (U.S.A.L.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 367 - F° 139

**DANIEL ALBERTO REAL**  
Gerente de Administración

**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

**29. Gestión de riesgos y gobierno corporativo**

Los datos e información sobre la Gestión de riesgos y Gobierno corporativo se describen en la Nota 29. a los estados financieros consolidados.

**30. Política de transparencia en materia de gobierno societario**

Las políticas de transparencia en materia de Gobierno Societario de acuerdo con lo requerido por la Comunicación "A" 5293 y complementarias emitidas por el BCRA se describen en la Nota 30. a los estados financieros consolidados.

**31. Sistema de seguro de garantía de los depósitos bancarios – Fondo de Garantía de los depósitos**

Los datos e información sobre Sistema de seguro de garantía de los depósitos bancarios – Fondo de Garantía de los depósitos se describen en la Nota 31. a los estados financieros consolidados.

**32. Sociedad Depositaria de Fondos Comunes de Inversión**

La información de Banco de Valores S.A. como Sociedad Depositaria de Fondos Comunes de Inversión se expone en la Nota 32. a los estados financieros consolidados.

**33. Activos fiduciarios**

La información sobre los Activos fiduciarios de Banco de Valores S.A. se expone en la Nota 33. a los estados financieros consolidados.

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


La información sobre el cumplimiento de Banco de Valores S.A. de las disposiciones para actuar en las distintas categorías de agente definidas por la Comisión Nacional de Valores (CNV) se exponen en la Nota 34. de los estados financieros consolidados.

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 18-05-2026  
por Comisión Fiscalizadora

  
**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico

**JUAN I. NAPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 18-05-2026  
**DELOITTE & Co. S.A.**  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

  
**ALEJANDRO PABLO ARNEADO OLIVETO (Socio)**  
Contador Público (U.S.A.L.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 367 - F° 139

  
**DANIEL ALBERTO REAL**  
Gerente de Administración

  
**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

**35. Detalle de integración de Efectivo Mínimo**

**Cuentas que identifican el cumplimiento del efectivo mínimo:**

Los conceptos computados por la Entidad para integrar la exigencia de efectivo mínimo vigente para el mes de marzo de 2026 se detallan a continuación, indicando el saldo a fin de mes de las cuentas correspondientes:

<u>Concepto</u>	<u>Saldo al 31/03/2026</u>	
	<u>Pesos</u>	<u>Moneda Extranjera</u>
<b>Efectivo y Depósitos en Bancos:</b>		
Saldos en cuentas en el BCRA	141.704.071	437.170.474
<b>Activos Financieros entregados en garantía:</b>		
Cuentas especiales de garantía en el BCRA	48.932.238	13.280.451
<b>Total</b>	<b>190.636.309</b>	<b>450.450.925</b>

**36. Acciones legales**

Las Acciones legales de Banco de Valores S.A. se describen en la Nota 36. a los estados financieros consolidados.

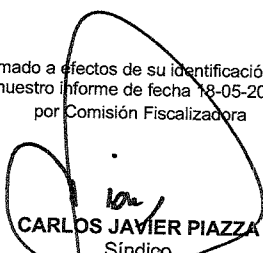
**37. Sanciones aplicadas a la Entidad y sumarios iniciados por el BCRA y la CNV**

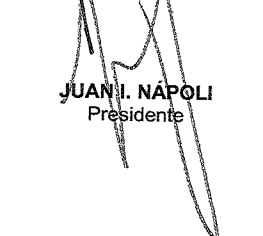
Las sanciones administrativas y/o disciplinarias, y las penales con sentencia judicial de primera instancia, que fueran aplicadas o iniciadas por el BCRA, la Unidad de Información Financiera (UIF), la CNV y la Superintendencia de Seguros de la Nación, así como la información de los sumarios iniciados por el BCRA se describen en la Nota 37. a los estados financieros consolidados.

**38. Restricciones a la distribución de utilidades**


Las cuestiones relacionadas con la restricción a la distribución de utilidades han sido incluidas en la Nota 38. a los estados financieros consolidados.


Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 18-05-2026 por Comisión Fiscalizadora

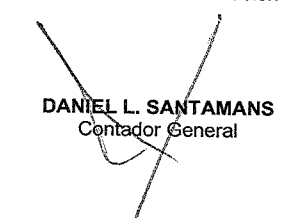
  
**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
 Síndico

  
**JUAN I. NAPOLI**  
 Presidente

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 18-05-2026  
**DELOITTE & Co. S.A.**  
 (Registro de Sociedades Comerciales  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

  
**ALEJANDRO PABLO ARNEADO OLIVETO (Socio)**  
 Contador Público (U.S.A.L.)  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 367 - F° 139

  
**DANIEL ALBERTO REAL**  
 Gerente de Administración

  
**DANIEL L. SANTAMANS**  
 Contador General

## BANCO DE VALORES S.A.

- 115 -

### 39. Bienes de disponibilidad restringida

	<u>31/03/2026</u>	<u>31/12/2025</u>
<b>Otros activos financieros</b>		
Deudores varios (1)	1.811	1.982
<b>Activos entregados en garantía</b>		
Garantía por operaciones con BCRA (2)	58.153.689	82.706.212
Depósitos en garantía (3)	<u>22.002.908</u>	<u>29.973.928</u>
<b>TOTAL</b>	<u><b>80.158.408</b></u>	<u><b>112.682.122</b></u>

- (1) Corresponden a embargos recibidos de la Dirección General de Rentas de la Provincia de Misiones, con relación a la determinación y liquidación del Impuesto a los Sellos de fideicomisos financieros para los cuales la Entidad actúa como fiduciario.
- (2) Corresponden a cuentas corrientes especiales de garantías abiertas en el BCRA por las operaciones vinculadas con las cámaras electrónicas de compensación y otras asimilables.
- (3) Se encuentra afectados en cuentas corrientes especiales de garantía por alquiler de inmuebles y por aportes mutualizados en Coelsa S.A.
- (4) Corresponde a garantías administradas por un Fideicomiso para operar en Rofex.

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

La Evolución de la situación macroeconómica, del sistema financiero y de capitales se describe en la Nota 40. a los estados financieros consolidados.

### 41. Hechos ocurridos después del periodo sobre el que se informa

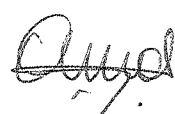
No existen acontecimientos ocurridos entre la fecha de cierre del periodo y la emisión de los presentes estados financieros que puedan afectar significativamente la situación financiera o los resultados del ejercicio que no hayan sido expuestos en las notas a los estados financieros mencionados.

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 18-05-2026  
por Comisión Fiscalizadora

  
**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico

  
**JUAN I. NAPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 18-05-2026  
**DELOITTE & Co. S.A.**  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

  
**ALEJANDRO PABLO ARNEADO OLIVETO (Socio)**  
Contador Público (U.S.A.L.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 367 - F° 139

  
**DANIEL ALBERTO REAL**  
Gerente de Administración

  
**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

**DETALLE DE TÍTULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS SEPARADOS AL 31 DE MARZO DE 2026 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2025**  
(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

Concepto	Identificación	TENENCIA		POSICIÓN 2026			
		Valor Razonable	Nivel de valor razonable	Saldo de libros 31/03/2026	Saldo de libros 31/12/2025	Posición sin Opciones	Opciones
<b>TÍTULOS DE DEUDA A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS</b>							
<u>Del País</u>							
<u>Títulos públicos</u>							
Letra del Tesoro Nacional Capitalizable en Pesos Vto. 27.02.2026	9346	-	-	-	11.187.338	-	-
Letra del Tesoro Nacional Capitalizable en Pesos Vto. 30.04.2026	9351	96	96	-	-	96	-
Letra Del Tesoro Nacional Capitalizable En Pesos Vto. 31.08.2026	9357	571.660	-	571.660	-	571.660	-
Letra Del Tesoro Nacional Capitalizable En Pesos Vto. 15.05.2026	9386	20.400.000	-	20.400.000	-	20.400.000	-
Bopreal S.3 Vto. 31/05/2026 Usd Cg	9247	12.528	-	12.528	-	12.528	-
Otros		-	-	9.417	-	9.417	-
<b>Total Títulos Públicos</b>				<b>20.984.284</b>	<b>20.993.701</b>	<b>11.187.434</b>	<b>20.993.701</b>
<b>Total Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados</b>				<b>20.984.284</b>	<b>20.993.701</b>	<b>11.187.434</b>	<b>20.993.701</b>

**OTROS TÍTULOS DE DEUDA**

Medición a costo amortizado

Del País

Títulos públicos

Bopreal S.3 Vto. 31/05/2026 Usd Cg	9247	3.369.335	-	2.883.328	8.487.750	2.883.328	-	2.883.328
Bonos A Tasa 0 Ajuste Por Cer Vto 15.12.2026	9249	13.341.838	-	12.601.638	4.638.747	12.601.638	-	12.601.638
Letra Del Tesoro Nacional Capitalizable En Pesos Vto. 29.05.2026	9333	20.561.401	-	20.370.500	657.898	20.370.500	-	20.370.500
Letra Del Tesoro Nacional Capitalizable En Pesos Vto. 16.01.2026	9340	-	-	-	6.181.683	-	-	-
Letra Del Tesoro Nacional En Pesos A Tasa Tamar Vto. 27.02.2026	9345	-	-	-	17.855.162	-	-	-
Bono Rep. Argentina Usd Step Up 2030	5921	1.714.179	-	2.004.532	2.574.516	2.004.532	-	2.004.532
Bonos Rep. Arg. C/Deseo \$ 5,83% 2033 (Dlcp)	45696	485.000	-	535.921	584.258	535.921	-	535.921
Bono Rep. Argentina Usd Step Up 2038	5923	190.983	-	230.490	269.313	230.490	-	230.490
Bonos Rep. Arg. Discounts Ars 2010-2033 (Dipo)	5444	144.032	-	153.878	168.342	153.878	-	153.878
Bono Rep Argentina Usd 1% 2029	5927	8.630	-	9.452	12.509	9.452	-	9.452
Bono Del Tesoro Boncer 2% \$ 2025	5925	647.290	-	611.622	612.754	611.622	-	611.622
Bono Del Tes Nac En Pesos Cero Cupon Ajuste Cer Vto. 30-06-2026	9240	-	-	-	5.202.048	-	-	-
Bono Del Tes Nac En Pesos Cero Cupon Ajuste Cer Vto. 31-03-2026	9257	-	-	-	13.581.438	-	-	-
Bono Del Tes Nac En Pesos Cero Cupon Ajuste Cer Vto. 30-10-2026	9313	11.103.909	-	10.410.305	5.255.096	10.410.305	-	10.410.305
Bonos Rep. Arg. USS Step Up V.09/07/30	81086	3.264.993	-	3.322.688	4.526.410	3.322.688	-	3.322.688
Bono Del Tesoro Nacional Dual Capitalizable Vto. 16/03/2026	9319	-	-	-	6.173.130	-	-	-
Bono Del Tesoro Nacional Dual Capitalizable Vto. 30/06/2026	9320	9.183.000	-	9.287.740	12.070	9.287.740	-	9.287.740
Bono Del Tesoro Nacional Dual Capitalizable Vto. 15/09/2026	9321	15.813.216	-	16.156.202	3.963.207	16.156.202	-	16.156.202
Bono Del Tesoro Nacional Dual Capitalizable Vto. 15/12/2026	9323	147.662	-	156.101	6.628.220	156.101	-	156.101
Bono Del Tesoro Nacional Capitalizable En Pesos Vto. 13.02.2026	9314	-	-	-	9.187.947	-	-	-
Bono Del Tesoro Nacional Capitalizable En Pesos Vto. 30.01.2026	9316	-	-	-	234.400	-	-	-
Bono Del Tesoro Nacional Capitalizable En Pesos Con Vto 30/06/2026	9318	1.288	-	1.267	155.809	1.267	-	1.267
Letra Del Tesoro Nacional Capitalizable En Pesos Vto. 30.04.2026	9351	24.979.144	-	24.841.253	14.872.249	24.841.253	-	24.841.253
Letra Del Tesoro Nacional Capitalizable En Pesos Vto. 17.04.2026	9367	38.609.626	-	38.454.563	6.042.322	38.454.563	-	38.454.563
Letra Del Tesoro Nacional En Pesos Ajustada Por Cer A Descuento Vencimiento 30.11.2026	9371	73.857.450	-	70.105.773	59.643.137	70.105.773	-	70.105.773
Bono Cuisipar Vto 31.12.2045	45697	761.615	-	575.403	589.277	575.403	-	575.403
Bopreal S. 1 B Vto 31/10/27 USS	9235	4.896.792	-	4.692.542	2.701.443	4.692.542	-	4.692.542
Letra Del Tesoro Nacional En Pesos Ajustada Por Cer A Descuento Vencimiento 29.05.2026	9363	30.759.209	-	29.875.587	10.135.262	29.875.587	-	29.875.587
Bono Del Tesoro Nacional En Dolares Estadounidenses 6,50% Con V 30/11/2029	9366	10.520.000	-	10.344.808	11.685.559	10.344.808	-	10.344.808
Letra Del Tesoro Nacional Capitalizable En Pesos Vto. 30.11.2026	9368	10.915.000	-	10.656.485	-	10.656.485	-	10.656.485
Letra Del Tesoro Nacional Capitalizable En Pesos Vto. 31.07.2026	9378	18.526.095	-	18.075.058	-	18.075.058	-	18.075.058
Letra Del Tesoro Nacional Capitalizable En Pesos Vto. 30.09.2026	9387	20.600.000	-	20.262.837	-	20.262.837	-	20.262.837
Letra Del Tesoro Nacional En Pesos A Tasa Tamar Vto. 31.08.2026	9358	7.941.768	-	7.786.293	-	7.786.293	-	7.786.293
Bono Del Tesoro Nacional En Pesos Cero Cupon Con Ajuste Por Cer Vto. 31-03-2027	9264	14.891.250	-	14.046.032	-	14.046.032	-	14.046.032
Bono Del Tesoro Nacional En Dolares Estadounidenses 6% Con Vencimiento 29.10.2027	9385	20.194.883	-	19.441.126	-	19.441.126	-	19.441.126

**Total Títulos Públicos**

357.429.588	347.893.424	202.633.956	347.893.424	347.893.424
-------------	-------------	-------------	-------------	-------------

**Total Títulos públicos**

357.429.588	347.893.424	202.633.956	347.893.424	347.893.424
-------------	-------------	-------------	-------------	-------------

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 18-05-2026  
Por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS JAVIER MUZZA**  
Síndico

**JUAN I. NAPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 18-05-2026  
**DELOITTE & Co. S.A**  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

**ALEJANDRO PABLO ARNEDO OLIVETO (Socio)**  
Contador Público (USAL)  
CPCECABA - T°367 - F°139

**DANIEL ALBERTO REAL**  
Gerente de Administración

**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

DETALLE DE TÍTULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS SEPARADOS AL 31 DE MARZO DE 2026 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2025  
 (Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

Concepto	Identificación	TENENCIA			POSICIÓN 2026			
		Valor Razonable	Nivel de valor razonable	Saldo de libros 31/03/2026	Saldo de libros 31/12/2025	Posición sin Opciones	Opciones	Posición Final
<b>Títulos privados</b>								
<b>Obligaciones negociables</b>								
O.N. VISTA ENERGY ARGENTINA CLASE XXIII	57636	-	-	-	3.668.624	-	-	-
O.N. PAMPA 21	83929	16.669.013	-	14.633.757	17.237.489	14.633.757	-	14.633.757
O.N. PAN AMERICAN	96806	5.922.630	-	5.499.098	6.250.699	5.499.098	-	5.499.098
O.N. YPF CLASE 53 VTO 21-07-27	92799	152.250	-	134.422	155.767	134.422	-	134.422
O.N. CAPEX S.A. VTO 25-08-28	83286	4.631.460	-	4.329.679	6.140.878	4.329.679	-	4.329.679
O.N. PLUSPETROL CL.1 V.27/01/28 U\$S CG	58415	7.480.500	-	7.092.368	8.073.978	7.092.368	-	7.092.368
O.N. PAMPA CL 23 VTO 16/12/34 USD	84122	3.114.000	-	2.807.895	3.181.342	2.807.895	-	2.807.895
O.N. PETROQUIMICA CL.Q V16/07/27 U\$S CG	57895	1.800.411	-	1.855.827	2.098.127	1.855.827	-	1.855.827
O.N. YPF CLASE 39 VTO 22/07/30 U\$S CG	58793	7.905.000	-	7.075.918	8.356.960	7.075.918	-	7.075.918
O.N. PETRO. ACONCAGUA 19 V25/08/30 U\$S CG	58819	811.529	-	1.065.135	1.218.663	1.065.135	-	1.065.135
O.N. PETRO. ACONCAGUA 21 V25/08/32 U\$S CG	58823	290.342	-	672.000	768.449	672.000	-	672.000
O.N. CENTRAL PUERTO CL.C V.25/08/29 U\$S CG	58857	7.700.000	-	6.966.029	8.210.588	6.966.029	-	6.966.029
O.N. PETROQUIMICA CL.R V22/10/28 USD	58155	5.639.681	-	5.695.383	6.471.908	5.695.383	-	5.695.383
O.N. YPF CLASE 37 VTO 7/5/27 USD	58610	2.968.000	-	2.793.533	3.228.024	2.793.533	-	2.793.533
O.N. PLUSPETROL CL 4 VTO 2032 USD	84413	3.156.600	-	2.811.971	3.180.288	2.811.971	-	2.811.971
O.N. TECPETROL CL.9 V24/10/29 U\$S CG	58166	7.556.500	-	7.118.140	8.087.683	7.118.140	-	7.118.140
O.N. VISTA ENERGY CL.28 V07/03/30 U\$S CG.	58509	15.443.000	-	13.897.474	16.350.419	13.897.474	-	13.897.474
O.N. CRESUD S31 C47 USD MEP	58236	2.997.600	-	2.837.861	3.222.862	2.837.861	-	2.837.861
O.N. YPF CLASE 42 VTO 02/03/2029 USD	59036	5.245.100	-	4.950.438	5.621.988	4.950.438	-	4.950.438
O.N. CNH INDUSTRIAL CAPITAL ARGENTINA CL.10 03/06/28 USD	59037	7.350.000	-	7.092.881	8.036.022	7.092.881	-	7.092.881
O.N. YPF S.A. CL. XXIV USD	84183	1.530.100	-	1.416.343	-	1.416.343	-	1.416.343
O.N. OTAMERICA EBYTEM S.6 29/07/29 USD	59168	7.280.000	-	6.992.427	-	6.992.427	-	6.992.427
O.N. MSU ENERGY CL 13 30-10-27 USD	59180	2.862.000	-	2.794.383	-	2.794.383	-	2.794.383
O.N. PLUSPETROL S.A. CL 6 27-02-29 USD	59219	2.933.800	-	2.781.531	-	2.781.531	-	2.781.531
O.N. PYME SION. SERIE 15	58523	-	-	-	311.870	-	-	-
O.N. CFN S.8 VTO 22/08/26 \$ CG	58848	2.223.741	-	2.223.741	2.386.675	2.223.741	-	2.223.741
O.N. RECARD SERIE II	58089	500	-	500	1.145	500	-	500
O.N. TD BANCO DE LA CIUDAD DE BUENOS AIRES CL 23 05/03/28	43031	10.285.000	-	10.156.200	-	10.156.200	-	10.156.200
<b>Total Títulos privados - ON</b>				<b>133.648.757</b>	<b>125.694.934</b>	<b>122.260.448</b>	<b>125.694.934</b>	<b>125.694.934</b>

Firmado a efectos de su identificación con  
 nuestro informe de fecha 18-05-2026  
 por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS JAVIER MAZZA**  
 Síndico

**JUAN NAPOLI**  
 Presidente

Firmado a efectos de su identificación con  
 nuestro informe de fecha 18-05-2026

**DELOITTE & Co. S.A**  
 (Registro de Sociedades Comerciales  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

**ALEJANDRO PABLO ARNEDO OLIVETO (Socio)**  
 Contador Público (USAL)  
 CPCECABA - T°367 - F°139

**DANIEL ALBERTO REAL**  
 Gerente de Administración

**DANIEL L. SANTAMANS**  
 Contador General

DETALLE DE TÍTULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS SEPARADOS AL 31 DE MARZO DE 2026 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2025  
 (Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

Concepto	Identificación	TENENCIA				POSICIÓN 2026		
		Valor Razonable	Nivel de valor razonable	Saldo de libros 31/03/2026	Saldo de libros 31/12/2025	Posición sin Opciones	Opciones	Posición Final
<b>Títulos de deuda de fideicomisos financieros</b>								
COLOCACIONES VARIAS UNDERWRITER								
SION CONECTA INF PRIV 1 UVAS CG		28.275.044		28.275.044	4.170.198	28.275.044	-	28.275.044
VDFMEGABONO CR 318 CLASE A	58003	793.402		793.402	834.493	793.402	-	793.402
VDF MEGABONO CR 320	58564	17.994		17.994	331.050	17.994	-	17.994
MEGABONO 331 VDF A	58620	660.680		660.680	1.290.739	660.680	-	660.680
VDF MEGABONO CREDITO 324 A	58771	620.335		620.335	1.034.533	620.335	-	620.335
VDF LITORAL-AD CRÉDITOS SERIE 1 A	58786	2.684.028		2.684.028	4.477.804	2.684.028	-	2.684.028
VDF SECUBONO 242 A	58878	-		-	70.602	-	-	-
VDF ELEBAR XII A	58839	-		-	8.948	-	-	-
MEGABONO CREDITO 326 A	58882	91.931		91.931	241.874	91.931	-	91.931
VDF MERCADO CREDITO 40 A	58887	2.928.474		2.928.474	5.779.729	2.928.474	-	2.928.474
VDF TOTAL ASSETS VII- VALO	58893	13.697.577		13.697.577	19.231.633	13.697.577	-	13.697.577
VDF MONI MOBILE S 15 CL A	58895	154.797		154.797	365.794	154.797	-	154.797
VDF MEGABONO 329 CL A	58889	16.840		16.840	101.682	16.840	-	16.840
VDF MERCADO CREDITO 37 CL A	58692	1.794.115		1.794.115	3.149.758	1.794.115	-	1.794.115
VDF SECUBONO 241 CL A	58695	1.540.392		1.540.392	7.884.285	1.540.392	-	1.540.392
VDF ELEBAR XI CL A	58716	-		-	21.120	-	-	-
CLUB RIVER PLATE	58755	2.558		2.558	15.903	2.558	-	2.558
VDF MONI MOBILE S14 CL A	58119	2.875.220		2.875.220	3.693.498	2.875.220	-	2.875.220
VDF MEGABONO CREDITO 328 CL A	58515	-		-	35.442	-	-	-
VDF CREDITTECH CLASE A	58917	2.506.241		2.506.241	4.605.633	2.506.241	-	2.506.241
VDF MERCADO CREDITO 41 CL A	58920	626.233		626.233	1.293.689	626.233	-	626.233
VDF ELEBAR XIII CL A	58927	9.919.399		9.919.399	10.702.981	9.919.399	-	9.919.399
VDF MONI MOBILE XVI A	58936	211.862		211.862	477.582	211.862	-	211.862
VDF SECUBONO 243 A	58947	442.791		442.791	1.017.384	442.791	-	442.791
VDF MEGABONO CREDITO 330 A	58961	-		-	256.105	-	-	-
VDF MEGABONO CREDITO 332 CLASE A	59030	821.453		821.453	1.689.474	821.453	-	821.453
VDF MEGABONO CREDITO 334 CLASE A	59030	2.671.227		2.671.227	4.920.547	2.671.227	-	2.671.227
VDF MEGABONO CREDITO 336 A	59105	3.192.821		3.192.821	5.523.245	3.192.821	-	3.192.821
VDF SECUBONO 244 A	59137	3.167.107		3.167.107	-	3.167.107	-	3.167.107
	59146	88.127		88.127	-	88.127	-	88.127
<b>Total Títulos de deuda de fideicomisos financieros</b>		<b>79.800.648</b>		<b>79.800.648</b>	<b>83.226.125</b>	<b>79.800.648</b>		<b>79.800.648</b>
<b>Total Títulos privados</b>		<b>213.649.405</b>		<b>205.495.582</b>	<b>205.495.573</b>	<b>205.495.582</b>		<b>205.495.582</b>
<b>Total Otros Títulos de Deuda del País</b>		<b>571.078.993</b>		<b>553.389.006</b>	<b>408.120.529</b>	<b>553.389.006</b>		<b>553.389.006</b>
<b>Previsión Títulos privados (Anexo R)</b>				<b>(374.621)</b>	<b>(540.085)</b>	<b>(374.621)</b>		<b>(374.621)</b>
<b>Total Otros Títulos de Deuda</b>								

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 18-05-2026 Por Comisión Fiscalizadora

CARDOS JAVIER PIAZZA  
 Síndico

JUAN I. NAPOLI  
 Presidente

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 18-05-2026 DELoitte & Co. S.A (Registro de Sociedades Comerciales C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

ALEJANDRO PABLO ARNEJO OLIVETO (Socio)  
 Contador Público (USAL)  
 CPCECABA - T°367 - F°139

DANIEL ALBERTO REAL  
 Gerente de Administración

DANIEL L. SANTAMANS  
 Contador General

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

ANEXO A  
 (Cont.)

DETALLE DE TÍTULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS SEPARADOS AL 31 DE MARZO DE 2026 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2025  
 (Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

Concepto	Identificación	TENENCIA				POSICIÓN 2026		
		Valor Razonable	Nivel de valor razonable	Saldo de libros 31/03/2026	Saldo de libros 31/12/2025	Posición sin Opciones	Opciones	Posición Final
<b>INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO</b>								
<b>Medidos a valor razonable con cambios en resultados</b>								
<b>Del País</b>								
Acciones Argenpymes S.G.R.	1133714924139	11.064.404	3	11.064.404	11.147.255	11.064.404	-	11.064.404
Acciones COELSA	1130692264785	522.997	3	522.997	572.380	522.997	-	522.997
Acciones Ecogas Inversiones S.A.	1130658275522	1.587.179	1	1.587.179	169.176	1.587.179	-	1.587.179
Acciones Autopista del Sol S.A.	1130677237119	92.031	1	92.031	107.158	92.031	-	92.031
Acciones Garovaglio & Zorraquin SA	1130509284861	6.660	1	6.660	6.993	6.660	-	6.660
Acciones Mercado Abierto Electrónico S.A.	1133628189159	57	3	57	62	57	-	57
Acciones Zanella Hnos.	1130502498572	30	3	30	33	30	-	30
Acciones Garantizar S.G.R.	1130688331761	25	3	25	27	25	-	25
Acciones Bind Garantías S.G.R.	1130708609915	2	3	2	2	2	-	2
Acciones Argencontrol S.A.	1130689964306	1	3	1	1	1	-	1
<b>Total Instrumentos de Patrimonio del País</b>		<b>13.273.386</b>		<b>13.273.386</b>	<b>12.003.087</b>	<b>13.273.386</b>	<b>-</b>	<b>13.273.386</b>
<b>Otros</b>								
<b>Del Exterior</b>								
Acciones Bladex Clase " B "	9900198PA0001	127	3	127	139	127	-	127
<b>Total Instrumentos de Patrimonio del Exterior</b>		<b>127</b>		<b>127</b>	<b>139</b>	<b>127</b>	<b>-</b>	<b>127</b>
<b>Total Instrumentos de Patrimonio</b>		<b>13.273.513</b>		<b>13.273.513</b>	<b>12.003.226</b>	<b>13.273.513</b>	<b>-</b>	<b>13.273.513</b>
<b>Total General</b>		<b>605.336.790</b>		<b>587.281.599</b>	<b>430.771.104</b>	<b>587.281.599</b>	<b>-</b>	<b>587.281.599</b>

Firmado a efectos de su identificación con  
 nuestro informe de fecha 18-05-2026  
 Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA  
 Síndico

JUAN I. NAPOLI  
 Presidente

Firmado a efectos de su identificación con  
 nuestro informe de fecha 18-05-2026

DELOITTE & Co. S.A  
 (Registro de Sociedades Comerciales  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

ALEJANDRO PABLO ARNEDO OLIVETO (Socio)  
 Contador Público (USAL)  
 CPCECABA - T°367 - F°139

DANIEL ALBERTO REAL  
 Gerente de Administración

DANIEL L. SANTAMANS  
 Contador General

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

**ANEXO B**

**CLASIFICACIÓN DE PRÉSTAMOS Y OTRAS FINANCIACIONES POR SITUACIÓN Y GARANTÍAS RECIBIDAS SEPARADOS  
 AL 31 DE MARZO DE 2026 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2025**  
 (Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

	31/03/2026	31/12/2025
<b>CARTERA COMERCIAL</b>		
<b>En situación normal</b>		
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	1.056.447.310	1.005.909.115
Sin garantías ni contragarantías preferidas	-	310.802
	1.056.447.310	1.005.598.313
<b>Con alto riesgo de insolvencia</b>		
Sin garantías ni contragarantías preferidas	4.362.513	7.720.032
	4.362.513	7.720.032
<b>TOTAL CARTERA COMERCIAL</b>	<b>1.060.809.823</b>	<b>1.013.629.147</b>
<b>CARTERA CONSUMO Y VIVIENDA</b>		
<b>Cumplimiento normal</b>		
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	432.532	377.642
Sin garantías ni contragarantías preferidas	47	373
	432.485	377.269
<b>Riesgo bajo</b>		
Sin garantías ni contragarantías preferidas	44.325	1.426
	44.325	1.426
<b>Riesgo medio</b>		
Sin garantías ni contragarantías preferidas	766	404
	766	404
<b>Riesgo alto</b>		
Sin garantías ni contragarantías preferidas	2.703	1.091
	2.703	1.091
<b>TOTAL CARTERA CONSUMO Y VIVIENDA</b>	<b>480.326</b>	<b>380.563</b>
<b>TOTAL GENERAL (1)</b>	<b>1.061.290.149</b>	<b>1.014.009.710</b>

(1) Conciliación :

**Préstamos y otras financiaciones según Estado de Situación Financiera Separado**


+ Previsiones de Préstamos y otras financiaciones	845.388.800	791.791.916
- Préstamos al personal	8.983.458	10.583.431
+ Títulos privados - Obligaciones negociables - Medición a costo amortizado	(1.636.531)	(1.959.531)
+ Títulos privados - Títulos de Deuda de Fideicomisos Financieros - Medición a costo amortizado	125.694.934	122.260.448
+ Otras garantías otorgadas comprendidas en las Normas de Clasif. de Deudores	79.800.648	83.226.125
<b>Préstamos y otras financiaciones según Anexo</b>	<b>3.058.840</b>	<b>8.107.321</b>
	<b>1.061.290.149</b>	<b>1.014.009.710</b>

Firmado a efectos de su identificación con  
 nuestro informe de fecha 18-05-2026  
 Por Comisión Fiscalizadora

  
**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
 Síndico

  
**JUAN N. NAPOLI**  
 Presidente

Firmado a efectos de su identificación con  
 nuestro informe de fecha 18-05-2026  
**DELOITTE & Co. S.A**  
 (Registro de Sociedades Comerciales  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

  
**ALEJANDRO PABLO ARNEADO OLIVETO (Socio)**  
 Contador Público (USAL)  
 CPCECABA - T°367 - F°139

  
**DANIEL ALBERTO REAL**  
 Gerente de Administración

**DANIEL L. SANTAMANS**  
 Contador General

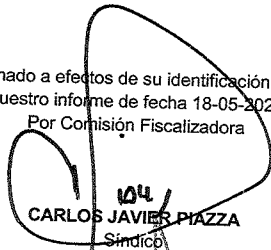
BANCO DE VALORES S.A. - Sarmiento 310 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires  
Fecha en que se cumple el plazo de duración de la sociedad: 17/12/2077

**ANEXO C**

**CONCENTRACIÓN DE PRÉSTAMOS Y OTRAS FINANCIACIONES SEPARADOS  
AL 31 DE MARZO DE 2026 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2025**  
(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

Número de clientes	FINANCIACIONES			
	31/03/2026		31/12/2025	
	Saldo de Deuda	% sobre cartera total	Saldo de Deuda	% sobre cartera total
10 mayores clientes	456.015.366	42,97%	321.563.776	31,71%
50 siguientes mayores clientes	492.469.143	46,40%	580.260.137	57,22%
100 siguientes mayores clientes	111.684.692	10,52%	104.961.124	10,35%
Resto de clientes	1.120.948	0,11%	7.224.673	0,72%
<b>TOTAL</b>	<b>1.061.290.149</b>	<b>100%</b>	<b>1.014.009.710</b>	<b>100%</b>

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 18-05-2026  
Por Comisión Fiscalizadora

  
**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico

  
**JUAN BINÁPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 18-05-2026

**DELOITTE & Co. S.A**  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)



**ALEJANDRO PABLO ARNEADO OLIVETO (Socio)**  
Contador Público (USAL)  
CPCECABA - T°367 - F°139

  
**DANIEL ALBERTO REAL**  
Gerente de Administración

  
**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

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

ANEXO D

**APERTURA POR PLAZOS DE PRÉSTAMOS Y OTRAS FINANCIACIONES SEPARADOS  
 AL 31 DE MARZO DE 2026**

(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

Concepto	Cartera vencida	Plazos que restan para su vencimiento						Total
		1 mes	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	más de 24 meses	
Sector Financiero	-	116.004.771	168.219.624	99.863.582	44.535.761	-	-	428.623.738
Sector Privado no financiero y residentes en el exterior	2.539.475	271.723.340	14.802.758	35.221.160	22.901.886	66.677.722	18.379.739	432.246.080
<b>TOTAL</b>	<b>2.539.475</b>	<b>387.728.111</b>	<b>183.022.382</b>	<b>135.084.742</b>	<b>67.437.647</b>	<b>66.677.722</b>	<b>18.379.739</b>	<b>860.869.818</b>

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

Firmado a efectos de su identificación con  
 nuestro informe de fecha 18-05-2026  
 Por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
 Síndico

**JUAN F. NAPOLI**  
 Presidente

Firmado a efectos de su identificación con  
 nuestro informe de fecha 18-05-2026  
**DELOITTE & Co. S.A.**  
 (Registro de Sociedades Comerciales  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3)

**ALEJANDRO PABLO ARNEDO OLIVETO (Socio)**  
 Contador Público (USAL)  
 CPCECABA - T° 367 - F° 139

**DANIEL ALBERTO REAL**  
 Gerente de Administración

**DANIEL L. SANTAMANS**  
 Contador General

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

ANEXO H

**CONCENTRACIÓN DE LOS DEPÓSITOS SEPARADOS  
AL 31 DE MARZO DE 2026 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2025**  
(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

Número de clientes	DEPÓSITOS			
	31/03/2026		31/12/2025	
	Saldo de Colocación	% sobre cartera total	Saldo de Colocación	% sobre cartera total
10 mayores clientes	690.981.839	39,67%	470.069.026	33,51%
50 siguientes mayores clientes	722.919.127	41,50%	603.915.874	43,05%
100 siguientes mayores clientes	263.429.297	15,12%	261.080.282	18,61%
Resto de clientes	64.686.818	3,71%	67.745.406	4,83%
<b>TOTAL</b>	<b>1.742.017.081</b>	<b>100,00%</b>	<b>1.402.810.588</b>	<b>100,00%</b>


Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 18-05-2026  
Por Comisión Fiscalizadora

  
**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico


  
**JUAN NAPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 18-05-2026

**DELOITTE & Co. S.A**  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

  
**ALEJANDRO PABLO ARNEADO OLIVETO (Socio)**  
Contador Público (USAL)  
CPCECABA - T°367 - F°139

  
**DANIEL ALBERTO REAL**  
Gerente de Administración

  
**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

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

**ANEXO I**

**APERTURA DE PASIVOS FINANCIEROS POR PLAZOS REMANENTES SEPARADOS  
 AL 31 DE MARZO DE 2026**  
 (Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

Concepto	Plazos que restan para su vencimiento						Total
	1 mes	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	más de 24 meses	
<b>Depósitos</b>	<b>1.718.939.674</b>	<b>26.841.709</b>	<b>271.575</b>	-	-	-	<b>1.746.052.958</b>
Sector Público no Financiero	274	-	-	-	-	-	274
Sector Financiero	339	-	-	-	-	-	339
Sector Privado no Financiero y Residentes en	1.718.939.061	26.841.709	271.575	-	-	-	1.746.052.345
<b>Instrumentos derivados</b>	<b>471.948</b>	-	-	-	-	-	<b>471.948</b>
<b>Operaciones de pase y cauciones</b>	<b>104.712.339</b>	-	-	-	-	-	<b>104.712.339</b>
Otras Entidades financieras	104.712.339	-	-	-	-	-	104.712.339
<b>Otros pasivos financieros</b>	<b>123.064.199</b>	-	-	-	-	-	<b>123.064.199</b>
<b>Financiaci3nes recibidas del BCRA y otras instituciones financieras</b>	<b>42.023.717</b>	-	-	-	-	-	<b>42.023.717</b>
<b>Obligaciones negociables emitidas</b>	-	-	<b>23.120.089</b>	<b>43.025.551</b>	-	-	<b>66.145.640</b>
<b>TOTAL</b>	<b>1.989.211.877</b>	<b>26.841.709</b>	<b>23.391.664</b>	<b>43.025.551</b>	-	-	<b>2.082.470.801</b>

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

Firmado a efectos de su identificación con  
 nuestro informe de fecha 18-05-2026  
 Por Comisión Fiscalizadora

  
**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
 Síndico

**JUAN L. NAPOLI**  
 Presidente

Firmado a efectos de su identificación con  
 nuestro informe de fecha 18-05-2026  
**DELOITTE & Co. S.A**  
 (Registro de Sociedades Comerciales  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)



**ALEJANDRO PABLO ARNEADO OLIVETO (Socio)**  
 Contador Público (USAL)  
 CPCECABA - T°367 - F°139

  
**DANIEL ALBERTO REAL**  
 Gerente de Administración

**DANIEL L. SANTAMANS**  
 Contador General

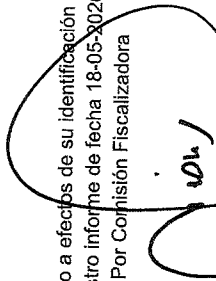
BANCO DE VALORES S.A. - Sarmiento 310 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires  
 Fecha en que se cumple el plazo de duración de la sociedad: 17/12/2077

**MOVIMIENTO DE PROVISIONES SEPARADOS  
 AL 31 DE MARZO DE 2026 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2025**  
 (Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

Conceptos	Saldo al comienzo al ejercicio	Aumentos	Disminuciones		Resultado monetario generado por provisiones	Saldo final al 31/03/2026	Saldo final al 31/12/2025
			Desafectaciones	Aplicaciones			
<b>DEL PASIVO</b>							
Provisiones por compromisos eventuales (1)	721.355	-	-	-	62.236	659.119	721.355
Otras (2)	31.715	-	-	-	4.261	27.454	31.716
<b>TOTAL PROVISIONES</b>	<b>753.070</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>66.497</b>	<b>686.573</b>	<b>753.071</b>

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


Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 18-05-2026  
 Por Comisión Fiscalizadora

  
**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
 Síndico

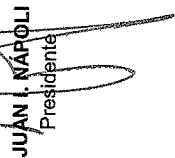
Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 18-05-2026  
**DELOITTE & Co. S.A**  
 (Registro de Sociedades Comerciales  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)



**ALEJANDRO PABLO ARNEADO OLIVETO (Socio)**  
 Contador Público (USAL)  
 CPCECABA - T°367 - F°139

  
**DANIEL ALBERTO REAL**  
 Gerente de Administración

**DANIEL L. SANTAMANS**  
 Contador General

  
**JUAN I. NAPOLI**  
 Presidente


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

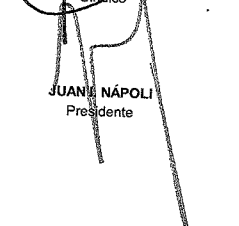
ANEXO L

**SALDOS EN MONEDA EXTRANJERA SEPARADO**  
**AL 31 DE MARZO DE 2026 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2025**  
 (Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)


Conceptos	Casa matriz y sucursales en el país	Total al 31/03/2026	31/03/2026 (por moneda)			Total al 31/12/2025
			Dólar	Euro	Otras	
<b>ACTIVO</b>						
Efectivo y Depósitos en Bancos	580.055.072	580.055.072	579.129.956	924.845	271	528.577.559
Otros activos financieros	337.759	337.759	337.759	-	-	390.144
Préstamos y otras financiaciones	217.324.260	217.324.260	217.324.260	-	-	189.010.594
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	217.324.260	217.324.260	217.324.260	-	-	189.010.594
Otros Títulos de Deuda	155.908.221	155.908.221	155.908.221	-	-	149.355.377
Activos financieros entregados en garantía	28.083.295	28.083.295	28.083.295	-	-	37.256.229
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio	127	127	127	-	-	139
Inversión en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	7.093.837	7.093.837	7.093.837	-	-	8.501.104
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>988.815.099</b>	<b>988.815.099</b>	<b>987.889.983</b>	<b>924.845</b>	<b>271</b>	<b>913.091.146</b>
<b>PASIVO</b>						
Depósitos	929.340.612	929.340.612	929.340.612	-	-	863.584.498
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	929.340.612	929.340.612	929.340.612	-	-	863.584.498
Otros pasivos financieros	9.508.963	9.508.963	9.508.963	-	-	2.264.371
Obligaciones negociables emitidas	62.522.010	62.522.010	62.522.010	-	-	73.577.866
Otros pasivos no financieros	12.831	12.831	12.831	-	-	14.220
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>1.001.384.416</b>	<b>1.001.384.416</b>	<b>1.001.384.416</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>939.440.955</b>


Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 18-05-2026 Por Comisión Fiscalizadora

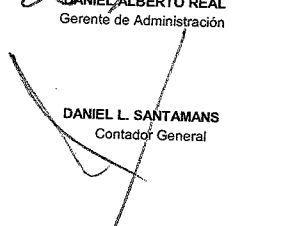
  
**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
 Síndico

  
**JUAN NÁPOLI**  
 Presidente

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 18-05-2026  
**DELOITTE & Co. S.A**  
 (Registro de Sociedades Comerciales  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

  
**ALEJANDRO PABLO ARNEDO OLIVETO (Socio)**  
 Contador Público (USAL)  
 CPCECABA - T°367 - F°139

  
**DANIEL ALBERTO REAL**  
 Gerente de Administración

  
**DANIEL L. SANTAMANS**  
 Contador General

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

ANEXO O

**INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS SEPARADOS  
 AL 31 DE MARZO DE 2026**  
 (Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

Tipo de Contrato	Objetivo de las operaciones	Tipo de cobertura	Activo Subyacente	Tipo de Liquidación	Ámbito de Negociación o contraparte	Plazo promedio ponderado Originalmente Pactado	Plazo promedio ponderado Residual	Plazo promedio ponderado de Liquidación de Diferencias	Monto
Operaciones de Pases	Intermediación Cuenta Propia	-	Títulos Públicos Nacionales	Con entrega de Subyacente	A3 Mercados	1	1	1	111.193.968
Operaciones de Pases	Intermediación Cuenta Propia	-	Títulos Públicos Nacionales	Con entrega de Subyacente	A3 Mercados	1	1	1	43.014.272
Futuros	Intermediación Cuenta Propia	-	Moneda Extranjera	Al vencimiento de diferencias	OTC - Residentes en el País - Sector no Financiero	8	2	226	11.418.845
Futuros	Intermediación Cuenta Propia	-	Moneda Extranjera	Diaria de diferencias	ROFEX	8	2	1	55.421.807
<b>Total</b>									<b>221.048.892</b>

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 18-05-2026  
 Por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
 Síndico

**JUAN MANA POLI**  
 Presidente

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 18-05-2026  
**DELOITTE & Co. S.A**  
 (Registro de Sociedades Comerciales  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

**ALEJANDRO PABLO ARNEO OLIVETO (Socio)**  
 Contador Público (USAL)  
 CPCECABA - T°367 - F°139

**DANIEL ALBERTO REAL**  
 Gerente de Administración

**DANIEL L. SANTAMANS**  
 Contador General

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

ANEXO R

**CORRECCION DEL VALOR POR PÉRDIDAS - PROVISIONES POR RIESGO DE INCOBRABILIDAD  
 AL 31 DE MARZO DE 2026**

(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)


Conceptos	Saldos al inicio del ejercicio	Movimientos entre etapas del periodo			Resultado monetario generado por provisiones	Saldo al 31/03/2026
		PCE de los próximos 12 meses	PCE de vida remanente del activo			
			IF con increm. signif. del riesgo crediticio	IF con deterioro crediticio		
Operaciones de pase y cauciones	-	39	-	-	-	39
Otros activos financieros	13.539	(94)	2	208	1.374	12.281
Préstamos y otras financiaciones	10.583.431	(332.545)	2.398.893	(2.803.734)	862.626	8.983.419
Otras Entidades Financieras	719.427	144.121	-	-	33.362	830.186
Sector privado no financiero y residentes en el exterior	9.864.004	(476.666)	2.398.893	(2.803.734)	829.264	8.153.233
Adelantos	870.157	(186.308)	(249)	1.458	61.315	623.743
Documentos	711.882	54.195	-	-	114.980	651.097
Arrendamientos Financieros	69.080	(3.061)	-	-	6.362	59.657
Otros	8.212.885	(341.492)	2.399.142	(2.805.192)	646.607	6.818.736
Otros títulos de deuda	540.086	(117.833)	-	-	47.632	374.621
<b>TOTAL DE PREVISIONES</b>	<b>11.137.056</b>	<b>(450.433)</b>	<b>2.398.895</b>	<b>(2.803.526)</b>	<b>911.632</b>	<b>9.370.360</b>

Firmado a efectos de su identificación con  
 nuestro informe de fecha 18-05-2026  
 Por Comisión Fiscalizadora


  
**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
 Síndico

  
**JUAN T. NÁPOLI**  
 Presidente

Firmado a efectos de su identificación con  
 nuestro informe de fecha 18-05-2026  
**DELOITTE & Co. S.A**  
 (Registro de Sociedades Comerciales  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

  
**ALEJANDRO PABLO ARNEADO OLIVETO (Socio)**  
 Contador Público (USAL)  
 CPCECABA - T°367 - F°139

  
**DANIEL ALBERTO REAL**  
 Gerente de Administración

  
**DANIEL L. SANTAMANS**  
 Contador General

## RESEÑA INFORMATIVA AL 31 DE MARZO DE 2026

(Cifras expresadas en miles de pesos)

La presente reseña informativa ha sido elaborada sobre la base de los estados financieros consolidados al 31 de marzo de 2026, conforme al marco de información contable establecido por el Banco Central de la República Argentina ("BCRA").

Durante el período finalizado el 31 de marzo de 2026, la Entidad obtuvo un resultado integral consolidado total de \$ 13.802.203 miles, conformado por un Resultado Neto del período positivo de \$ 14.774.431 miles y por Otros Resultados Integrales negativos de \$ (972.228) miles, provenientes de participaciones en asociadas y negocios conjuntos. Este resultado representa una disminución del 21,3% respecto del resultado integral total registrado en el mismo período del ejercicio anterior, el cual ascendió a \$ 17.542.932 miles.

La variación del resultado con relación al mismo período del 2025 se explica principalmente por los siguientes factores:


- El Ingreso Operativo Neto registró un incremento del 19,6%, pasando de \$ 62.926.261 miles al 31 de marzo de 2025 a \$ 75.271.089 miles al cierre del primer trimestre de 2026. Dicha evolución estuvo influenciada por:
  - Un aumento del 4,6% en el Resultado Neto por Intereses, que pasó de \$ 60.237.526 miles en 2025 a \$ 62.990.331 miles en 2026, explicado principalmente por el incremento en los ingresos por intereses, parcialmente compensado por mayores egresos asociados.
  - Un resultado positivo en la medición de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados de \$ 3.308.538 miles, frente a una pérdida de \$ (11.048.879) miles en el mismo período del ejercicio anterior, evidenciando una mejora significativa en la valuación de los activos financieros.
  - Una disminución del 52,4% en el Resultado Neto por Comisiones, que descendió de \$ 754.966 miles a \$ 359.273 miles, producto del incremento de los costos asociados que superaron el crecimiento de los ingresos por Comisiones.
  - Un resultado positivo en la diferencia de cotización de moneda extranjera que alcanzó \$ 2.193.951 miles, aunque inferior al registrado en el período anterior.
  - Otros ingresos operativos por \$ 6.720.155 miles, lo que representa una disminución del 25,7% con respecto al mismo período de 2025.
  - Una reducción del 61,9% en el Cargo por Incobrabilidad, que pasó de \$ 791.104 miles a \$ 301.159 miles, reflejando una menor necesidad de provisiones en el período analizado.
- El Resultado Operativo ascendió a \$ 50.169.502 miles, lo que representa un incremento del 21,1% en relación con los \$ 41.438.354 miles registrados al cierre del mismo período del ejercicio anterior. Esta evolución se vio influenciada por:
  - Una disminución del 14,8% en los beneficios al personal.
  - Un incremento del 47,5% en los gastos de administración.
  - Un aumento del 79,0% en otros gastos operativos.

- 1 -


Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 18-05-2026  
DELOITTE & Co. S.A.  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)



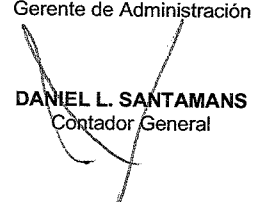
**JUAN I. NÁPOLI**  
Presidente



**ALEJANDRO PABLO ARNEDO OLIVETO (Socio)**  
Contador Público (U.S.A.L.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 367 - F° 139



**DANIEL ALBERTO REAL**  
Gerente de Administración



**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

## RESEÑA INFORMATIVA AL 31 DE MARZO DE 2026

(Cifras expresadas en miles de pesos)

- El Resultado por la posición monetaria neta presentó una pérdida de \$ 27.088.176 miles, lo que representa un deterioro del 93,7% respecto del resultado negativo de \$ 13.980.913 miles registrado en el mismo período del ejercicio anterior. Esta variación se debe al movimiento del Índice de Precios al Consumidor (IPC), el cual registró un crecimiento del 9,4% desde diciembre 2025 hasta marzo 2026, mientras que en el mismo período del Ejercicio anterior fue del del 8,6%.

En conjunto, los factores mencionados reflejan un crecimiento en el resultado operativo, compensado por el mayor impacto del resultado por posición monetaria, lo que deriva en una disminución del resultado integral total del período.

La información contenida en este documento surge de los estados financieros consolidados de Banco de Valores S.A. al 31 de marzo de 2026, preparados de conformidad con el marco de información contable establecido por el BCRA, que, tal como se indica en la Nota 2. a dichos estados financieros, se basan en las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF"), tal como esas normas fueron emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad ("IASB" por su sigla en inglés) y adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas ("FACPCE"), y con las excepciones detalladas en la Nota 2.1.1. a los mencionados estados financieros: a) sobre la no aplicación de la sección 5.5 "Deterioro de Valor" de la NIIF 9 "Instrumentos Financieros", y b) sobre los instrumentos de deuda del sector público que las entidades financieras reciban en canje de otros, reconocidos inicialmente al valor contable que a la fecha de dicho canje posean los instrumentos entregados. En consecuencia, estas excepciones deben ser tenidas en cuenta en la interpretación de la información que la Entidad brinda en la información adjunta sobre su situación financiera, sus resultados y los flujos de su efectivo.

Los estados financieros consolidados al 31 de marzo de 2026 han sido ajustados para que queden expresados en moneda de poder adquisitivo de esa fecha, tal como establece la NIC 29 y considerando, adicionalmente, las normas particulares del BCRA establecidas por las Comunicaciones "A" 6651, 6849, modificatorias y complementarias, que establecieron la obligatoriedad respecto a la aplicación de dicho método a partir de los estados financieros de ejercicios que se inicien el 1° de enero de 2020 inclusive y definieron como fecha de transición el 31 de diciembre de 2018.

Por lo tanto, las cifras correspondientes a la información comparativa han sido reexpresadas para considerar los cambios en el poder adquisitivo general de la moneda y, como resultado, están expresadas en la unidad de medida corriente al final del ejercicio sobre el cual se informa. El Estado de Situación Financiera Consolidado, los Estados Consolidados de Resultados y de Otros Resultados Integrales, de Cambios en el Patrimonio y de Flujos de Efectivo por el período finalizado el 31 de marzo de 2026, se presentan en forma comparativa con los de cierre del mismo período precedente.

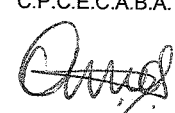
### Distribución de Resultados

Con posterioridad al cierre del trimestre, en cumplimiento de la normativa vigente emitida por el BCRA y de acuerdo con la distribución aprobada por la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de Banco de Valores S.A., celebrada el 22 de abril de 2026, fueron asignados para incrementar la reserva legal de la Entidad 11.204.116 miles y 11.204.116 miles al pago de dividendos en efectivo.

- 2 -

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 18-05-2026  
DELOITTE & Co. S.A.  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

  
JUAN I. NÁPOLI  
Presidente

  
ALEJANDRO PABLO ARNEADO OLIVETO (Socio)  
Contador Público (U.S.A.L.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 367 - F° 139

  
DANIEL ALBERTO REAL  
Gerente de Administración

  
DANIEL L. SANTAMANS  
Contador General

## RESEÑA INFORMATIVA AL 31 DE MARZO DE 2026

(Cifras expresadas en miles de pesos)

### 1. ESTRUCTURA PATRIMONIAL/ EVOLUCIÓN PRINCIPALES RUBROS DEL ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL CONSOLIDADO

	<u>31/03/2026</u>	<u>31/03/2025</u>	<u>31/03/2024</u>
Efectivo y depósitos en bancos	723.421.726	452.698.663	1.200.212.588
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados	58.209.915	63.319.675	-
Instrumentos derivados	1.965.239	-	-
Operaciones de pase	43.037.984	1.990.323	1.339.911.351
Otros Activos financieros	176.718.427	58.684.964	8.695.543
Préstamos y Otras Financiaciones	862.544.578	419.869.001	53.548.693
Otros Títulos de deuda	566.885.432	869.862.576	118.063.433
Activos financieros entregados en garantía	332.259.757	90.595.614	139.857.367
Inversiones en instrumentos de Patrimonio	13.605.707	662.430	465.576
Inversión en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	-	18.341	44.322
Propiedad, planta y equipo	13.740.712	13.792.535	12.808.326
Activos intangibles	67.464.228	67.474.763	750.260
Activos por impuesto a las ganancias diferido	2.753.670	287.755	3.818.602
Otros Activos no financieros	3.371.769	3.139.148	2.109.975
<b>Total del Activo</b>	<b>2.865.979.144</b>	<b>2.042.395.788</b>	<b>2.880.286.036</b>

	<u>31/03/2026</u>	<u>31/03/2025</u>	<u>31/03/2024</u>
Depósitos	1.741.969.133	1.426.983.166	2.545.814.174
Operaciones de pase (pasivo)	233.369.518	113.241.149	4.803.455
Otros pasivos financieros	330.814.589	151.346.481	91.316.680
Financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	42.023.717	33	52
Obligaciones negociables emitidas	62.522.010	42.905.266	-
Pasivo por impuestos a las ganancias corriente	19.905.048	5.060.382	15.168.851
Provisiones	686.573	2.016.185	591.683
Pasivo por impuestos a las ganancias diferido	-	-	-
Otros pasivos no financieros	22.031.469	18.124.237	17.745.516
<b>Total Pasivo</b>	<b>2.453.794.005</b>	<b>1.759.677.894</b>	<b>2.675.440.411</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>412.185.139</b>	<b>282.717.894</b>	<b>204.845.625</b>
<b>Total Pasivo más Patrimonio Neto</b>	<b>2.865.979.144</b>	<b>2.042.395.788</b>	<b>2.880.286.036</b>

- 3 -

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 18-05-2026  
DELOITTE & Co. S.A.  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

**JUAN I. NÁPOLI**  
Presidente

**ALEJANDRO PABLO ARNEDO OLIVETO (Socio)**  
Contador Público (U.S.A.L.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 367 - F° 139

**DANIEL ALBERTO REAL**  
Gerente de Administración

**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

## RESEÑA INFORMATIVA AL 31 DE MARZO DE 2026

(Cifras expresadas en miles de pesos)

### 2. ESTRUCTURA DE RESULTADOS/ EVOLUCIÓN PRINCIPALES RUBROS DEL ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO

	<u>31/03/2026</u>	<u>31/03/2025</u>	<u>31/03/2024</u>
Resultado neto por intereses	62.990.331	60.237.526	108.152.373
Resultado neto por comisiones	359.273	754.966	387.839
Ingreso operativo neto	75.271.089	62.926.261	113.757.928
Resultado operativo	50.169.502	41.438.354	73.701.691
Resultado por asociadas y negocios conjuntos	889.848	(780)	-
Resultado por la posición monetaria neta	(27.088.176)	(13.980.913)	(65.951.986)
Impuesto a las ganancias de las actividades que continúan	(9.196.743)	(9.541.170)	(573.055)
<b>Resultado neto del ejercicio</b>	<b>14.774.431</b>	<b>17.915.491</b>	<b>7.176.650</b>
<b>Resultado neto del ejercicio atribuible a:</b>			
Los propietarios de la controladora	14.801.609	17.902.654	7.162.371
Las participaciones no controladas	(27.178)	12.837	14.278
<b>Otros resultados Integrales</b>	<b>(972.228)</b>	<b>(372.559)</b>	<b>(2.695.362)</b>
<b>Resultado Integral Total</b>	<b>13.802.203</b>	<b>17.542.932</b>	<b>4.481.287</b>
<b>Resultado Integral Total atribuible a:</b>			
Los propietarios de la controladora	13.828.005	17.530.483	4.468.801
Las participaciones no controladas	(25.802)	12.449	12.485


### 3. ESTRUCTURA DEL FLUJO DE EFECTIVO


	<u>31/03/2026</u>	<u>31/03/2025</u>	<u>31/03/2024</u>
Flujos de efectivo de las Actividades Operativas	248.790.104	(232.877.457)	560.687.551
Flujos de efectivo de las Actividades de Inversión	-	(1.463.140)	(506.430)
Flujos de efectivo de las Actividades de Financiación	(3.669.957)	42.905.263	(27)
Efecto de las variaciones del tipo de cambio	2.193.951	4.724.138	104.644
Efecto del resultado monetario de efectivo y equivalentes	(54.422.744)	(48.388.497)	(384.527.933)
<b>Total de fondos generados/(aplicados) durante el período</b>	<b>192.891.354</b>	<b>(235.099.693)</b>	<b>175.757.805</b>

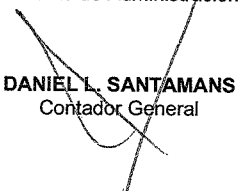
- 4 -

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 18-05-2026  
DELOITTE & Co. S.A.  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

  
**JUAN I. NAPOLI**  
Presidente

  
**ALEJANDRO PABLO ARNEDO OLIVETO (Socio)**  
Contador Público (U.S.A.L.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 367 - F° 139

  
**DANIEL ALBERTO REAL**  
Gerente de Administración

  
**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

## RESEÑA INFORMATIVA AL 31 DE MARZO DE 2026

(Cifras expresadas en miles de pesos)


### 4. NIVEL DE ACTIVIDAD (\*)

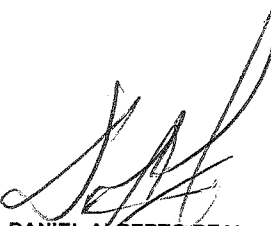
Datos estadísticos (en unidades físicas)	31/03/2026	31/03/2025	31/03/2024
Cuentas corrientes	1.117	1.192	962
Caja de ahorros	1.363	1.359	1.392
Plazos Fijos	133	99	124
Cantidad de cuentas de depósitos en pesos	2.613	2.650	2.478
Cuentas especiales	378	350	326
Caja de ahorros	250	245	243
Cantidad de cuentas de depósitos en dólares	628	595	569
Cantidad de préstamos al Sector Privado no Financiero	149	171	40
<b>Mercado de Capitales</b>			
Cantidad de fideicomisos bajo administración	96	100	109
Cantidad de fideicomisos financieros emitidos en el año	7	11	9
Cantidad de F.C.I. abiertos bajo custodia	373	347	310
Cantidad de F.C.I. cerrados como depositarios	13	12	14


- 5 -

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 18-05-2026  
DELOITTE & Co. S.A.  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

  
**JUAN J. NAPOLI**  
Presidente

  
**ALEJANDRO PABLO ARNEADO OLIVETO (Socio)**  
Contador Público (U.S.A.L.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 367 - F° 139

  
**DANIEL ALBERTO REAL**  
Gerente de Administración

  
**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

## RESEÑA INFORMATIVA AL 31 DE MARZO DE 2026

(Cifras expresadas en miles de pesos)

### 5. INDICADORES (\*) (1)

	31/03/2026	31/03/2025	31/03/2024
Activos líquidos / Depósitos	56,92%	64,37%	99,78%
Gastos de Administración / Activos Netos	3,42%	3,82%	3,60%
Gastos de Administración / Ingresos Totales	31,62%	30,16%	19,20%
Ingresos por servicios /Gastos de Adm.	34,30%	28,43%	28,10%
Solvencia (P.Netos s/ Total de Pasivo)	16,80%	16,07%	7,66%
Apalancamiento (PN/Activos Netos)	14,52%	9,70%	6,20%
ROE	17,92%	20,96%	19,50%

(1) Los indicadores se encuentran calculados conforme a metodología del BCRA.

### 6. PERSPECTIVAS PARA EL EJERCICIO (\*)

Con respecto a las perspectivas del Banco para el ejercicio 2026:


- El contexto económico de Argentina durante 2026 continuó influenciado por la implementación de políticas de ajuste macroeconómico, la evolución de la inflación, el nivel de actividad y la estabilidad financiera. Concluido el año electoral legislativo 2025, se registró una disminución de la volatilidad cambiaria y una mejora en la previsibilidad de las decisiones de política económica. Durante el primer trimestre del ejercicio se consolidó una tendencia al alza de la inflación, principalmente en rubros estacionales y regulados. Si bien persistieron desafíos vinculados a la dinámica de precios y a la evolución del tipo de cambio, la actividad económica mostró señales de recuperación gradual, impulsada por la minería y la energía, iniciando el ejercicio con variaciones positivas del Producto Bruto Interno y en línea con las proyecciones vigentes.
- Las perspectivas para el sistema financiero continúan siendo favorables, con entidades que mantienen adecuados niveles de liquidez y solvencia. La expansión del crédito observada durante 2025 se ha profundizado en el inicio de 2026, particularmente en las financiaciones al sector privado, en un contexto de mayor estabilidad de expectativas. Se proyecta que, a lo largo del ejercicio, el sistema financiero continúe acompañando el crecimiento de la actividad económica, con una evolución equilibrada de la intermediación financiera y una mayor diversificación de instrumentos de inversión.
- Banco de Valores continuará durante 2026 con el proceso de consolidación de su modelo de negocio como banco corporativo y de inversión, profundizando la diversificación de su oferta de productos y servicios. En este marco, prevé seguir impulsando el desarrollo de financiaciones al sector privado, la estructuración de instrumentos de mercado de capitales y la ampliación de sus capacidades en banca de inversión. Asimismo, se espera continuar fortaleciendo la integración entre sus distintas unidades de negocio, generando sinergias que permitan contribuir positivamente al desempeño del ejercicio.
- Valo Securities S.A.U. continuará fortaleciendo su posicionamiento dentro del mercado, con foco en la expansión de su base de clientes y en el incremento del volumen de operaciones. En línea con el desempeño evidenciado durante 2025 y el primer trimestre de 2026, se proyecta una continuidad en la tendencia de crecimiento de su actividad, acompañando el desarrollo del mercado de capitales local.
- En el plano regional, Valores Paraguay Fiduciaria S.A. continuará avanzando en el desarrollo de sus operaciones, consolidando su posicionamiento en el mercado local y ampliando progresivamente su cartera de negocios. Por su parte, Valores AFIFSA de Uruguay continuarán fortaleciendo su presencia en sus respectivos mercados, con el objetivo de complementar la estrategia regional de la marca VALO y generar nuevas oportunidades de negocio.

(\*) No cubierto por el Informe del Auditor.


- 6 -

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 18-05-2026  
DELOITTE & Co. S.A.  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

  
JUAN J. NAPOLI  
Presidente

  
ALEJANDRO PABLO ARNEDO OLIVETO (Socio)  
Contador Público (U.S.A.L.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 367 - F° 139

  
DANIEL ALBERTO REAL  
Gerente de Administración

  
DANIEL L. SANTAMANS  
Contador General

## **INFORME DE REVISIÓN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES SOBRE ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS DE PERÍODOS INTERMEDIOS**

Señores  
Presidente y Directores de  
**BANCO DE VALORES S.A.**  
CUIT N°: 30-57612427-5  
Domicilio legal: Sarmiento 310  
Ciudad Autónoma de Buenos Aires

### **Informe sobre los estados financieros consolidados condensados de períodos intermedios**

#### **1. Identificación de los estados financieros intermedios consolidados condensados objeto de la revisión**

Hemos revisado los estados financieros intermedios consolidados condensados adjuntos de Banco de Valores S.A. (la Entidad), que comprenden el estado de situación financiera intermedia consolidada condensada al 31 de marzo de 2026, los estados intermedios consolidados condensados de resultados, de otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo correspondientes al período de tres meses finalizado en dicha fecha, así como información explicativa seleccionada incluida en las notas 1 a 41, que incluyen un resumen de las políticas contables significativas, y los anexos A, B, C, D, H, I, J, L, O y R.

#### **2. Responsabilidades del Directorio de la Entidad en relación con los estados financieros intermedios consolidados condensados**

El Directorio de la Entidad es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros intermedios consolidados condensados adjuntos de acuerdo con el marco de información financiera establecido por el Banco Central de la República Argentina (BCRA) y, en particular, con la Norma Internacional de Contabilidad 34 "Información financiera intermedia" (NIC 34). Tal como se indica en la nota 2.1 a los estados financieros intermedios consolidados condensados adjuntos, dicho marco de información financiera se basa en la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) de Contabilidad (NIIF de Contabilidad) adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) como normas contables profesionales, tal como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por su sigla en inglés). Las NIIF de Contabilidad fueron adoptadas por el BCRA con las excepciones descritas en la mencionada nota. Asimismo, el Directorio de la Entidad es responsable del control interno que considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de incorrecciones significativas.

#### **3. Responsabilidades de los auditores**

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una conclusión sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados adjuntos basada en nuestra revisión. Hemos llevado a cabo nuestra revisión de conformidad con las normas de revisión de estados financieros de períodos intermedios establecidas en la sección IV de la Resolución Técnica N° 37 (RT 37) de la FACPCE y con las Normas Mínimas sobre Auditorías Externas para Entidades Financieras emitidas por el BCRA aplicables a la revisión de estados financieros de períodos intermedios. Dichas normas exigen que cumplamos los requerimientos de ética. Somos independientes de Banco de Valores S.A. y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con los requerimientos del Código de Ética del Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires y de la RT 37 de la FACPCE.

Una revisión de estados financieros de períodos intermedios consiste en hacer indagaciones, principalmente ante las personas responsables de los asuntos financieros y contables, así como en aplicar procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión tiene un alcance significativamente menor que el de una auditoría y, en consecuencia, no nos permite obtener una seguridad de que hayan llegado a nuestro conocimiento todas las cuestiones significativas que pudieran haberse identificado en una auditoría. En consecuencia, no expresamos una opinión de auditoría.

#### **4. Conclusión**

Sobre la base de nuestra revisión, nada llamó nuestra atención que nos lleve a pensar que los estados financieros intermedios consolidados condensados adjuntos de Banco de Valores S.A. correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2026 no están preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con el marco de información financiera establecido por el BCRA y, en particular, con la NIC 34.

#### **5. Énfasis sobre base contable**

Sin modificar nuestra conclusión, queremos enfatizar lo mencionado en la nota 2.1. a los estados financieros intermedios consolidados condensados adjuntos que indica que los mismos han sido preparados de acuerdo con el marco de información financiera establecido por el BCRA, que presenta ciertas diferencias con respecto a las NIIF de Contabilidad descritas en la citada nota. Esta cuestión debe ser tenida en cuenta para una adecuada interpretación de los estados financieros intermedios adjuntos.

#### **6. Otras cuestiones**

Hemos emitido por separado un informe de revisión sobre los estados financieros intermedios separados condensados de Banco de Valores S.A. a la misma fecha y por el mismo período indicado en la sección 1 de este informe.

#### **Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios**

- a) Los estados financieros intermedios consolidados condensados adjuntos han sido preparados, en todos los aspectos significativos, de acuerdo con las normas aplicables de la Ley General de Sociedades N° 19.550 y con las resoluciones pertinentes del BCRA y de la Comisión Nacional de Valores (CNV).
- b) Las cifras de los estados financieros intermedios condensados adjuntos surgen de los registros contables de la Entidad que, en sus aspectos formales, han sido llevados de conformidad con las disposiciones legales vigentes.
- c) Los estados financieros intermedios consolidados condensados adjuntos se encuentran pendientes de transcripción en el libro Inventarios y balances de la Entidad.
- d) Como parte de nuestro trabajo, cuyo alcance se describe en la sección 3 de este informe, hemos revisado la Reseña informativa correspondiente al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2026, requerida por la CNV, preparada por el Directorio, y sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular.

- e) Según surge de los registros contables de la Entidad, el pasivo devengado al 31 de marzo de 2026 a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino en concepto de aportes y contribuciones previsionales ascendía a \$ 506.009.115,10 y no era exigible a esa fecha.
- f) En virtud de lo requerido por la Resolución General N° 622/13 de la CNV, informamos que no tenemos observaciones que formular sobre la información incluida en la nota 34 a los estados financieros intermedios consolidados condensados adjuntos relacionada con las exigencias de Patrimonio Neto Mínimo y Contrapartida líquida requeridas por la citada normativa.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 18 de mayo de 2026

**DELOITTE & Co. S.A.**

(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)



**ALEJANDRO PABLO ARNEADO OLIVETO (Socio)**

Contador Público (USAL)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 367 - F° 139

Deloitte se refiere a una o más entidades de Deloitte Touche Tohmatsu Limited ("DTTL"), su red global de firmas miembro y sus sociedades afiliadas a una firma miembro (en adelante "Entidades Relacionadas") (colectivamente, la "organización Deloitte"). DTTL (también denominada como "Deloitte Global") así como cada una de sus firmas miembro y sus Entidades Relacionadas son entidades legalmente separadas e independientes, que no pueden obligarse ni vincularse entre sí con respecto a terceros. DTTL y cada firma miembro de DTTL y su Entidad Relacionada es responsable únicamente de sus propios actos y omisiones, y no de los de las demás. DTTL no provee servicios a clientes. Consulte <https://www2.deloitte.com/ar/conozcanos> para obtener más información.

Deloitte Touche Tohmatsu Limited es una compañía privada limitada por garantía constituida en Inglaterra y Gales bajo el número de compañía 07271800, con domicilio legal en Hill House, 1 Little New Street, London, EC4a, 3TR, United Kingdom.

## **INFORME DE REVISIÓN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES SOBRE ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS CONDENSADOS DE PERÍODOS INTERMEDIOS**

Señores  
Presidente y Directores de  
**BANCO DE VALORES S.A.**  
CUIT N°: 30-57612427-5  
Domicilio legal: Sarmiento 310  
Ciudad Autónoma de Buenos Aires

### **Informe sobre los estados financieros separados condensados de períodos intermedios**

#### **1. Identificación de los estados financieros intermedios separados condensados objeto de la revisión**

Hemos revisado los estados financieros intermedios separados condensados adjuntos de Banco de Valores S.A. (la Entidad), que comprenden el estado de situación financiera intermedia separada al 31 de marzo de 2026, los estados intermedios separados condensados de resultados, de otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo correspondientes al período de tres meses finalizado en dicha fecha, así como información explicativa seleccionada incluida en las notas 1 a 41, que incluyen un resumen de las políticas contables significativas, y los anexos A, B, C, D, H, I, J, L, O y R.

#### **2. Responsabilidades del Directorio de la Entidad en relación con los estados financieros intermedios separados condensados**

El Directorio de la Entidad es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros intermedios separados condensados adjuntos de acuerdo con el marco de información financiera establecido por el Banco Central de la República Argentina (BCRA) y, en particular, con la Norma Internacional de Contabilidad 34 "Información financiera intermedia" (NIC 34). Tal como se indica en la nota 2.1 a los estados financieros intermedios separados condensados adjuntos, dicho marco de información financiera se basa en la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) de Contabilidad (NIIF de Contabilidad) adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) como normas contables profesionales, tal como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por su sigla en inglés). Las NIIF de Contabilidad fueron adoptadas por el BCRA con las excepciones descritas en la mencionada nota. Asimismo, el Directorio de la Entidad es responsable del control interno que considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de incorrecciones significativas.

### **3. Responsabilidades de los auditores**

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una conclusión sobre los estados financieros intermedios separados condensados adjuntos basada en nuestra revisión. Hemos llevado a cabo nuestra revisión de conformidad con las normas de revisión de estados financieros de períodos intermedios establecidas en la sección IV de la Resolución Técnica N° 37 (RT 37) de la FACPCE y con las Normas Mínimas sobre Auditorías Externas para Entidades Financieras emitidas por el BCRA aplicables a la revisión de estados financieros de períodos intermedios. Dichas normas exigen que cumplamos los requerimientos de ética. Somos independientes de Banco de Valores S.A. y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con los requerimientos del Código de Ética del Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires y de la RT 37 de la FACPCE.

Una revisión de estados financieros de períodos intermedios consiste en hacer indagaciones, principalmente ante las personas responsables de los asuntos financieros y contables, así como en aplicar procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión tiene un alcance significativamente menor que el de una auditoría y, en consecuencia, no nos permite obtener una seguridad de que hayan llegado a nuestro conocimiento todas las cuestiones significativas que pudieran haberse identificado en una auditoría. En consecuencia, no expresamos una opinión de auditoría.

### **4. Conclusión**

Sobre la base de nuestra revisión, nada llamó nuestra atención que nos lleve a pensar que los estados financieros intermedios separados condensados adjuntos de Banco de Valores S.A. correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2026 no están preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con el marco de información financiera establecido por el BCRA y, en particular, con la NIC 34.

### **5. Énfasis sobre base contable**

Sin modificar nuestra conclusión, queremos enfatizar lo mencionado en la nota 2.1. a los estados financieros intermedios separados condensados adjuntos que indica que los mismos han sido preparados de acuerdo con el marco de información financiera establecido por el BCRA, que presenta ciertas diferencias con respecto a las NIIF de Contabilidad descriptas en la citada nota. Esta cuestión debe ser tenida en cuenta para una adecuada interpretación de los estados financieros intermedios adjuntos.

### **6. Otras cuestiones**

Hemos emitido por separado un informe de revisión sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados de Banco de Valores S.A. a la misma fecha y por el mismo período indicado en la sección 1 de este informe.



**Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios**

- a) Los estados financieros intermedios separados condensados adjuntos han sido preparados, en todos los aspectos significativos, de acuerdo con las normas aplicables de la Ley General de Sociedades N° 19.550 y con las resoluciones pertinentes del BCRA y de la Comisión Nacional de Valores (CNV).
- b) Las cifras de los estados financieros intermedios condensados adjuntos surgen de los registros contables de la Entidad que, en sus aspectos formales, han sido llevados de conformidad con las disposiciones legales vigentes.
- c) Los estados financieros intermedios separados condensados adjuntos se encuentran pendientes de transcripción en el libro Inventarios y balances de la Entidad.
- d) Como parte de nuestro trabajo, cuyo alcance se describe en la sección 3 de este informe, hemos revisado la Reseña informativa correspondiente al periodo de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2026, requerida por la CNV, preparada por el Directorio, y sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular.
- e) Según surge de los registros contables de la Entidad, el pasivo devengado al 31 de marzo de 2026 a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino en concepto de aportes y contribuciones previsionales ascendía a \$ 506.009.115,10 y no era exigible a esa fecha.
- f) En virtud de lo requerido por la Resolución General N° 622/13 de la CNV, informamos que no tenemos observaciones que formular sobre la información incluida en la nota 34 a los estados financieros intermedios separados condensados adjuntos relacionada con las exigencias de Patrimonio Neto Mínimo y Contrapartida líquida requeridas por la citada normativa.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 18 de mayo de 2026

**DELOITTE & Co. S.A.**

(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

**ALEJANDRO PABLO ARNEADO OLIVETO (Socio)**

Contador Público (USAL)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 367 - F° 139

Deloitte se refiere a una o más entidades de Deloitte Touche Tohmatsu Limited ("DTTL"), su red global de firmas miembro y sus sociedades afiliadas a una firma miembro (en adelante "Entidades Relacionadas") (colectivamente, la "organización Deloitte"). DTTL (también denominada como "Deloitte Global") así como cada una de sus firmas miembro y sus Entidades Relacionadas son entidades legalmente separadas e independientes, que no pueden obligarse ni vincularse entre sí con respecto a terceros. DTTL y cada firma miembro de DTTL y su Entidad Relacionada es responsable únicamente de sus propios actos y omisiones, y no de los de las demás. DTTL no provee servicios a clientes. Consulte <https://www2.deloitte.com/ar/conozcanos> para obtener más información.

Deloitte Touche Tohmatsu Limited es una compañía privada limitada por garantía constituida en Inglaterra y Gales bajo el número de compañía 07271800, con domicilio legal en Hill House, 1 Little New Street, London, EC4a, 3TR, United Kingdom.

# INFORME DE REVISIÓN DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA SOBRE LOS ESTADOS CONTABLES DE PERÍODO INTERMEDIO

A los Señores Accionistas del  
BANCO DE VALORES S.A.  
Sarmiento 310  
Ciudad Autónoma de Buenos Aires

## I. Informe sobre los estados contables

### 1. Identificación de los documentos examinados

En cumplimiento de disposiciones legales, reglamentarias y estatutarias vigentes hemos recibido para nuestra consideración el Estado Separado de Situación Financiera de **BANCO DE VALORES S.A.** al **31 de marzo de 2026**, y los correspondientes Estados Separados de Resultados y de Otros Resultados Integrales, de Cambios en el Patrimonio y de Flujos de Efectivo por el período de tres meses finalizado en esa fecha y las Notas y Anexos que los complementan. Además, hemos recibido los Estados Financieros Consolidados por el período finalizado en esa fecha, del **BANCO DE VALORES S.A.** y sus sociedades controladas. Los documentos citados son responsabilidad del Directorio de la Sociedad. Nuestra responsabilidad consiste en emitir un informe sobre dichos documentos basados en el trabajo que se menciona en el párrafo siguiente.

### 2. Responsabilidad de la Dirección en relación con los estados contables

Los Estados Financieros adjuntos han sido preparados por la Sociedad de acuerdo con las normas contables establecidas por el Banco Central de la República Argentina (B.C.R.A.), que, tal como se indica en la nota 2. a los estados financieros adjuntos, se basa en las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF"), y en particular para los estados financieros condensados de período intermedio en la Norma Internacional de Contabilidad 34 "Información Financiera Intermedia", tal como esas normas fueron emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad ("IASB" por su sigla en inglés) y adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas ("FACPCE"), y con las excepciones que fueran establecidas por el BCRA que se explican en la mencionada nota. El Directorio de la Entidad es también responsable del control interno que considere necesario para permitir la preparación de información financiera libre de distorsiones significativas, ya sea debido a errores o irregularidades.

### 3. Responsabilidad de la Comisión Fiscalizadora en relación con los estados contables

Nuestro examen fue realizado de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes establecidas en la Resolución Técnica N° 15 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (F.A.C.P.C.E.), adoptada por la Resolución C.D. N° 96/2022 del Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (C.P.C.E.C.A.B.A.). Dichas normas requieren que el examen de los mencionados estados contables se efectúe de acuerdo con las normas aplicables a encargos de revisión de estados contables de períodos intermedios, e incluya la verificación de la congruencia de los documentos examinados con la información sobre las decisiones societarias expuestas en actas, y la adecuación de dichas decisiones a la ley y a los estatutos, en lo relativo a sus aspectos formales y documentales.

Para realizar nuestra tarea profesional sobre los documentos detallados en el apartado 1. precedente, hemos examinado la revisión efectuada por los auditores externos Deloitte & Co. S.A., quienes emitieron su informe sin salvedades de fecha 18 de mayo de 2026, suscripto por el socio de la firma Contador Público Alejandro Pablo Arnedo Oliveto, de acuerdo con las normas de auditoría vigentes para la revisión de estados contables de períodos intermedios. Dicha revisión incluyó la verificación de la planificación del

trabajo, de la naturaleza, alcance y oportunidad de los procedimientos aplicados y de los resultados de la revisión efectuada por dichos profesionales. Los auditores externos mencionados han llevado a cabo su examen de conformidad con las normas de revisión de estados contables de períodos intermedios establecidas en la sección IV de la Resolución Técnica N° 37 de la F.A.C.P.C.E. adoptada por el C.P.C.E.C.A.B.A. Dichas normas exigen que cumplamos los requerimientos de independencia y las demás responsabilidades de ética de conformidad con los requerimientos del Código de Ética del C.P.C.E.C.A.B.A.

Una revisión sobre los estados contables de períodos intermedios consiste en realizar indagaciones, principalmente a las personas responsables de los temas financieros y contables, y en aplicar procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión tiene un alcance significativamente menor que el de una auditoría y, por consiguiente, no nos permite obtener seguridad de que tomemos conocimiento de todos los temas significativos que podrían identificarse en una auditoría. En consecuencia, no expresamos opinión de auditoría.

Dado que no es responsabilidad de la Comisión Fiscalizadora efectuar un control de gestión, el examen no se extendió a los criterios y decisiones empresarias de las diversas áreas de la Sociedad, cuestiones que son de responsabilidad exclusiva del Directorio.

Informamos, además, que hemos realizado las restantes tareas de control de legalidad previstas por el artículo 294 de la Ley N° 19.550, que consideramos necesarias de acuerdo con las circunstancias, incluyendo entre otras, el control de la constitución y subsistencia de las garantías de los Directores.

Dejamos expresa mención que somos independientes del **BANCO DE VALORES S.A.** y hemos cumplido con los demás requisitos de ética de conformidad con el código de ética del C.P.C.E.C.A.B.A. y de lo previsto en las RT N° 15 y 37 de la F.A.C.P.C.E.

#### 4. Conclusión

Sobre la base de nuestra revisión, nada llamó nuestra atención que nos hiciera pensar que los Estados Financieros mencionados en el párrafo 1 no se encuentran presentados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con el marco de información contable establecido por el BCRA mencionado en el párrafo 2.

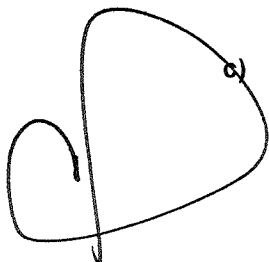
#### 5. Énfasis sobre ciertos aspectos revelados en los estados financieros y otras cuestiones

Sin modificar nuestra conclusión, queremos enfatizar lo mencionado en la nota 2.1. a los estados financieros intermedios separados condensados adjuntos que indica que los mismos han sido preparados de acuerdo con el marco de información financiera establecido por el BCRA, que presenta ciertas diferencias con respecto a las NIIF de Contabilidad descritas en la citada nota. Esta cuestión debe ser tenida en cuenta para una adecuada interpretación de los estados financieros intermedios adjuntos.

## II. Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

Informamos, además, en cumplimiento de disposiciones legales y reglamentarias vigentes que:

- a) Los estados financieros intermedios adjuntos indicados en el párrafo 1 han sido preparados, en todos los aspectos significativos, de acuerdo con las normas aplicables de la Ley General de Sociedades N° 19.550 y con las resoluciones pertinentes del BCRA y de la Comisión Nacional de Valores (CNV),
- b) Las cifras de los estados financieros intermedios adjuntos indicados en el párrafo 1 surgen de los registros contables de la Entidad que, en sus aspectos formales, han sido llevados de conformidad con las disposiciones legales vigentes,
- c) Los estados financieros intermedios adjuntos indicados en el párrafo 1 se encuentran pendientes de transcripción en el libro Inventarios y balances de la Entidad,



- d) Según surge de los registros contables de la Entidad, el pasivo devengado al 31 de marzo de 2026 a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino en concepto de aportes y contribuciones previsionales ascendía a \$ 506.009.115,10 y no era exigible a esa fecha,
- e) En virtud de lo requerido por la Resolución General N° 622/13 de la CNV, informamos que no tenemos observaciones que formular sobre la información incluida en la nota 34 a los estados financieros intermedios separados condensados adjuntos relacionada con las exigencias de Patrimonio Neto Mínimo y Contrapartida líquida requeridas por la citada normativa,
- f) Hemos realizado las restantes tareas de control de legalidad previstas por el artículo 294 de la Ley N° 19.550, que consideramos necesarios de acuerdo con las circunstancias, incluyendo entre otras, el control de la constitución y subsistencia de la garantía de los directores, no teniendo observaciones que formular al respecto.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 18 de mayo de 2026

Por Comisión Fiscalizadora

*(firma)*  
Carlos Javier Piazza  
Síndico Titular

Contador Público - U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A T° 134 F° 134

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 19 de mayo de 2026

Legalizamos de acuerdo con las facultades otorgadas a este CONSEJO PROFESIONAL por las leyes 466 (Art. 2, Inc. D y J) y 20488 (Art. 21, Inc. I) la actuación profesional con los datos que a continuación se detallan:

Fecha de intervención: 18/05/2026

Referida a: E.E.C.C. - Períodos Intermedios - Intermedio Consolidado

Perteneciente a: BANCO DE VALORES SA S.A.

CUIT: 30-57612427-5

Fecha de Cierre: 31/03/2026

Monto total del Activo: \$2.865.979.144.000,00

Intervenida por: Dr. ALEJANDRO PABLO ARNEDO OLIVETO

Sobre la misma se han efectuado los controles de matrícula vigente y control formal de dicha actuación profesional de conformidad con lo previsto en la Res. C. D. 34/24, no implicando estos controles la emisión de un juicio técnico sobre la actuación profesional.

#### Datos del Matriculado

Dr. ALEJANDRO PABLO ARNEDO OLIVETO

Contador Público ( Universidad del Salvador )

CPCECABA T° 367 F° 139

Firma en carácter de socio

DELOITTE & CO. S.A.

T° 1 F° 3

SOCIO



Profesional de Ciencias  
Económicas de la Ciudad  
Autónoma de Buenos Aires

Esta actuación profesional ha sido aprobada por el profesional interviniente a través del Servicio de Legalizaciones Web, y la misma reúne los controles de matrícula vigente, incumbencias y control formal de acuerdo al Reglamento de Legalizaciones de Actuaciones Profesionales (Res. C.D. 34/24).

Se puede constatar la validez del documento ingresando a <https://legalizaciones.consejo.org.ar/validar> y declarando el código indicado en el recuadro de la derecha o escaneando el QR.

LEGALIZACIÓN N°  
766849

CÓDIGO DE  
VERIFICACIÓN  
kzjkkafu



Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 19 de mayo de 2026

Legalizamos de acuerdo con las facultades otorgadas a este CONSEJO PROFESIONAL por las leyes 466 (Art. 2, Inc. D y J) y 20488 (Art. 21, Inc. I) la actuación profesional con los datos que a continuación se detallan:

Fecha de intervención: 18/05/2026

Referida a: E.E.C.C. - Periodos Intermedios - Intermedio Individual

Pertenciente a: BANCO DE VALORES SA S.A.

CUIT: 30-57612427-5

Fecha de Cierre: 31/03/2026

Monto total del Activo: \$2.523.355.401.000,00

Intervenida por: Dr. ALEJANDRO PABLO ARNEDO OLIVETO

Sobre la misma se han efectuado los controles de matrícula vigente y control formal de dicha actuación profesional de conformidad con lo previsto en la Res. C. D. 34/24, no implicando estos controles la emisión de un juicio técnico sobre la actuación profesional.

Datos del Matriculado

Dr. ALEJANDRO PABLO ARNEDO OLIVETO

Contador Público ( Universidad del Salvador )

CPCECABA T° 367 F° 139

Firma en carácter de socio

DELOITTE & CO. S.A.

T° 1 F° 3

SOCIO



Profesional de Ciencias  
Económicas de la Ciudad  
Autónoma de Buenos Aires

Esta actuación profesional ha sido aprobada por el profesional interviniente a través del Servicio de Legalizaciones Web, y la misma reúne los controles de matrícula vigente, incumbencias y control formal de acuerdo al Reglamento de Legalizaciones de Actuaciones Profesionales (Res. C.D. 34/24).

Se puede constatar la validez del documento ingresando a <https://legalizaciones.consejo.org.ar/validar> y declarando el código indicado en el recuadro de la derecha o escaneando el QR.

LEGALIZACIÓN N°  
766852

CÓDIGO DE  
VERIFICACIÓN  
pvufwbxq

