



BANCO DE VALORES

**Estados Financieros condensados al 31 de marzo
de 2021 junto con los Informes sobre Revisión de
Estados Financieros Condensados de período
intermedio y de la Comisión Fiscalizadora**

BANCO DE VALORES S.A.

ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS AL 31 DE MARZO DE 2021
ÍNDICE

	Página
Carátula	S/N
Estados de Situación Financiera Condensados	1
Estados del Resultado Integral Condensados	3
Estados de Otros Resultados Integrales Condensados	4
Estados de Cambios en el Patrimonio Condensados	5
Estados de Flujos de Efectivo y sus Equivalentes Condensados	7
Notas a los Estados Financieros Condensados	9
Anexos a los Estados Financieros Condensados	55
Informe sobre Revisión de Estados Financieros Condensados de período intermedio	S/N
Informe de la Comisión Fiscalizadora	S/N

BANCO DE VALORES S.A.

Domicilio Legal:

Sarmiento 310 – Ciudad Autónoma de Buenos Aires – República Argentina

Actividad Principal: Banco Comercial

C.U.I.T.: 30 - 57612427 – 5

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

Fecha de inicio: 1° de enero de 2021

Fecha de cierre: 31 de marzo de 2021

Cantidad y características de las acciones	En Miles	
	Suscripto	Integrado
813.830.000 acciones ordinarias escriturales de VN \$ 1 y de un voto cada una	813.830	813.830

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: Claudio N. Nogueiras
Asociación Profesional: Pistrelli, Henry Martin y Asociados S.R.L.

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONDENSADOS
AL 31 DE MARZO DE 2021 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2020
(Cifras expresadas en miles de pesos)

ACTIVO	Anexos / Notas	31/03/2021	31/12/2020
Efectivo y Depósitos en Bancos		41.038.492	31.124.682
Efectivo		776.468	1.194.671
Entidades Financieras y corresponsales		40.262.024	29.930.011
BCRA		40.240.704	29.892.900
Otras del país y del exterior		21.320	37.111
Operaciones de pase	3	51.450.395	30.484.082
Otros activos financieros	10	27.071	26.938
Préstamos y otras financiaciones	B y C	1.029.575	1.614.984
Otras Entidades financieras		750.627	-
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior		278.948	1.614.984
Otros Títulos de Deuda	A	13.746.004	14.262.400
Activos financieros entregados en garantía	4	1.464.842	1.221.315
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio	A	19.225	50.402
Inversión en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	E	46.151	347
Propiedad, planta y equipo	11	618.479	617.076
Activos intangibles	12	48.114	54.260
Activos por impuesto a las ganancias diferido	19	357.500	269.048
Otros activos no financieros	13	124.766	94.299
TOTAL ACTIVO		109.970.614	79.819.833

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-05-2021
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-05-2021
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

CLAUDIO N. NOGUEIRAS
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 197 - F° 64

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 CONDENSADOS
AL 31 DE MARZO DE 2021 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2020
(Cifras expresadas en miles de pesos)

PASIVO	Anexos / Notas	31/03/2021	31/12/2020
Depósitos	H e l	101.458.149	71.471.315
Sector Financiero		48	62
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior		101.458.101	71.471.253
Instrumentos derivados	8	10	-
Operaciones de pase	3 / l	209.263	-
Otros pasivos financieros	14 / l	130.782	61.053
Financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	l	44	125
Pasivo por impuestos a la ganancias corriente	19	464.768	542.421
Provisiones	J	54.489	75.796
Otros pasivos no financieros	16	526.145	598.291
TOTAL PASIVOS		102.843.650	72.749.001

PATRIMONIO NETO	Anexos / Notas	31/03/2021	31/12/2020
Capital social	K	813.830	813.830
Ajustes al capital		427.025	427.025
Ganancias reservadas		4.721.506	4.721.506
Resultados no asignados		1.108.471	(432.771)
Otros Resultados Integrales acumulados		(927)	-
Resultado del período / ejercicio		57.059	1.541.242
TOTAL PATRIMONIO NETO		7.126.964	7.070.832
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		109.970.614	79.819.833

Las notas 1 a 40 a los estados financieros condensados y los Anexos A a E, H a L, N, O, Q y R adjuntos, son parte integrante de estos estados.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-05-2021
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-05-2021
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

CLAUDIO N. NOGUEIRAS
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 197 - F° 64

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 CONDENSADOS CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS INICIADOS
EL 1° DE ENERO DE 2021 Y 2020 Y FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2021 Y 2020**
(Cifras expresadas en miles de pesos)

	Anexos / Notas	31/03/2021	31/03/2020
Ingresos por intereses	Q	4.165.446	2.251.276
Egresos por intereses	Q	(2.862.162)	(789.486)
Resultado neto por intereses		1.303.284	1.461.790
Ingresos por comisiones	Q	98.139	95.443
Egresos por comisiones	Q	(25.451)	(13.984)
Resultado neto por comisiones		72.688	81.459
Resultado neto por medición de instrumentos financieros a valor	Q	(14.673)	16
Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera	20	56.927	23.606
Otros ingresos operativos	21	228.313	119.079
Cargo por incobrabilidad	R	(6.144)	(1.739)
Ingreso operativo neto		1.640.395	1.684.211
Beneficios al personal	22	(311.741)	(365.207)
Gastos de administración	23	(130.590)	(176.902)
Depreciaciones y desvalorizaciones de bienes		(26.233)	(28.894)
Otros gastos operativos	24	(353.341)	(60.687)
Resultado operativo		818.490	1.052.521
Resultado por asociadas y negocios conjuntos		(177)	-
Resultado por la posición monetaria neta		(715.761)	(391.105)
Resultado antes del impuesto de las actividades que continúan		102.552	661.416
Impuesto a las ganancias de las actividades que continúan	19	(45.493)	(240.383)
Resultado neto de las actividades que continúan		57.059	421.033
Resultado neto del período		57.059	421.033

Las notas 1 a 40 a los estados financieros condensados y los Anexos A a E, H a L, N, O, Q y R adjuntos, son parte integrante de estos

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-05-2021
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-05-2021
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

CLAUDIO N. NOGUEIRAS
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 197 - F° 64

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 CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS INICIADOS
EL 1° DE ENERO DE 2021 Y 2020 Y FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2021 Y 2020**
(Cifras expresadas en miles de pesos)

	Anexos / Notas	31/03/2021	31/03/2020
Resultado neto del período		57.059	421.033
Componentes de Otro Resultado Integral que se reclasificarán al resultado del período:			
Participación de Otro Resultado Integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación		(927)	-
Resultado del período por la Participación de Otro resultado Integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación		(927)	-
Total Otro Resultado Integral que se reclasificará al resultado del período		(927)	-
Total Otro Resultado Integral		(927)	-
Resultado integral total:		56.132	421.033

Las notas 1 a 40 a los estados financieros condensados y los Anexos A a E, H a L, N, O, Q y R adjuntos, son parte integrante de estos estados.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-05-2021
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-05-2021
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

CLAUDIO N. NOGUEIRAS
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 197 - F° 64

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 CONDENSADOS CORRESPONDIENTE AL PERIODO INICIADO
 EL 1° DE ENERO DE 2021 Y FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2021**
 (Cifras expresadas en miles de pesos)

MOVIMIENTOS	Capital social		Ajustes al patrimonio	Otros Resultados Integrales		Reserva de utilidades		Resultados no Asignados (2)	Total PN al 31/03/2021
	En circulación	813.830		Diferencia de cambio acumulada por conversión de Estados Financieros	-	Legal	Otras		
Saldo al comienzo del ejercicio reexpresados	813.830	813.830	427.025	-	1.870.442	2.851.064	1.108.471	7.070.832	
Resultado total integral del período	-	-	-	(927)	-	-	57.059	56.132	
- Resultado neto del período	-	-	-	-	-	-	57.059	57.059	
- Otro Resultado Integral del período	-	-	-	(927)	-	-	-	(927)	
Saldo al cierre del período	813.830	813.830	427.025	(927)	1.870.442	2.851.064 (1)	1.165.530	7.126.964	

(1) Se componen de la siguiente forma:
 Reserva Facultativa 2.804.767
 Reserva Normativa 553
 Reserva por aplicación de las NIIF por primera vez 45.744
Total Otras Reservas de utilidades 2.851.064

(2) Ver adicionalmente nota 36.

Firmado a efectos de su identificación con
 nuestro informe de fecha 18-05-2021
 Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
 Síndico

JUAN I. NAPOLI
 Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
 nuestro informe de fecha 18-05-2021
 PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

DANIEL ALBERTO REAL
 Gerente de Administración

CLAUDIO N. NOGUEIRAS
 Socio
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 197 - F° 64

DANIEL L. SANTAMANS
 Contador General

BANCO DE VALORES S.A. - Samiento 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 CONDENSADOS CORRESPONDIENTE AL PERIODO INICIADO
 EL 1º DE ENERO DE 2020 Y FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2020**
 (Cifras expresadas en miles de pesos)

MOVIMIENTOS	Capital social		Ajustes al patrimonio	Otros Resultados Integrales		Reserva de utilidades		Resultados no Asignados (2)	Total PN al 31/03/2020
	En circulación	75.000		Diferencia de cambio acumulada por conversión de Estados Financieros	Legal	Otras			
Saldos al comienzo del ejercicio reexpresados		75.000	1.165.855	-	1.271.947	1.953.313		1.063.474	5.529.590
- Distribución de Resultados no Asignados aprobados por la Asamblea de Accionistas del 18-03-2020: Reserva legal Otras	- - -	- - -	- - -	- - -	598.495 - -	- 897.751 -	- -	(598.495) (897.751)	- -
Resultado neto del período	-	-	-	-	-	-	-	421.033	421.033
Saldos al cierre del período	75.000	75.000	1.165.855	-	1.870.442	2.851.064	(1)	(11.738)	5.950.623

(1) Se componen de la siguiente forma:

Reserva Facultativa 2.804.767
 Reserva Normativa 563
 Reserva por aplicación de las NIIF por primera vez 45.744
Total Otras Reservas de utilidades 2.851.064

(2) Resultado del ejercicio 2019 reexpresado – Pendiente de distribución
 Ajuste de Resultados de ejercicios anteriores - Aplicación Ajuste por Inflación reexpresado (1.929.000)
 Resultado del ejercicio 2020 421.033
Total Resultados No Asignados (11.738)

Las notas 1 a 40 a los estados financieros condensados y los Anexos A a E, H a L, N, O, Q y R adjuntos, son parte integrante de estos estados.

Firmado a efectos de su identificación con
 nuestro informe de fecha 18-05-2021
 Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
 Síndico

JUAN I. NAPOLI
 Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
 nuestro informe de fecha 18-05-2021
 PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

DANIEL ALBERTO REAL
 Gerente de Administración

CLAUDIO N. NOGUEIRAS
 Socio
 Contador Público U.B.A.,
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 197 - F° 64

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 CORRESPONDIENTE A LOS PERIODOS INICIADOS
 EL 1° DE ENERO DE 2021 Y 2020 Y FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2021 Y 2020**
 (Cifras expresadas en miles de pesos)

	Anexos / Notas	31/03/2021	31/03/2020
FLUJOS DE EFECTIVOS DE LAS ACTIVIDADES OPERATIVAS			
Resultado del período antes del Impuesto a las Ganancias		102.552	661.416
Ajuste por el resultado monetario total del período		715.761	391.105
Ajustes para obtener los flujos provenientes de actividades operativas:		(26.029)	1.854
Amortizaciones y desvalorizaciones		26.233	28.892
Cargo por incobrabilidad		6.144	1.739
Otros ajustes		(58.406)	(28.777)
Aumentos / disminuciones netos provenientes de activos operativos:		(25.189.757)	12.989.584
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados		-	30.200
Operaciones de pase		(20.966.313)	14.731.140
Préstamos y otras financiaciones		445.442	(1.129.709)
Otras Entidades financieras		(786.801)	(202.477)
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior		1.232.243	(927.232)
Otros Títulos de Deuda		(848.601)	(335.767)
Activos financieros entregados en garantía		(243.527)	338.487
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio		31.177	6.569
Inversión en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos		(45.804)	-
Otros activos		(3.562.131)	(651.336)
Aumentos / disminuciones netos provenientes de pasivos operativos:		38.995.097	22.888.785
Depósitos		38.595.525	23.188.927
Sector Financiero		(7)	(157)
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior		38.595.532	23.189.084
Instrumentos derivados		10	-
Operaciones de pase		209.263	(293.202)
Otros pasivos		190.299	(6.940)
Pagos por Impuesto a las Ganancias		(211.598)	(169.328)
TOTAL DE LAS ACTIVIDADES OPERATIVAS (A)		14.386.026	36.763.416

Firmado a efectos de su identificación con
 nuestro informe de fecha 18-05-2021
 Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
 Síndico

JUAN I. NÁPOLI
 Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
 nuestro informe de fecha 18-05-2021
 PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

CLAUDIO N. NOGUEIRAS
 Socio
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 197 - F° 64

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 CORRESPONDIENTE A LOS PERIODOS INICIADOS
 EL 1° DE ENERO DE 2021 Y 2020 Y FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2021 Y 2020**
 (Cifras expresadas en miles de pesos)

	Anexos / Notas	31/03/2021	31/03/2020
FLUJOS DE EFECTIVOS DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Pagos:		(21.164)	(22.049)
Compra de PPE, Activos intangibles y otros activos		(21.164)	(22.049)
TOTAL DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (B)		(21.164)	(22.049)
FLUJOS DE EFECTIVOS DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Cobros:		(81)	(50)
Banco Central de la República Argentina		(81)	(50)
TOTAL DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (C)		(81)	(50)
EFFECTO DE LAS VARIACIONES DEL TIPO DE CAMBIO (D)		56.927	23.606
EFFECTO DEL RESULTADO MONETARIO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES (E)		(5.174.463)	(2.920.340)
AUMENTO NETO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES (A+B+C+D+E)		9.247.245	33.844.583
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL EJERCICIO	25	39.914.573	31.348.085
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL CIERRE DEL PERÍODO	25	49.161.818	65.192.668

Las notas 1 a 40 a los estados financieros condensados y los Anexos A a E, H a L, N, O, Q y R adjuntos, son parte integrante de estos estados.

Firmado a efectos de su identificación con
 nuestro informe de fecha 18-05-2021
 Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
 Síndico

JUAN I. NÁPOLI
 Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
 nuestro informe de fecha 18-05-2021
 PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

DANIEL ALBERTO REAL
 Gerente de Administración

CLAUDIO N. NOGUEIRAS
 Socio
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 197 - F° 64

DANIEL L. SANTAMANS
 Contador General

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS

AL 31 DE MARZO DE 2021

(Cifras expresadas en miles de pesos)

1. Información corporativa

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

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

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

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

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

Con el objeto de dar continuidad al proceso señalado anteriormente, con fecha 3 de julio de 2020 los accionistas de la Entidad celebraron una Asamblea Extraordinaria en la cual se aprobó iniciar los trámites ante la CNV para obtener la autorización de ingreso al régimen de oferta pública. Esa presentación inicial ante la CNV se cumplió con fecha 20 de julio de 2020. Finalmente, con fecha 3 de mayo de 2021, mediante resolución número RESFC-2021-21117-APN-DIR#CNVA de fecha 3 de mayo de 2021, la CNV autorizó a la Entidad al ingreso al Régimen de la Oferta Pública por acciones.

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

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-05-2021
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-05-2021
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

CLAUDIO N. NOGUEIRAS
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 197 - F° 64

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

La postergación de la convocatoria a Asamblea Extraordinaria para la aprobación de la fusión acercó a la Entidad al cierre de ejercicio, cuyos estados financieros con auditoría al cierre del mismo brindaron la oportunidad de elaborar un nuevo estado especial de situación financiera consolidado de fusión y evitar el riesgo de eventuales objeciones de los organismos de control correspondientes si se convocara a una asamblea para tratar una fusión sobre estados contables de más de seis meses de antigüedad. En función de lo expuesto, se resolvió la emisión de un nuevo estado especial de situación financiera consolidado de fusión al 31 de diciembre de 2020, la firma de un nuevo compromiso de fusión y la reelaboración del prospecto de fusión, estimándose que la asamblea extraordinaria que la aprobará se llevará a cabo en el curso del primer semestre del presente año. Con fecha 7 de mayo de 2021, la CNV comunicó que no existían observaciones al prospecto de fusión y estado de situación financiera consolidado de fusión mencionados, por lo cual en la misma fecha la Entidad publicó como hecho relevante los documentos relacionados a dicha fusión por absorción.

Asimismo, con fecha 22 de septiembre de 2020 se celebró una Asamblea Extraordinaria de Accionistas de la Entidad la cual aprobó una reforma parcial del Estatuto Social conforme ciertas exigencias del régimen de oferta pública de acciones y aprobó una capitalización del ajuste de capital por 738.830. Dicha reforma de Estatuto Social fue inscripta por la Inspección General de Justicia con fecha 7 de abril de 2021.

Con fecha 18 de mayo de 2021, el Directorio de Banco de Valores S.A. aprobó la emisión de los presentes estados financieros intermedios condensados.

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

Bases de preparación

Normas contables aplicadas

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

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-05-2021
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-05-2021
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

CLAUDIO N. NOGUEIRAS
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 197 - F° 64

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

De las exclusiones transitorias y disposiciones regulatorias establecidas por el BCRA a la aplicación de las NIIF vigentes, las siguientes han afectado a la preparación presentes estados financieros intermedios condensados:

- a) Tal como estableció la Comunicación "A" 6114, modificatorias y complementarias, en el marco del proceso de convergencia hacia NIIF, el BCRA definió a través de la Comunicación "A" 7181, modificatorias y complementarias, que a partir de los ejercicios iniciados el 1° de enero de 2022 inclusive, las entidades financieras definidas como pertenecientes a los "Grupos B y C" según sus propias regulaciones, entre las cuales se encuentra la Entidad, comiencen a aplicar la sección 5.5 "Deterioro de valor" de la NIIF 9 "Instrumentos financieros" (puntos B5.5.1 a B5.5.55) excepto para las exposiciones al sector público, considerando la exclusión transitoria establecida por la Comunicación "A" 6847. Si bien a la fecha de los presentes estados financieros intermedios condensados la Entidad se encuentra en proceso de cuantificación del efecto que tendría la aplicación de la sección 5.5. "Deterioro de valor" mencionada precedentemente, la Dirección de la Entidad estima que ese efecto podría ser de significación.
- b) A través de la Comunicación "A" 7014 de fecha 14 de mayo de 2020, el BCRA estableció que los instrumentos de deuda del sector público que las entidades financieras reciban en canje de otros deben ser reconocidos inicialmente al valor contable que a la fecha de dicho canje posean los instrumentos entregados, sin analizar si se cumplen o no los criterios de baja en cuentas establecidos por la NIIF 9 ni eventualmente reconocer el nuevo instrumento recibido a su valor de mercado como establece dicha NIIF. A la fecha de los presentes estados financieros intermedios condensados la Entidad se encuentra en proceso de cuantificación del efecto que tendría la aplicación de la NIIF 9 sobre los canjes explicados en la nota 38.

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

Los presentes estados financieros intermedios condensados correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2021 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 presenta nota, la Entidad ha aplicado las bases de presentación, las políticas contables y los juicios, estimaciones y supuestos contables significativos

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-05-2021
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-05-2021
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

CLAUDIO N. NOGUEIRAS
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 197 - F° 64

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

BANCO DE VALORES S.A.

- 12 -

descriptos en los estados financieros correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020, 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 2020, 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 2020, ya emitidos.

Inversión en subsidiarias

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

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

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

A continuación se detalla la composición accionaria de la SAU al 31 de marzo de 2021:

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

Los totales de activo, pasivo, patrimonio neto y resultados de la Entidad y de Valores Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos S.A. al 31 de marzo de 2021, se exponen a continuación:

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-05-2021
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-05-2021
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

CLAUDIO N. NOGUEIRAS
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 197 - F° 64

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

BANCO DE VALORES S.A.

- 13 -

Al 31/03/2021	Entidad	SAU.	Eliminaciones	Saldos Consolidados
Activo	109.970.614	46.030	46.030	109.970.614
Pasivo	(102.843.650)	(186)	-	(102.843.650)
Patrimonio Neto	(7.126.964)	45.844	(45.844)	(7.126.964)
Resultado neto del período	57.059	(46)	46	57.059

El Directorio de la Entidad considera que (a) dado los saldos pocos significativos de la SAU debido a que la misma no comenzó a desarrollar su actividad por no contar con autorización del Banco Central de Uruguay, ni cuenta con personal o estructura a tal fin, y que (b) al no existir otras sociedades que deban ser incluidas en los estados financieros intermedios condensados al 31 de marzo de 2021, no es relevante presentar estados financieros intermedios condensados consolidados ya que no aportarían mayor información a la identificada en los saldos del cuadro precedente.

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

Transcripción al libro Inventario y Balances y libro Diario

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

Cifras expresadas en miles de pesos

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

Presentación del Estado de Situación Financiera Condensado

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

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

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-05-2021
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-05-2021
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

CLAUDIO N. NOGUEIRAS
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 197 - F° 64

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

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

Información comparativa

El Estado de Situación Financiera condensado al 31 de marzo de 2021, se presenta en forma comparativa con los datos al cierre del ejercicio precedente, mientras que los estados de resultados y de otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo condensados por el período de tres meses finalizado en dicha fecha, se presentan en forma comparativa con datos de los mismos períodos 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 período sobre el cual se informa (ver acápite “Unidad de medida” a continuación).

Unidad de medida

Los presentes estados financieros intermedios condensados al 31 de marzo de 2021 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 intermedios condensados de ejercicios que se inicien el 1° de enero de 2020 inclusive y definieron como fecha de transición el 31 de diciembre de 2018.

Las NIIF requieren reexpresar a moneda homogénea los estados financieros intermedios condensados 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 “Información Financiera en Economías Hiperinflacionarias” 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

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-05-2021
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-05-2021
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

CLAUDIO N. NOGUEIRAS
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 197 - F° 64

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

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 de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2021 y 2020 fue de 12,95% y 7,80%, respectivamente, y por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020 fue de 36,14%.

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 intermedios condensados establecido por la Comunicación "A" 6849 y complementarias del BCRA:

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

- (i) Las partidas monetarias (aquellas con un valor nominal fijo en moneda local) no se reexpresan, dado que ya se encuentran expresadas en la unidad de medida corriente al cierre del ejercicio sobre el que se informa. En un período inflacionario, mantener activos monetarios genera pérdida de poder adquisitivo y mantener pasivos monetarios genera ganancia de poder adquisitivo, siempre que tales partidas no se encuentren sujetas a un mecanismo de ajuste que compense en alguna medida esos efectos. La ganancia o pérdida monetaria neta se incluye en el resultado del período por el que se informa.
- (ii) Los activos y pasivos sujetos a ajustes en función a acuerdos específicos se ajustan en función a tales acuerdos.
- (iii) Las partidas no monetarias medidas a sus valores corrientes al final del período sobre el que se informa, no se reexpresan a efectos de su presentación en el estado de situación financiera, pero el proceso de ajuste debe completarse para determinar en términos de unidad de medida homogénea los resultados producidos por la tenencia de esas partidas no monetarias.
- (iv) Las partidas no monetarias medidas a costo histórico o a un valor corriente de una fecha anterior a la de cierre del período sobre el cual se informa son reexpresados por coeficientes que reflejen la variación ocurrida en el nivel general de precios desde la fecha de adquisición o revaluación hasta la fecha de cierre, procediendo luego a comparar los importes reexpresados de esos activos con los correspondientes valores recuperables. Los cargos al resultado del período por depreciación de las propiedades, plantas y equipos y por amortización de activos intangibles, así como cualquier otro consumo de activos no monetarios se determinan sobre la base de los nuevos importes reexpresados.
- (v) La reexpresión de los activos no monetarios en los términos de una unidad de medida corriente al final del período sobre el que se informa sin un ajuste equivalente para propósitos fiscales, da lugar a una diferencia temporaria gravable y al reconocimiento de

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-05-2021
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-05-2021
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

CLAUDIO N. NOGUEIRAS
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 197 - F° 64

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

un pasivo por impuesto diferido cuya contrapartida se reconoce en el resultado del período. Cuando además de la reexpresión, existe una revaluación de activos no monetarios, el impuesto diferido que se corresponde con la reexpresión se reconoce en el resultado del período, y el impuesto diferido que se corresponde con la revaluación (exceso del valor revaluado sobre el reexpresado) se reconoce en el otro resultado integral.

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

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

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

- (i) A la fecha de transición (31 de diciembre de 2018), la Entidad ha aplicado los siguientes procedimientos:
 - (a) Los componentes del patrimonio, excepto los indicados en los puntos siguientes, se reexpresaron desde la fecha en que fueron suscriptos o integrados, de acuerdo con lo establecido por la Comunicación "A" 6849 para cada partida en particular.
 - (b) Las ganancias reservadas, incluyendo la reserva por aplicación por primera vez de la NIIF, se mantuvieron a la fecha de transición a su valor nominal (importe legal sin reexpresar).
 - (c) Los resultados no asignados reexpresados se determinaron por diferencia entre el activo neto reexpresado a la fecha de 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

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-05-2021
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-05-2021
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

CLAUDIO N. NOGUEIRAS
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 197 - F° 64

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

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".

Nuevos pronunciamientos

A. Adopción de nuevas NIIF:

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

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

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

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

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-05-2021
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-05-2021
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

CLAUDIO N. NOGUEIRAS
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 197 - F° 64

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

Modificaciones a la NIIF 3 – Referencia al Marco Conceptual

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

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

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

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

El IASB emitió modificaciones a la NIC 37 que especifica que costos una entidad debe incluir cuando evalúa si un contrato es oneroso o genera pérdidas. Esta enmienda aplica un “enfoque directo de costos”. Los costos directos relacionados con un contrato de provisión de bienes o servicios, incluyen tanto costos incrementales como una asignación de costos directos relacionados con las actividades de los contratos. El impacto de estas modificaciones en las entidades que previamente aplicaron el enfoque de costo incremental es que verán incrementar sus provisiones para reflejar la inclusión de los costos relacionados directamente con las actividades del contrato, mientras que las entidades que previamente reconocieron pérdidas por provisiones en los contratos utilizando la guía de la NIC 11 “Contratos de Construcción” (no vigente) deberán excluir la asignación de los costos indirectos de sus provisiones. Esta norma es efectiva a partir del 1 de enero de 2022. La Entidad no espera que tenga impacto significativo en sus estados financieros intermedios condensados.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-05-2021
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-05-2021
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

CLAUDIO N. NOGUEIRAS
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 197 - F° 64

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

Ciclo anual de mejoras (2018-2020):

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

- NIIF 1 “Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera” – Una subsidiaria como adoptante por primera vez: la modificación permite que una subsidiaria que elija aplicar el párrafo D16(a) de la NIIF 1 para medir las diferencias de conversión acumuladas utilizando los importes informados por la controlante, se base en la fecha de transición a NIIF de la controlante. Esta modificación es aplicable también para asociadas y acuerdos conjuntos que elijan aplicar el párrafo D16(a) de la NIIF 1. Esta modificación es aplicable a partir del 1 de enero de 2022. La Entidad no espera que tenga impacto significativo en sus estados financieros intermedios condensados.
- NIIF 9 “Instrumentos financieros” – Honorarios incluidos en la prueba del “10 por ciento” para la baja en cuenta de los pasivos financieros: la modificación clarifica que los honorarios que la entidad incluye cuando evalúa si los términos de un pasivo financiero nuevo o modificado son substancialmente diferentes de los términos del pasivo financiero original. Estos honorarios solo incluyen aquellos pagados o recibidos entre el prestatario y el prestamista, incluyendo los honorarios pagados o recibidos a nombre del prestatario o del prestamista. La Entidad no espera que tenga impacto significativo en sus estados financieros intermedios condensados.
- NIIF 16 “Arrendamientos”. Ejemplos ilustrativos – Incentivos de arrendamientos: las modificaciones eliminan el ejemplo 13 que acompaña a la NIIF 16 sobre los pagos del arrendador relacionados con las mejoras del arrendamiento. Esto elimina un potencial confusión relacionada con el tratamiento de los incentivos de arrendamiento cuando se aplica la NIIF 16. La Entidad no espera que tenga impacto significativo en sus estados financieros intermedios condensados.

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

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

A partir de los ejercicios iniciados el 1° de enero de 2022 se deberá comenzar a utilizar la metodología de pérdida crediticia esperada, según la mencionada sección 5.5. de la NIIF 9 para la determinación de deterioro de activos financieros, con excepción de las financiaciones al sector público. Adicionalmente, se admite optativamente la utilización de una metodología de prorrateo del impacto negativo que produzca el comienzo del cálculo de deterioro conforme a la mencionada sección 5.5. de la NIIF 9, que deberá realizarse en 5 años. La Entidad espera

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-05-2021
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-05-2021
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

CLAUDIO N. NOGUEIRAS
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 197 - F° 64

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

BANCO DE VALORES S.A.

- 20 -

que el impacto de esta modificación pueda ser significativo para sus estados financieros intermedios condensados.

3. Operaciones de pase

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

Al 31 de marzo de 2021 y 31 de diciembre de 2020, la Entidad mantiene concertadas operaciones de pase activo, según el siguiente detalle:

	<u>31/03/2021 (*)</u>	<u>31/12/2020</u>
Tipo de Especie	Letras del BCRA	Letras del BCRA
Capital	51.189.379	30.402.210
Primas devengadas	261.016	81.872
	<u>51.450.395</u>	<u>30.484.082</u>

(*) Con vencimientos entre el 5 y 7 de abril de 2021.

Las especies recibidas que garantizan las operaciones de pase activo ascienden a 57.607.918 y 34.373.836, respectivamente, y se registran fuera del balance.

Al 31 de marzo de 2021 y 31 de diciembre de 2020, la Entidad mantenía concertadas operaciones de pase pasivo, según el siguiente detalle:

	<u>31/03/2021</u>	<u>31/12/2020</u>
Tipo de Especie	Títulos Públicos	Títulos Públicos
Capital	209.097	-
Primas devengadas	166	-
	<u>209.263</u>	-

(*) Con vencimiento el 5 de abril de 2021

Las especies entregadas que garantizan dichas operaciones al 31 de marzo de 2021 ascienden a 232.202, 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

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-05-2021
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-05-2021
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

CLAUDIO N. NOGUEIRAS
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 197 - F° 64

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

BANCO DE VALORES S.A.

- 21 -

finalizados el 31 de marzo de 2021 y 2020 se encuentran imputados en los rubros “Ingresos por intereses” y “Egresos por intereses”, respectivamente, según el siguiente detalle:

	<u>31/03/2021</u>	<u>31/03/2020</u>
Ingresos por intereses		
Por operaciones de pase	2.799.721	271.041
Egresos por intereses		
Por operaciones de pase	13.361	8.267

4. Activos financieros entregados en garantía

Al 31 de marzo de 2021 y 31 de diciembre de 2020, la Entidad entregó como garantía los activos financieros que se detallan a continuación:

Descripción	<u>Valor en libros</u>	
	<u>31/03/2021</u>	<u>31/12/2020</u>
Por operatoria con BCRA (*)	1.190.666	1.216.609
Por operaciones de pase pasivo – Títulos Públicos a costo amortizado	232.202	-
Fideicomisos en garantía (*)	37.571	402
Otros (*)	4.403	4.304
Total	1.464.842	1.221.315

(*) Ver adicionalmente nota 37.

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

5. Trasferencias de activos financieros

Al 31 de marzo de 2021 y 31 de diciembre de 2020, la Entidad no cuenta con activos financieros transferidos que no califiquen para la baja en cuentas.

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

Los movimientos de estas provisiones al 31 de marzo de 2021 y 31 de diciembre de 2020 se exponen en el Anexo R “Corrección de valor por pérdidas – Provisiones por riesgo de incobrabilidad”.

Adicionalmente, Al 31 de marzo de 2021 y 31 de diciembre de 2020, la Entidad mantiene saldos fuera del balance por 7.904 y 2.801, respectivamente, en concepto de créditos clasificados irrecuperables.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-05-2021
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-05-2021
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

CLAUDIO N. NOGUEIRAS
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 197 - F° 64

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

7. Operaciones contingentes

Para satisfacer necesidades financieras específicas de los clientes, la política crediticia de la Entidad también incluye, entre otros, el otorgamiento de garantías y adelantos y créditos acordados. A pesar de que estas operaciones no son reconocidas en el Estado de Situación Financiera, debido a que implican una responsabilidad eventual para la Entidad, exponen a la misma a riesgos crediticios adicionales a los reconocidos en el Estado de Situación Financiera y son, por lo tanto, parte integrante del riesgo total de la Entidad. Adicionalmente, las operaciones de adelanto poseen una cláusula mediante la cual el deudor se encuentra obligado a cancelar su deuda en caso que la Entidad lo considere oportuno.

Al 31 de marzo de 2021 y 31 de diciembre de 2020, la Entidad mantiene las siguientes operaciones contingentes:

	<u>31/03/2021</u>	<u>31/12/2020</u>
Adelantos y créditos acordados no utilizados	3.759.773	4.167.698
Garantías otorgadas	4.175	15.249
	<u>3.763.948</u>	<u>4.182.947</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 27.

8. Instrumentos financieros derivados

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

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

Al 31 de marzo de 2021 la Entidad cuenta con un pasivo por operaciones a término que asciende a 10, las cuales se encuentran registradas en el rubro "Instrumentos derivados".

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;

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-05-2021
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-05-2021
PISTRELLI, HENRY MARTÍN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

CLAUDIO N. NOGUEIRAS
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 197 - F° 64

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

BANCO DE VALORES S.A.

- 23 -

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

Por lo tanto, se consideran partes relacionadas al Grupo Financiero Valores S.A., Mercado de Futuros y Opciones S.A. y Valores Administradora de fondos de inversión y Fideicomisos S.A.

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

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

Al 31 de marzo de 2021 y 31 de diciembre de 2020 los préstamos a empleados, incluyendo los otorgados a gerentes de primera línea, ascienden a 92.704 y 96.676, 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 146.887 y 273.009 Al 31 de marzo de 2021 y 31 de diciembre de 2020, respectivamente. Cabe mencionar que no existen otros beneficios para el personal clave.

Por otra parte, de acuerdo con lo requerido por la Ley N° 19.550, Al 31 de marzo de 2021 y 31 de diciembre de 2020 los saldos patrimoniales correspondientes a las operaciones efectuadas con las sociedades del Art. 33 de la mencionada Ley son los siguientes:

Grupo Financiero Valores S.A. (Sociedad controlante)

	Saldo al 31/03/2021	Saldo al 31/12/2020
Depósitos:		
- Cuenta Corriente	3	-
- Cuenta Especial en Dólares	399	-

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-05-2021
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-05-2021
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

CLAUDIO N. NOGUEIRAS
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 197 - F° 64

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

BANCO DE VALORES S.A.

- 24 -

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

	Saldo al 31/03/2021	Saldo al 31/12/2020
Activos financieros:		
- Otros activos financieros	3	3
Depósitos:		
- Cuenta Corriente	133	159

Adicionalmente, los resultados por los periodos finalizados el 31 de marzo de 2021 y 2020 correspondientes a las operaciones efectuadas con estas sociedades son los siguientes:

Grupo Financiero Valores S.A. (Sociedad controlante)

	Saldo al 31/03/2021	Saldo al 31/03/2020
Resultados:		
Alquileres	832	395

Al 31 de marzo de 2021 y 31 de diciembre de 2020, la Entidad no tenía operaciones efectuadas con Valores Administradora de fondos de inversión y Fideicomisos S.A.

Operaciones con directores, subgerentes o miembros cercanos de las familias

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

Al 31 de marzo de 2021 y 31 de diciembre de 2020, la Entidad mantiene con sus directores, subgerentes o miembros cercanos de las familias los siguientes saldos relacionados:

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-05-2021
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-05-2021
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

CLAUDIO N. NOGUEIRAS
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 197 - F° 64

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

BANCO DE VALORES S.A.

- 25 -

	<u>31/03/2021</u>	<u>31/12/2020</u>
Activos		
Préstamos – Cartera Consumo y Vivienda	9.211	11.093
Pasivos		
Depósitos - Cuenta Especial en Dólares	95.626	197.975
Depósitos - Plazo Fijo	12.519	16.719
Depósitos - Caja de Ahorro	244	3.415
Depósitos - Cuentas Corrientes	8	36
	<u>31/03/2021</u>	<u>31/12/2020</u>
Resultados		
Ingresos por intereses – Intereses por préstamos y otras financiaciones	259	40
Egresos por intereses – Intereses por depósitos	(2.123)	(2.479)

10. Otros activos financieros

	<u>31/03/2021</u>	<u>31/12/2020</u>
Deudores varios	21.691	23.060
Certificados provisorios de participación en FF (underwriting)	22.331	23.073
	44.022	46.133
Previsión por riesgo de incobrabilidad (Anexo R)	(16.951)	(19.195)
	27.071	26.938

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 2021 y al 31 de diciembre de 2020 se encuentran expuestos a continuación:

	<u>31/03/2021</u>	<u>31/12/2020</u>
Inmuebles	472.943	475.224
Máquinas y equipos	65.332	69.489
Mobiliario e Instalaciones	62.808	68.183
Derecho de uso por arrendamientos financieros	17.396	4.180
	618.479	617.076

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-05-2021
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-05-2021
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

CLAUDIO N. NOGUEIRAS
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 197 - F° 64

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

BANCO DE VALORES S.A.

- 26 -

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 2021 y al 31 de diciembre de 2020 se encuentran expuestos a continuación:

	31/03/2021	31/12/2020
Licencias	48.114	54.260
	48.114	54.260

13. Otros activos no financieros

	31/03/2021	31/12/2020
Pagos efectuados por adelantado	66.701	30.312
Anticipos de honorarios a directores y síndicos	47.446	53.592
Obras de arte y piezas de colección	10.175	10.175
Créditos fiscales	444	-
Otros	-	220
	124.766	94.299

14. Otros pasivos financieros

	31/03/2021	31/12/2020
Acreedores no financieros por compras de títulos públicos	26.135	-
Operaciones por cuenta de terceros	85.305	56.112
Arrendamientos financieros a pagar	17.259	2.920
Otros	2.083	2.021
	130.782	61.053

15. Provisiones

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

En el Anexo J "Movimiento de provisiones" se muestra la evolución de las provisiones durante el periodo de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2021 y del ejercicio correspondiente al 31 de diciembre de 2020. 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

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-05-2021
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-05-2021
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

CLAUDIO N. NOGUEIRAS
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 197 - F° 64

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

BANCO DE VALORES S.A.

- 27 -

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 condensados, cuyos montos y plazos de cancelación han sido registrados en base al valor actual de dichas estimaciones, considerando la fecha probable de su resolución final.

16. Otros pasivos no financieros

	31/03/2021	31/12/2020
Beneficios a empleados a pagar	167.432	367.847
Deudas fiscales	211.047	85.398
Honorarios Directores y Comisión Fiscalizadora a pagar	112.400	110.016
Acreedores varios	26.032	31.185
Otros	9.234	3.845
	526.145	598.291

17. Beneficios a empleados a pagar

Beneficios a corto plazo

	31/03/2021	31/12/2020
Remuneraciones y cargas sociales a pagar	46.457	30.408
Provisión vacaciones	100.545	98.411
Provisión para otras gratificaciones	11.105	16.411
Provisión gratificaciones	9.325	222.617
	167.432	367.847

18. Análisis de activos financieros a recuperar y de pasivos financieros a cancelar

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

Los siguientes cuadros muestran un análisis de los saldos de activos financieros y pasivos financieros que se esperan recuperar o cancelar al 31 de marzo de 2021 y 31 de diciembre de 2020:

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-05-2021
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-05-2021
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

CLAUDIO N. NOGUEIRAS
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 197 - F° 64

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

BANCO DE VALORES S.A.

- 28 -

	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" 31/03/2021	De 12 a 24 meses	Más de 24 meses	Total "Después de los 12 meses" 31/03/2021	Total
Efectivo y Depósitos en Bancos	41.038.492	-	-	-	-	-	-	-	-	41.038.492
Operaciones de pase	-	51.450.395	-	-	-	51.450.395	-	-	-	51.450.395
Otros activos financieros	-	2.906	-	22.331	-	25.237	1.834	-	1.834	27.071
Préstamos y otras financiaciones	-	937.725	4.309	5.684	10.418	958.136	18.358	53.081	71.439	1.029.575
- Otras entidades financieras	-	750.627	-	-	-	750.627	-	-	-	750.627
- Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	-	187.098	4.309	5.684	10.418	207.509	18.358	53.081	71.439	278.948
Otros Títulos de Deuda	-	9.173.551	434.308	1.646.480	174.269	11.428.608	856.746	1.460.650	2.317.396	13.746.004
Activos financieros entregados en garantía	-	-	-	-	-	-	-	1.464.842	1.464.842	1.464.842
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	19.225	19.225	19.225
Inversión en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	-	-	-	-	-	-	-	46.151	46.151	46.151
TOTAL ACTIVO	41.038.492	61.564.577	438.617	1.674.495	184.687	63.862.376	876.938	3.043.949	3.920.887	108.821.755

	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" 31/03/2021	De 12 a 24 meses	Más de 24 meses	Total "Después de los 12 meses" 31/03/2021	Total
Depósitos	93.576.299	6.949.715	915.766	16.369	-	7.881.850	-	-	-	101.458.149
- Sector Financiero	-	48	-	-	-	48	-	-	-	48
- Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	93.576.299	6.949.667	915.766	16.369	-	7.881.802	-	-	-	101.458.101
Instrumentos derivados	-	10	-	-	-	10	-	-	-	10
Operaciones de pase	-	209.263	-	-	-	209.263	-	-	-	209.263
Otros pasivos financieros	-	130.782	-	-	-	130.782	-	-	-	130.782
Financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	-	44	-	-	-	44	-	-	-	44
TOTAL PASIVO	93.576.299	7.289.814	915.766	16.369	-	8.221.949	-	-	-	101.798.248

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 18-05-2021 por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 18-05-2021
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

CLAUDIO N. NOGUEIRAS
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 197 - F° 64

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

BANCO DE VALORES S.A.

- 29 -

	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" 31/12/2020	De 12 a 24 meses	Más de 24 meses	Total "Después de los 12 meses" 31/12/2020	Total
Efectivo y Depósitos en Bancos	31.124.682	-	-	-	-	-	-	-	-	31.124.682
Operaciones de pase	-	30.484.082	-	-	-	30.484.082	-	-	-	30.484.082
Otros activos financieros	-	1.794	-	20.073	-	24.867	2.072	-	2.072	26.938
Préstamos y otras financiaciones	-	1.514.866	5.615	5.667	10.749	1.536.896	22.927	55.159	78.088	1.614.984
- Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	-	1.514.866	5.615	5.667	10.749	1.536.896	22.927	55.159	78.087	1.614.983
Otros Títulos de Deuda	-	10.008.774	2.347.165	140.957	283.676	12.780.572	1.060.441	431.554	1.491.994	14.272.567
Activos financieros entregados en garantía	-	-	-	-	-	-	-	1.221.315	1.221.315	1.221.315
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	50.402	50.402	50.402
Inversión en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	-	-	-	-	-	-	-	347	347	347
TOTAL ACTIVO	31.124.682	42.009.516	2.352.780	169.697	294.424	44.826.418	1.085.439	1.758.777	2.844.217	78.795.317

	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" 31/12/2020	De 12 a 24 meses	Más de 24 meses	Total "Después de los 12 meses" 31/12/2020	Total
Depósitos	71.268.106	196.473	6.737	-	-	203.209	-	-	-	71.471.315
- Sector Financiero	-	62	-	-	-	62	-	-	-	62
- Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	71.268.106	196.410	6.737	-	-	203.147	-	-	-	71.471.253
Otros pasivos financieros	-	61.053	-	-	-	61.053	-	-	-	61.053
Financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	-	125	-	-	-	125	-	-	-	125
TOTAL PASIVO	71.268.106	257.651	6.737	-	-	264.388	-	-	-	71.532.494

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 18-05-2021 por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 18-05-2021
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

CLAUDIO N. NOGUEIRAS
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 197 - F° 64

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

19. Impuesto a las ganancias. Ajuste por inflación impositivo

a) Ajuste por inflación impositivo

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

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

Al 31 de marzo de 2021, se cumplen los parámetros que establece la ley de impuesto a las ganancias para practicar el ajuste por inflación impositivo y en la registración del impuesto a las ganancias corriente y diferido se han incorporado los efectos que se desprenden de la aplicación de ese ajuste en los términos previstos en la ley.

b) Tasa corporativa del Impuesto a las Ganancias:

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

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

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-05-2021
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-05-2021
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

CLAUDIO N. NOGUEIRAS
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 197 - F° 64

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

BANCO DE VALORES S.A.

- 31 -

	<u>31/03/2021</u>	<u>31/12/2020</u>
<u>Activos por impuesto diferido</u>		
Provisiones	25.219	40.330
Total activos diferidos	<u>25.219</u>	<u>40.330</u>
<u>Pasivos por impuesto diferido:</u>		
Efectivo y Depósitos en Bancos	(22.518)	(22.441)
Otros activos financieros a costo amortizado	(31.452)	(19.038)
Otros activos financieros a valor razonable	(5.385)	(11.329)
Propiedad, planta y equipo	(118.623)	(158.927)
Total pasivos diferidos	<u>(177.978)</u>	<u>(211.736)</u>
Diferimiento del cómputo por Axl Impositivo	510.259	440.454
Activo neto por impuesto diferido	<u>357.500</u>	<u>269.048</u>

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

	<u>31/03/2021</u>	<u>31/12/2020</u>
Anticipo de impuestos a las ganancias corriente	626.069	546.261
Provisión de impuestos a las ganancias corriente	(1.090.837)	(1.088.682)
Saldo a pagar	<u>(464.768)</u>	<u>(542.421)</u>

La evolución del Activo / Pasivo neto por impuesto diferido al 31 de marzo de 2021 y 31 de diciembre de 2020, se resume del siguiente modo:

	<u>31/03/2021</u>	<u>31/12/2020</u>
Activo neto por impuesto diferido al inicio del ejercicio	269.048	4.916
Cargo por impuesto diferido reconocido en el resultado	88.452	264.132
Activo neto por impuesto diferido al cierre	<u>357.500</u>	<u>269.048</u>

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:

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-05-2021
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-05-2021
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

CLAUDIO N. NOGUEIRAS
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 197 - F° 64

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

BANCO DE VALORES S.A.

- 32 -

	<u>31/03/2021</u>	<u>31/03/2020</u>
Ganancia antes de impuestos	102.552	661.416
Alicuota legal del impuesto a las ganancias	30%	30%
Impuesto sobre la ganancia neta	30.766	198.424
Diferencias permanentes:		
Ingresos no gravables / Egresos no deducibles / efecto monetario	14.727	41.959
Impuesto a las ganancias neto	45.493	240.383

20. Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera

	<u>31/03/2021</u>	<u>31/03/2020</u>
Conversión a pesos de los activos y pasivos en moneda extranjera	56.927	23.606
	56.927	23.606

21. Otros ingresos operativos

	<u>31/03/2021</u>	<u>31/03/2020</u>
Comisiones por depositario de FCI	188.257	111.974
Alquiler de cajas de seguridad	2.410	1.595
Otros ajustes e intereses por créditos diversos	11.521	2.525
Recupero impuesto a las ganancias	-	-
Alquileres	832	395
Previsiones desafectadas	24.433	137
Otros	860	2.453
	228.313	119.079

22. Beneficios al personal

	<u>31/03/2021</u>	<u>31/03/2020</u>
Remuneraciones	188.887	166.996
Otros beneficios al personal a corto plazo	49.156	124.207
Cargas sociales sobre remuneraciones	54.940	52.140
Servicios al personal	13.784	20.436
Indemnizaciones y gratificaciones al personal	4.974	1.428
	311.741	365.207

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-05-2021
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-05-2021
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

CLAUDIO N. NOGUEIRAS
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 197 - F° 64

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

23. Gastos de administración

	<u>31/03/2021</u>	<u>31/03/2020</u>
Servicios administrativos contratados	42.029	37.507
Honorarios a directores y síndicos	15.668	57.853
Impuestos	33.258	41.699
Otros honorarios	15.361	9.911
Electricidad y comunicaciones	8.262	8.920
Servicios de seguridad	5.089	5.930
Gastos de mantenimiento, conservación y reparaciones	1.984	4.489
Seguros	3.365	3.274
Alquileres	916	1.357
Papelería y útiles	866	1.177
Representación, viáticos y movilidad	71	1.007
Propaganda y publicidad	-	322
Otros	3.721	3.456
	<u>130.590</u>	<u>176.902</u>

24. Otros gastos operativos

	<u>31/03/2021</u>	<u>31/03/2020</u>
Impuesto sobre los ingresos brutos	323.343	40.689
Aporte al Fondo de Garantía de los Depósitos	29.327	18.201
Donaciones	626	1.043
Otros	45	754
	<u>353.341</u>	<u>60.687</u>

25. Información adicional al Estado de Flujos de Efectivo y sus Equivalentes

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

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

	<u>31/03/2021</u>	<u>31/12/2020</u>
Efectivo y Depósitos en Bancos	41.038.492	31.124.682
Otros Títulos de Deuda – Letras del BCRA	8.123.326	8.789.891
	<u>49.161.818</u>	<u>39.914.573</u>

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-05-2021
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-05-2021
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

CLAUDIO N. NOGUEIRAS
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 197 - F° 64

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

26. Información cuantitativa y cualitativa sobre valores razonables

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

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

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

Jerarquías de valores razonables

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

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

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-05-2021
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-05-2021
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

CLAUDIO N. NOGUEIRAS
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 197 - F° 64

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

- Nivel 3: Técnicas de valoración para las que los datos y las variables que tienen un efecto significativo sobre la determinación del valor razonable registrado o revelado, no se basan en información observable del mercado.

Metodologías de determinación de los valores razonables

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

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

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-05-2021
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-05-2021
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

CLAUDIO N. NOGUEIRAS
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 197 - F° 64

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

BANCO DE VALORES S.A.

- 36 -

Al 31 de marzo de 2021 y 31 de diciembre de 2020, 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 2021 y 31 de diciembre de 2020, respectivamente:

	31 de marzo de 2021				
	Valor contable	Valor razonable			Total VR
<i>Activos Financieros</i>		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	
Efectivo y Depósitos en Bancos	41.038.492	41.038.492	-	-	41.038.492
Operaciones de pase	51.450.395	51.450.395	-	-	51.450.395
Otros activos financieros	27.071	27.071	-	-	27.071
Préstamos y otras financiaciones (1)	1.029.575	-	994.480	-	994.480
Otros Títulos de Deuda	13.746.004	-	13.118.138	-	13.118.138
Activos financieros entregados en garantía	1.464.842	1.208.117	258.471	-	1.466.588
<i>Pasivos Financieros</i>					
Depósitos	101.458.149	-	101.549.339	-	101.549.339
Otros pasivos financieros	54.051	54.051	-	-	54.051
Instrumentos derivados	10	10	-	-	10
Operaciones de pase	209.263	209.263	-	-	209.263
Otros pasivos financieros	130.782	130.782	-	-	130.782
Financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	44	44	-	-	44

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-05-2021
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-05-2021
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

CLAUDIO N. NOGUEIRAS
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 197 - F° 64

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

	31 de diciembre de 2020				
	Valor contable	Valor razonable			Total VR
Activos Financieros		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	
Efectivo y Depósitos en Bancos	31.124.682	31.124.682	-	-	31.124.682
Operaciones de pase	30.484.082	30.484.082	-	-	30.484.082
Otros activos financieros	26.938	26.938	-	-	26.938
Préstamos y otras financiaciones (1)	1.614.984	-	1.583.939	-	1.583.939
Otros Títulos de Deuda	14.262.400	-	14.173.518	-	14.173.518
Activos financieros entregados en garantía	1.221.315	1.216.626	3.270	-	1.219.896
Pasivos Financieros					
Depósitos	71.471.315	-	71.526.217	-	71.526.217
Otros pasivos financieros	61.053	61.053	-	-	61.053
Financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	125	125	-	-	125

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

27. Gestión de riesgos y gobierno corporativo

Objetivos, políticas y procesos para la gestión del capital

La 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 2020, 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 2021:

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-05-2021
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-05-2021
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

CLAUDIO N. NOGUEIRAS
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 197 - F° 64

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

Concepto	31/03/2021
Responsabilidad Patrimonial Computable	6.705.689
Riesgo de crédito	346.976
Riesgo de mercado	48.028
Riesgo operacional	601.514
Exigencia de capitales mínimos	996.518
Exceso de integración	5.709.171

28. 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 B.C.R.A. han sido incluidas en los estados financieros correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020, ya emitidos.

29. Sistema de seguro de garantía de los depósitos bancarios – Fondo de Garantía de los depósitos

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

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

Estarán alcanzados los depósitos en pesos y en moneda extranjera constituidos en las entidades participantes bajo la forma de cuenta corriente, caja de ahorros, plazo fijo u otras modalidades que determine el BCRA hasta la suma de 1.500 y que reúnan los requisitos establecidos en el Decreto N° 540/1995 y los demás que disponga la autoridad de aplicación. Por otra parte, el BCRA dispuso que se excluyan del régimen de garantías, entre otros, los depósitos de entidades financieras, los efectuados por personas vinculadas a la Entidad y los depósitos de títulos valores.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-05-2021
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-05-2021
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

CLAUDIO N. NOGUEIRAS
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 197 - F° 64

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

BANCO DE VALORES S.A.

- 39 -

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.

30. Sociedad Depositaria de Fondos Comunes de Inversión

Al 31 de marzo de 2021 y 31 de diciembre de 2020, Banco de Valores S.A. actúa como sociedad depositaria de 239 y 250 Fondos Comunes de Inversión, respectivamente. La Entidad mantiene los siguientes activos en custodia a dichas fechas:

	<u>31/03/2021</u>	<u>31/12/2020</u>
Total de Activos en Custodia	<u>546.129.762</u>	<u>564.006.173</u>

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

31. Activos fiduciarios

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

Al 31 de marzo de 2021 y 31 de diciembre de 2020, la Entidad actúa como fiduciario de 179 y 165 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 2021 y 31 de diciembre de 2020, respectivamente:

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-05-2021
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-05-2021
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

CLAUDIO N. NOGUEIRAS
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 197 - F° 64

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

BANCO DE VALORES S.A.

- 40 -

	<u>31/03/2021</u>	<u>31/12/2020</u>
Fideicomisos Financieros sujetos al régimen de oferta pública	32.597.535	26.234.670
Fideicomisos no sujetos al régimen de oferta pública	509.409	559.119
	<u>33.106.944</u>	<u>26.793.789</u>

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

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

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

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

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

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 102.152.

Por otra parte, la contrapartida líquida mínima, la cual asciende a 51.076, se encuentra integrada por las siguientes especies, depositadas en la cuenta comitente N° 271 abierta por la Entidad en Caja de Valores S.A.:

<u>Especie</u>	<u>Identificación</u>	<u>Valor de mercado</u>
Letra del Tesoro a Descuento vto 30.07.2021(S30L1)	5398	<u>179.000</u>
		<u>179.000</u>

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-05-2021
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-05-2021
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

CLAUDIO N. NOGUEIRAS
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 197 - F° 64

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

33. Detalle de integración de Efectivo Mínimo**Cuentas que identifican el cumplimiento del efectivo mínimo:**

Los conceptos computados por la Entidad para integrar la exigencia de efectivo mínimo vigente para el mes de marzo de 2021 se detallan a continuación, indicando el saldo a fin de mes de las cuentas correspondientes:

Concepto	Saldo al 31/03/2021	
	Pesos	Moneda Extranjera
Efectivo y Depósitos en Bancos:		
Saldos en cuentas en el BCRA	5.000	40.235.704
Activos Financieros entregados en garantía:		
Cuentas especiales de garantía en el BCRA	767.305	423.361
Total	772.305	40.659.065

34. Acciones legales**Reclamo de la Dirección General de Rentas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires**

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

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

Con fecha 19 de febrero de 2009, la AGIP, mediante la Resolución N° 102/AGIP/2009 desestimó el recurso jerárquico interpuesto por la Entidad impugnando la Resolución N° 4148/DGR/2008, dejando firme la determinación sobre las obligaciones frente al impuesto sobre los ingresos brutos practicada y agotando la vía administrativa. Por consiguiente, la Entidad solicitó la eximición del pago de las sumas determinadas y confirmadas por la resolución mencionada anteriormente, ante el Poder Judicial de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, el cual el 12 de marzo de 2009, resolvió desestimar la medida cautelar solicitada.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-05-2021
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-05-2021
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

CLAUDIO N. NOGUEIRAS
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 197 - F° 64

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

BANCO DE VALORES S.A.

- 42 -

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

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

Con fecha 4 de diciembre de 2012, se presentó la expresión de agravios a fin de fundar el recurso de apelación interpuesto, haciendo lo propio la AGIP. Mediante providencia de fecha 11 de diciembre de 2012 se confiere traslado de ambas expresiones de agravios.

Con fecha 5 de febrero de 2013, se contestó el traslado de la expresión de agravios de la AGIP, la que a su vez contestó el traslado de la Entidad. Con fecha 13 de marzo de 2013, se ordena correr vista a la Fiscalía de Cámara.

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

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

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

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

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

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-05-2021
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-05-2021
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

CLAUDIO N. NOGUEIRAS
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 197 - F° 64

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

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

El Directorio de la Entidad, basado en la opinión de sus asesores legales e impositivos, estima que la resolución o sentencia definitiva sobre este tema es de difícil pronóstico, sin embargo, la Entidad ha considerado prudente mantener registrada una provisión de \$ (miles) 4.507 ante la eventual resolución final de este reclamo.

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

Con fecha 19 de septiembre de 2017, el BCRA emitió la Comunicación "A" 6324 solicitando que se detallen en nota a los estados financieros condensados 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) Sumario en lo Financiero N° 1274 iniciado por el BCRA

Con fecha 31 de octubre de 2014, la Entidad fue notificada de la Resolución recaída en el Sumario en lo Financiero N° 1274 que tramita en el Expediente N° 101.481 del año 2009 del BCRA. Mediante Resolución N° 686, de fecha 29 de octubre de 2014, dicho organismo impuso multas a Banco de Valores S.A. por 82.300 y a Directores, Gerentes y Síndicos actuantes al momento de los hechos por 79.390, originadas en incumplimientos a requisitos formales relacionados con la integración de legajos y conocimiento del cliente a que hacen referencia las normas de prevención de lavado de dinero.

Con fecha 7 de agosto de 2017, después de diferentes recursos y medidas cautelares dispuestas por Banco de Valores, el BCRA adecuó la multa impuesta al Banco de Valores, su Directorio, gerentes y síndicos, reduciéndola a 39.000. Dicha decisión fue tomada en cumplimiento de lo dispuesto por la Cámara Nacional de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo Federal, en su resolución del 6 de septiembre de 2016, por la que revocó el monto de la multa por exorbitante. Cabe aclarar que de la nueva multa fijada, 13.500 corresponden a Banco de Valores S.A. y el resto a las personas humanas involucradas. En consecuencia, al 31 de diciembre de 2017 la Entidad desafectó la provisión constituida por 138.711.

Con fecha 30 de agosto de 2017, Banco de Valores S.A. interpuso ante la Cámara Nacional de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo Federal un recurso directo en los términos del artículo 42 de la Ley 21.526 de "Entidades Financieras" contra la Resolución 611/2017 del BCRA

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-05-2021
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-05-2021
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

CLAUDIO N. NOGUEIRAS
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 197 - F° 64

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

BANCO DE VALORES S.A.

- 44 -

El 31 de mayo de 2018, la Sala I de la Cámara Nacional de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo Federal dictó sentencia, confirmando la Resolución 611/2017 y las multas impuestas por dicho acto.

Durante el mes de junio de 2018, Banco de Valores S.A. ha resuelto interponer recurso extraordinario federal ante la Corte Suprema de Justicia de la Nación contra la resolución de la Sala I de la Cámara Nacional de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo Federal, que dispuso desestimar los agravios de los recurrentes, y en consecuencia confirmar la Resolución 611/2017 que fijaba en 39.000, la multa impuesta a la Entidad, su Directorio, gerentes y síndicos, por considerar que la misma es arbitraria e inconstitucional.

El 11 de septiembre de 2018 la aludida Cámara resolvió (i) conceder el recurso extraordinario conforme al Artículo 14 de la Ley 48 y (ii) rechazar parcialmente el recurso en cuanto a la tacha de arbitrariedad. Con fecha 24 de septiembre de 2018, Banco de Valores S.A. ha resuelto interponer recurso de queja ante la Corte Suprema de Justicia de la Nación para que el recurso extraordinario sea abierto también por la arbitrariedad denunciada.

A partir del 9 de mayo de 2019, tanto la queja como el expediente principal con el recurso extraordinario federal comenzaron a circular entre los ministros.

El 3 de diciembre de 2020 la Corte Suprema de Justicia de la Nación declaró inadmisibles el recurso extraordinario y, en consecuencia, desestimó la queja interpuesta por Banco de Valores.

El 9 de abril de 2021 se regularon honorarios de la abogada del BCRA, por la suma de \$ 3.275.980,12 (más IVA en caso de corresponder) y se ordenó la remisión del expediente a la Corte Suprema de Justicia de la Nación para la regulación correspondiente a su actuación en el recurso extraordinario federal.

Reclamo de intereses sobre la multa original, revocada por la Justicia

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

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

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-05-2021
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-05-2021
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

CLAUDIO N. NOGUEIRAS
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 197 - F° 64

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

Desde diciembre de 2018, la tramitación de la causa se encuentra demorada por la resolución del planteo efectuado por la Entidad respecto de la tasa de justicia que debe aplicarse en este caso en particular. La Entidad sostiene que no corresponde su pago dado que se trata de la derivación de una causa por la que ya se abonó tasa de justicia.

Adicionalmente, la Entidad argumenta que se trata de una demanda contra la Resolución 31/2018 del BCRA la cual no expresa monto, correspondiendo en consecuencia que la causa se considere como de monto indeterminable por aplicación del Art. 4 de la Ley 23.898 y por lo tanto, de no aceptarse el fundamento expresado anteriormente, resultará aplicable el valor de 1,5 que surge de la aplicación de la Acordada de la Corte Suprema de Justicia de la Nación N° 41/2018.

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

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

El 13 de diciembre de 2019, el Fisco dictaminó que con lo abonado debe entenderse por satisfecha la tasa de justicia. El tribunal recibió la causa el 27 de diciembre de 2019.

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

El Directorio de la Entidad, basado en la opinión de sus asesores legales, estima que no obstante contar con sólidos fundamentos fácticos y jurídicos, la resolución o sentencia definitiva sobre este tema es de difícil pronóstico más aun teniendo en cuenta que recién se está transitando por los comienzos de la primera instancia.

b) Sumario iniciado por la CNV – Expediente N° 628/2014 “Balanz Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión S.A. – Agente de Administración de Productos de Inversión Colectiva de Fondos Comunes de Inversión s/Verificación”

Con fecha 13 de agosto de 2015, la CNV dictó la Resolución N° 17.770 mediante la cual se dispuso instruir un sumario al Banco, a sus directores titulares y a los síndicos titulares al momento de los hechos que se imputan. La decisión de sustanciar el sumario se basó principalmente en supuestos apartamientos normativos de carácter formal, derivados de la función de Depositario de Fondo Comunes de Inversión.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-05-2021
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-05-2021
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

CLAUDIO N. NOGUEIRAS
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 197 - F° 64

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

BANCO DE VALORES S.A.

- 46 -

Con fecha 18 de septiembre de 2015 la Entidad y las personas físicas involucradas presentaron el correspondiente descargo. Con fecha 7 de octubre de 2015, se tuvieron por presentados los descargos y la prueba documental ofrecida, y se difirió el planteo de nulidad planteado por el Banco.

Con fecha 13 de enero de 2016 tuvo lugar la audiencia preliminar, siendo que a la fecha no se ha notificado de ningún acto impulsorio del procedimiento por parte del Organismo.

Con fecha 16 de julio de 2018, el Banco y los restantes sumariados presentaron un escrito solicitando su absolución en base a la aplicación de los nuevos criterios de responsabilidad contemplados en la Ley N° 27.440, solicitando así la aplicación del criterio de la ley penal más benigna.

Con fecha 5 de diciembre de 2019, la CNV notificó al Banco y resolvió aplicar a la Entidad y al resto de los sumariados en forma solidaria una multa por la suma de 2.000.

Con fecha 19 de diciembre de 2019, el Banco presentó ante la CNV los recursos de apelación de la Entidad y del resto de los sumariados, para la elevación ante la Cámara Nacional de Apelaciones en lo Civil y Comercial Federal.

Con fecha 28 de febrero de 2020 se toma conocimiento de la elevación del expediente a la Cámara Nacional de apelaciones en lo Comercial.

Con fecha 24 de agosto de 2020 la Entidad fue notificada del sorteo del expediente en la Sala I de la Cámara Nacional de Apelaciones en lo Civil y comercial Federal.

Con fecha 11 de septiembre de 2020 la Sala I ordenó se corra traslado a la CNV de los recursos directos presentados por la Entidad y por Balanz.

El 28 de septiembre de 2020, la CNV contestó los traslados. El 7 de octubre de 2020 la Sala I dio vista del expediente al Fiscal General quien emitió su dictamen con fecha 13 de octubre de 2020. Con fecha 19 de octubre de 2020, la Sala I elevó los autos a sentencia.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros condensados, la Entidad no ha sido notificada de ninguna novedad.

c) Sumario iniciado por la CNV – Expediente N° 707/2009 “Banco de Valores S.A. s/ Investigación F.F. Bonesi – Serie XVII”

Con fecha 28 de agosto de 2015, la CNV dictó la Resolución N° 17.794 en el citado expediente, mediante la cual dispuso la aplicación de una multa solidaria a la Entidad y a Directores y

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-05-2021
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-05-2021
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

CLAUDIO N. NOGUEIRAS
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 197 - F° 64

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

Síndicos titulares al momento de los hechos que se imputan, imponiendo a los mismos una pena de multa de 1.125.

Con fecha 4 de septiembre de 2015 la Entidad abonó la multa impuesta de 1.125 y apeló dicha resolución, al mismo tiempo que los sumariados interpusieron recursos de apelación ante la CNV para su tratamiento por la Cámara Nacional de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo Federal.

El 13 de agosto de 2017, se concedió el recurso, elevándose las actuaciones a la Corte. Ésta se expidió el 19 de febrero de 2019 desestimando el recurso extraordinario por inadmisibles (Art. 280 del Código Procesal Civil y Comercial de la Nación) con costas.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros condensados, la Entidad no ha sido notificada de ninguna novedad.

d) Sumario iniciado por la CNV – Expediente N° 344/2010 “Banco de Valores S.A. – Fiduciario Financiero s/ Verificación”

Con fecha 2 de septiembre de 2015, la CNV dictó la Resolución N° 17.801 mediante la cual se dispuso instruir un sumario al Banco, y a sus directores titulares y a los síndicos titulares al momento de los hechos que se imputan. La decisión de sustanciar el sumario se basó principalmente en supuestos apartamientos normativos de carácter formal derivados de la función de Fiduciario.

Con fecha 14 de octubre de 2015 la Entidad y las personas físicas involucradas presentaron el correspondiente descargo.

Con fecha 3 de febrero de 2016 tuvo lugar la audiencia preliminar. Posteriormente, con fecha 16 de mayo de 2016, la CNV resolvió tener por concluida la etapa probatoria y declarar la cuestión como de puro derecho.

El 1° de junio de 2016 el Banco y el resto de los sumariados presentaron el correspondiente memorial.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros condensados, la Entidad no ha sido notificada de ninguna novedad.

e) Sumario iniciado por la CNV – Expediente N° 1523/2013 “F.C.I. Balanz Capital Ahorros/presuntos incumplimientos”

Con fecha 2 de septiembre de 2016, la CNV dictó la Resolución N° 18.213 mediante la cual se dispuso instruir un sumario al Banco y a sus directores titulares y a los síndicos titulares al

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-05-2021
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-05-2021
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

CLAUDIO N. NOGUEIRAS
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 197 - F° 64

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

BANCO DE VALORES S.A.

- 48 -

momento de los hechos que se imputan. La decisión de sustanciar el sumario se basó principalmente en supuestos apartamientos normativos de carácter formal derivados de la función de Agente de Custodia.

Con fecha 9 de noviembre de 2016, los apoderados de los sumarios concurren a la audiencia preliminar cuya fijación fuera resuelta por el art. 5° de la Resolución CNV N° 18.213, que instruyó el sumario.

Con fecha 22 de mayo de 2017, se dio cumplimiento a las intimaciones efectuadas con fecha 12 de mayo de 2017 y a la fecha el expediente se encuentra en período de prueba.

Posteriormente, con fecha 16 de julio de 2018, el Banco y los restantes sumariados presentaron un escrito solicitando su absolucón en base a la aplicación de los nuevos criterios de responsabilidad contemplados en la Ley N° 27.440, solicitando así la aplicación del criterio de la ley penal más benigna.

Con fecha 27 de diciembre de 2018 se presentó el memorial como respuesta a la ratificación de la clausura del periodo probatorio.

Con fecha 5 de diciembre de 2019, la CNV notificó al Banco y resolvió aplicar a la Entidad y al resto de los sumariados en forma solidaria una multa por la suma de 1.000.

Con fecha 19 de diciembre de 2019, el Banco presentó ante la CNV los recursos de apelación de la Entidad y del resto de los sumariados, para la elevación ante la Cámara Nacional de Apelaciones en lo Civil y Comercial Federal.

Con fecha 28 de febrero de 2020 se toma conocimiento de la elevación del expediente a la Cámara Nacional de apelaciones en lo Comercial.

Con fecha 24 de agosto de 2020 la Entidad fue notificada del sorteo del expediente en la Sala I de la Cámara Nacional de Apelaciones en lo Civil y comercial Federal.

Con fecha 11 de septiembre de 2020 la Sala I ordenó se corra traslado a la CNV de los recursos directos presentados por la Entidad y por Balanz.

El 28 de septiembre de 2020, la CNV contestó dichos traslados. El 7 octubre de 2020 la Sala I dio vista del expediente al Fiscal General quien emitió su dictamen con fecha 13 de octubre de 2020. Con fecha 19 de octubre de 2020, la Sala I elevó los autos a sentencia.

Con fecha 11 de marzo de 2021, la Sala I dictó la sentencia mediante la cual desestimó la condena impuesta por la CNV respecto de la Comunicación "A" 5206, mientras que confirmó las sanciones aplicadas respecto de los restantes incumplimientos detectados. A su vez, la

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-05-2021
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-05-2021
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

CLAUDIO N. NOGUEIRAS
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 197 - F° 64

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

BANCO DE VALORES S.A.

- 49 -

Sala I dejó sin efecto la determinación de la multa impuesta por la CNV y envió el expediente nuevamente a CNV para que se vuelva a determinar el monto de las multas impuestas a Banco de Valores.

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

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

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

Con fecha 13 de septiembre de 2017, la Entidad y el resto de los sumariados presentaron los correspondientes descargos.

Con fecha 13 de diciembre de 2017, se llevó a cabo la audiencia preliminar a los fines previstos por el artículo 138 de la Ley N° 26.831.

Con fecha 7 de junio de 2018, Banco de Valores fue notificado de la disposición de la sumariante por la que se declara la causa como "de puro derecho". Con fecha 22 de junio de 2018 se presentó el correspondiente memorial.

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 \$500.000. El Banco y las personas humanas condenadas han resuelto apelar la multa impuesta por la CNV en el marco de este expediente.

La Dirección de la Entidad y sus asesores legales estiman que no existirán efectos contables adicionales significativos que pudieran derivarse de estas actuaciones

36. Restricciones a la distribución de utilidades

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

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-05-2021
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-05-2021
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

CLAUDIO N. NOGUEIRAS
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 197 - F° 64

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

- b) Mediante la Comunicación "A" 6464 y modificatorias, el BCRA establece el procedimiento de carácter general para proceder a la distribución de utilidades. Conforme al mismo, sólo se podrá efectuar una distribución siempre que no se verifiquen ciertas situaciones, entre las que se encuentran registrar asistencias financieras del citado organismo por iliquidez, presentar deficiencias de integración de capital o efectivo mínimo y estar alcanzadas por las disposiciones de los artículos 34 y 35 bis de la Ley de Entidades Financieras (artículos referidos a planes de regularización y saneamiento y a reestructuración de la Entidad), entre otras condiciones detalladas en la mencionada comunicación que deben cumplirse. Asimismo, en función a lo establecido por la Comunicación "A" 6768 del BCRA, la distribución de utilidades que apruebe la Asamblea de Accionistas de la Entidad sólo podrá efectivizarse una vez que se cuente con la autorización de la Superintendencia de Entidades Financieras y Cambiarias del BCRA, de corresponder, quien evaluará, entre otros elementos, los potenciales efectos de la aplicación de las NIIF según la Comunicación "A" 6430 (Punto 5.5. de NIIF 9 - Deterioro de valor de activos financieros) y de la reexpresión de estados financieros prevista por la Comunicación "A" 6651, de acuerdo a las disposiciones contables establecidas por la Comunicación "A" 6847 y a los lineamientos para aplicar el procedimiento de reexpresión de estados financieros de acuerdo con la Comunicación "A" 6849.

Asimismo, sólo se podrá distribuir utilidades en la medida que se cuente con resultados positivos luego de deducir extracontablemente de los resultados no asignados y de la reserva facultativa para futuras distribuciones de resultados, (i) los importes de las reservas legal y estatutarias, cuya constitución sea exigible, (ii) la diferencia neta positiva entre la medición a costo amortizado y el valor razonable respecto de los instrumentos de deuda pública y/o de regulación monetaria del BCRA para aquellos instrumentos valuados a costo amortizado, (iii) los ajustes identificados por la Superintendencia de Entidades Financieras y Cambiarias del BCRA o por el auditor externo y que no hayan sido registrados contablemente, y (iv) ciertas franquicias otorgadas por el BCRA. Adicionalmente, no se podrán efectuar distribuciones de resultados con la ganancia que se origine por aplicación por primera vez de la NIIF, la cual deberá incluirse como una reserva especial, cuyo saldo al 31 de marzo de 2021 asciende a 45.743.

Por otra parte, la Entidad deberá verificar que, luego de efectuada la distribución de resultados, se mantenga un margen de conservación de capital equivalente al 2,5% de los activos ponderados a riesgo (APR), el cual es adicional a la exigencia de capital mínimo requerida normativamente, y deberá ser integrado con capital ordinario de nivel 1 (CON1), neto de conceptos deducibles (CDCON1).

Adicionalmente a todo lo mencionado, a través de la Comunicación "A" 7181 el BCRA dispuso la suspensión de la distribución de resultados de las Entidades Financieras hasta el 30 de junio de 2021.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-05-2021
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-05-2021
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

CLAUDIO N. NOGUEIRAS
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 197 - F° 64

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

BANCO DE VALORES S.A.

- 51 -

- c) De acuerdo con lo establecido por la Resolución General N° 7/2015 de la I.G.J., la Asamblea de Accionistas que considere los estados financieros anuales, deberá resolver un destino específico de los resultados acumulados positivos de la Entidad, ya sea a través de la distribución efectiva de dividendos, su capitalización con entrega de acciones liberadas, la constitución de reservas voluntarias adicionales a la Reserva legal, o una combinación de alguno de estos destinos.

En cumplimiento de lo enumerado precedentemente, y de acuerdo a la distribución aprobada por la Asamblea General Ordinaria de Accionistas, celebrada el 15 de abril de 2021, 272.900 (valor nominal) y 26.458 (valor nominal) fueron aplicados para incrementar las reservas legal y facultativa, respectivamente.

Asimismo, las Asambleas General Ordinaria de Accionistas, celebradas el 15 de abril de 2021 y el 18 de marzo de 2020 aprobaron una distribución de utilidades como dividendos en efectivo por 682.000 (valor nominal) y 973.000 (valor nominal), respectivamente, quedando sujetas las mismas a la suspensión mencionada en el punto b) precedentemente.

37. Bienes de disponibilidad restringida

	<u>31/03/2021</u>	<u>31/12/2020</u>
Otros activos financieros		
Deudores varios (1)	1.812	2.045
Activos entregados en garantía		
Garantía por operaciones con BCRA (2)	1.190.666	1.216.609
Fideicomiso en garantía (3)	37.571	402
Depósitos en garantía (4)	4.403	4.304
TOTAL	<u>1.234.452</u>	<u>1.223.360</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) Corresponde a garantías administradas por un Fideicomiso para operar en Rofex.
- (4) Se encuentra afectados en cuentas corrientes especiales de garantía por alquiler de inmuebles y por aportes mutualizados en Coelsa S.A.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-05-2021
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-05-2021
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

CLAUDIO N. NOGUEIRAS
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 197 - F° 64

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

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

En el segundo semestre de 2019, en el marco de un contexto político de elecciones generales nacionales y recambio de autoridades del Poder Ejecutivo Nacional, se inició un período de volatilidad significativa en los valores de mercado de instrumentos financieros públicos y privados, se comenzó con un proceso de ciertas reprogramaciones de vencimiento y canje de instrumentos de deuda pública y se observaron incrementos significativos en el riesgo país y en el tipo de cambio entre el peso argentino y el dólar estadounidense.

Durante el año 2020, entre otras disposiciones, se introdujeron modificaciones relevantes al régimen fiscal, incluyendo cambios en el impuesto a las ganancias, retenciones vinculadas al comercio exterior, imposiciones a las adquisiciones de moneda extranjera para ahorro, y también se establecieron restricciones significativas para el acceso al mercado de cambios.

Al mismo tiempo, se continuó con el proceso de reestructuración de deuda pública, tanto bajo legislación local como extranjera, que incluyen negociaciones en curso con el Fondo Monetario Internacional.

Con fecha 8 de agosto de 2020, se publicó la Ley 27.556 que establecía, por un plazo inicial de 90 días, un canje voluntario de títulos públicos denominados en dólares estadounidenses emitidos bajo ley de la República Argentina, ampliándose dicho plazo para los títulos elegibles no ingresados en el canje inicial hasta el 28 de julio de 2021 a través de la Resolución 540/2020 del Ministerio de Economía.

Al 31 de marzo de 2021, la Entidad ha efectuado los siguientes canjes de activos financieros:

Fecha del Canje	Especies entregadas		Especies recibidas	
	Descripción	VN	Descripción	VN
04/09/2020	Letra Tesoro Nac. Argentino en U\$S Vto. 25/10/2019 (vto. 31.12.2020)	2.381.078	Bono en U\$S (vto 09.07.2030)	1.963.198
04/09/2020	Bono Descuento en u\$s Vto. 2033 (DICA)	123.835	Bono en U\$S (vto 09.01.2038)	173.621
			Bono en U\$S (vto 09.07.2029)	9.743
01/12/2020	Letra del Tesoro Nac. Argentino en Pesos a descuento (vto. 31.12.2020)	269.800.000	Letra del tesoro tasa variable (vto. 21.05.2021)	80.940.000
			Bono del Tesoro Nac. Argentino en Pesos ajustado por CER (vto 20.09.2022)	168.756.087

Particularmente, en lo que tiene que ver con el precio del dólar estadounidense, desde finales de 2019 comenzó a ampliarse significativamente la brecha entre el precio oficial de dólar estadounidense -utilizado principalmente para comercio exterior- y los valores alternativos que surgen a través de la operatoria bursátil y también respecto al valor no oficial, ubicándose la misma alrededor del 55% a la fecha de emisión de los presentes estados financieros.

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 18-05-2021 por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Sindico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 18-05-2021
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

CLAUDIO N. NOGUEIRAS
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 197 - F° 64

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

Si bien a la fecha de emisión de los presentes estados financieros ciertos niveles de volatilidad mencionados previamente han disminuido, el contexto macroeconómico nacional e internacional, genera cierto grado de incertidumbre respecto a su evolución futura, considerando también el efecto de lo mencionado en esta nota, vinculado, principalmente, con el nivel de recuperación económica a nivel global.

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

Efectos del brote de Coronavirus (COVID-19)

A principios de marzo de 2020, la Organización Mundial de la Salud declaró al brote del coronavirus (COVID-19) como una pandemia. La situación de emergencia sobre la salud pública se expandió prácticamente en todo el mundo y los distintos países han tomado diversas medidas para hacerle frente. Esta situación y las medidas adoptadas han afectado significativamente la actividad económica internacional con impactos diversos en los distintos países y sectores de negocio.

Particularmente en la República Argentina, el 19 de marzo de 2020, mediante el Decreto N° 297/2020, el Gobierno Nacional estableció una cuarentena obligatoria a través de una medida de "aislamiento social, preventivo y obligatorio" la cual luego de sucesivas prórrogas y modificaciones se mantiene vigente en algunos conglomerados urbanos y partidos de las provincias argentinas, mientras que en otras ciudades se fue flexibilizando en "Distanciamiento Social, Preventivo y Obligatorio".

Junto con las normas de protección de la salud, se adoptaron medidas fiscales y financieras para mitigar el impacto en la economía asociada a la pandemia, incluidas las medidas públicas de asistencia financiera directa para una parte de la población, como así también el establecimiento de disposiciones fiscales tanto para las personas como para las empresas. En lo que respecta a las entidades financieras, el BCRA estableció prórrogas de vencimientos, congeló las cuotas de préstamos hipotecarios e incentivó a los bancos a otorgar financiaciones para empresas a tasas reducidas. Además, como se explica en la nota 36, la distribución de dividendos de las entidades financieras se suspendió hasta el 30 de junio de 2021.

Adicionalmente, en el contexto de cuarentena obligatoria, el BCRA dictaminó inicialmente que las entidades financieras no pudieran abrir sus sucursales para el servicio público durante ese período y que deberían seguir prestando servicios a los usuarios de forma remota. También podían operar entre sí y sus clientes en el mercado de cambios de la misma manera. Durante la cuarentena, se admitió la negociación remota en bolsas de valores y mercados de capitales autorizados por la CNV, como así también para la actividad de custodios y agentes del mercado de capitales registrados en la CNV.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-05-2021
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-05-2021
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

CLAUDIO N. NOGUEIRAS
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 197 - F° 64

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

Posteriormente, en el marco de la ampliación de la cuarentena obligatoria, el BCRA resolvió que las entidades financieras abrieran sus sucursales a partir del viernes 3 de abril de 2020 para la atención del público, mediante citas previas obtenidas por el sitio web de las entidades.

Actualmente, la Entidad se encuentra desarrollando sus actividades en las condiciones detalladas anteriormente, dando prioridad al cumplimiento de las medidas de aislamiento social por parte de sus empleados, con el objetivo principal de cuidar la salud pública y el bienestar de todas sus partes interesadas (empleados, proveedores y clientes, entre otros). Para ello, ha puesto en marcha procedimientos de contingencia y ha permitido a su personal llevar a cabo sus tareas de forma remota. Desde un punto de vista comercial, ha destacado mantener una estrecha relación con sus clientes, tratando de responder a sus necesidades en este momento difícil, sosteniendo todos los canales virtuales de atención para garantizar la operatividad y una buena respuesta a los requerimientos de los mismos, monitoreando el cumplimiento de sus obligaciones comerciales y prestando especial atención a su cartera activa con el fin de detectar posibles demoras o incumplimientos y poder establecer nuevas condiciones para ellos.

Teniendo en cuenta la dimensión de la situación mencionada, la Dirección de la Entidad estima que esta situación podría tener impactos significativos en sus operaciones y en la situación financiera y los resultados de la misma que se están analizando, pero que dependerán de la gravedad de la emergencia sanitaria y del éxito de las medidas tomadas y que se tomen en el futuro.

39. Hechos ocurridos después del período sobre el que se informa

No existen acontecimientos ocurridos entre la fecha de cierre del período y la emisión de los presentes estados financieros condensados 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 18-05-2021
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-05-2021
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

CLAUDIO N. NOGUEIRAS
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 197 - F° 64

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

DETALLE DE TÍTULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS AL 31 DE MARZO DE 2021 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2020
 (Cifras expresadas en miles de pesos)

Concepto	Identificación	TENENCIA				POSICIÓN 2021		
		Valor Razonable	Nivel de valor razonable	Saldo de libros 31/03/2021	Saldos reexpresados 31/12/2020	Posición sin Opciones	Opciones	Posición Final
OTROS TÍTULOS DE DEUDA								
<u>Medición a costo amortizado</u>								
<u>Del País</u>								
<u>Títulos públicos</u>								
BONO TESORO \$ AJ. CER 1,45% V.13/08/23	5497	976.000		988.354	-	988.354	-	988.354
LT REP. ARG. A DESC. 154D V.30/07/21 CG\$	5398	805.500		800.944	-	800.944	-	800.944
LT REP ARG T VAR 154D VT30/07/21 \$ CG	5400	417.200		413.599	-	413.599	-	413.599
LETRA TESORO \$ 152D TVAR 2,25% V30/6/21	5396	263.625		265.730	-	265.730	-	265.730
BONO TESORO VINC. AL U\$S 29/04/22	5499	262.500		276.072	285.182	276.072	-	276.072
BONOS REP ARG AJ CER VT.26/07/24 \$ C.G	5405	244.350		251.245	-	251.245	-	251.245
BONO TESORO \$ AJ. CER 1,30% V.20/09/22 (BONCER 22)	5495	231.648		226.440	656.687	226.440	-	226.440
BONO TESORO NAC ARG 2,5% \$ 22/07/2021 (BONCER 21)	5315	224.885		222.839	225.813	222.839	-	222.839
LETRA TESORO \$ 183D A DESC. VTO.30/09/21	5929	208.893		209.098	-	209.098	-	209.098
BONOS TESORO \$ AJ. CER 1,40% V.25/03/23	5492	183.924		191.260	-	191.260	-	191.260
BONO TESORO NACIONAL \$ CER 4% 06/03/2023 (BONCER 23)	5324	163.415		160.904	167.266	164.188	-	164.188
BONO REP. ARGENTINA USD STEP UP 2030	5921	95.048		180.884	186.972	185.272	-	185.272
LETRA TESORO \$ 171D T.VAR V.21/05/21	5390	92.612		91.372	94.309	91.372	-	91.372
BONOS REP ARG CUASI PAR \$ 3,31% 2045	45697	21.660		-	20.268	20.135	-	20.135
BONOS REP ARG C/DESC \$ 5,83% 2033 (DICP)	45696	20.000		27.687	28.395	27.687	-	27.687
BONO REP. ARGENTINA USD STEP UP 2038	5923	8.369		13.776	14.029	13.776	-	13.776
BONOS DE CONSOLIDACION 6 SERIE \$ 2 % ESC (PR13)	2420	7.766		4.696	5.373	4.696	-	4.696
BONOS REP.ARG. DISCOUNTS ARS 2010-2033 (DIPO)	5444	5.967		8.107	8.321	8.107	-	8.107
TIT.DEUDA PUB.FORMOSA VTO.2022 U\$S ESC.	2473	5.820		4.752	5.867	4.752	-	4.752
BONO REP ARGENTINA USD 1% 2029	5927	493		901	928	901	-	901
LETRA TESORO \$ 152D A DESC. VTO.30/06/21	5395	231.000		-	-	228.918	-	228.918
BONOS TESORO \$ AJ. CER 1,40% V.18/03/22	5491	18.952		18.603	-	18.603	-	18.603
LETRA TESORO \$ 168D A DESC. V.26/02/21	5385	-		-	1.982.952	-	-	-
LETRA TESORO \$ 212D A DESC. V.29/01/21	5381	-		-	437.784	-	-	-
LETRA TESORO \$ 146D T.VAR V.31/03/21	5388	-		-	364.080	-	-	-
LETRA TESORO \$ 85D T.VAR V.29/01/21	5387	-		-	143.656	-	-	-
Total Títulos Públicos		4.489.627		4.357.263	4.627.882	4.613.988	-	4.613.988
<u>Letras BCRA</u>								
Letra de Liquidez del BCRA - Vto.15.04.21 a 28 Días	13697	2.142.599		2.415.053	-	2.415.053	-	2.415.053
Letra de Liquidez del BCRA - Vto.08.04.21 a 28 Días	13695	1.311.795		1.489.263	-	1.489.263	-	1.489.263
Letra de Liquidez del BCRA - Vto.13.04.21 a 28 Días	13696	1.381.306		1.382.865	-	1.382.865	-	1.382.865
Letra de Liquidez del BCRA - Vto.06.04.21 a 28 Días	13694	943.378		945.138	-	945.138	-	945.138
Letra de Liquidez del BCRA - Vto.20.04.21 a 28 Días	13698	686.484		686.484	-	686.484	-	686.484
Letra de Liquidez del BCRA - Vto.22.04.21 a 28 Días	13699	437.265		489.340	-	489.340	-	489.340
Letra de Liquidez del BCRA - Vto.27.04.21 a 28 Días	13700	486.836		486.836	-	486.836	-	486.836
Letra de Liquidez del BCRA - Vto.29.04.21 a 29 Días	13701	228.347		228.347	-	228.347	-	228.347
Letra de Liquidez del BCRA - Vto.19.01.21 a 28 Días	13672	-		-	3.326.569	-	-	-
Letra de Liquidez del BCRA - Vto.14.01.21 a 28 Días	13671	-		-	1.448.859	-	-	-
Letra de Liquidez del BCRA - Vto.07.01.21 a 28 Días	13669	-		-	1.122.596	-	-	-
Letra de Liquidez del BCRA - Vto.12.01.21 a 28 Días	13670	-		-	1.116.851	-	-	-
Letra de Liquidez del BCRA - Vto.05.01.21 a 27 Días	13668	-		-	1.012.410	-	-	-
Letra de Liquidez del BCRA - Vto.21.01.21 a 29 Días	13673	-		-	409.440	-	-	-
Letra de Liquidez del BCRA - Vto.26.01.21 a 28 Días	13674	-		-	241.101	-	-	-
Letra de Liquidez del BCRA - Vto.28.01.21 a 28 Días	13675	-		-	112.065	-	-	-
Total Letras BCRA		7.618.009		8.123.326	8.789.891	8.123.326	-	8.123.326
Total Títulos públicos		12.107.636		12.480.589	13.417.773	12.737.314	-	12.737.314

Firmado a efectos de su identificación con
 nuestro informe de fecha 18-05-2021
 Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
 Síndico

JUAN I. NÁPOLI
 Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
 nuestro informe de fecha 18-05-2021
 PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

CLAUDIO N. NOGUEIRAS
 Socio
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 197 - F° 64

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 AL 31 DE MARZO DE 2021 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2020
 (Cifras expresadas en miles de pesos)

Concepto	Identificación	TENENCIA			POSICIÓN 2021			
		Valor Razonable	Nivel de valor razonable	Saldo de libros 31/03/2021	Saldos reexpresados 31/12/2020	Posición sin Opciones	Opciones	Posición Final
Títulos privados								
Obligaciones negociables								
ON TRANSPORTADORA GAS DEL NORTE S.A. CLASE 1	54868	99.660		99.660	112.704	99.660	-	99.660
ON REFI PAMPA CL.1 S. A V.10/12/21 \$ CG	55075	51.254		51.254	57.862	51.254	-	51.254
ON PYME MERANOL CL. 7 V.04/06/21 \$ CG	54494	45.698		45.698	46.648	45.698	-	45.698
ON BCO VOII CTO PLAZO C.5 V10/05/21 \$ CG	54869	31.508		31.508	35.643	31.508	-	31.508
ON PYME SION S. 6 CL. B \$ V.15/01/23 CG	55134	2.070		2.070	-	2.070	-	2.070
ON PYME SION SA. SR3 CL.B \$ VTO 15/01/21	54304	-		-	1.851	-	-	-
ON PYME TRADIMEX S.3 V.28/02/21 \$ C.G.	54080	-		-	133	-	-	-
Total Títulos privados - ON		230.190		230.190	254.841	230.190	-	230.190
Títulos de deuda de fideicomisos financieros								
VD FF MEGABONO CREDITO 230 CL.A \$ C.G	55047	94.245		94.245	165.845	94.245	-	94.245
VD FF MEGABONO CREDITO 232 CL.A \$ C.G	55107	89.581		89.581	127.731	89.581	-	89.581
VD FF MEGABONO 237 CL.A \$ C.G	55145	80.153		80.153	-	80.153	-	80.153
VD FF CLAVE CONSUMER LOANS TRUST 1	80000	79.538		79.538	-	79.538	-	79.538
VD FF SECUBONO 204 CL.A \$ C.G	55260	45.878		45.878	-	45.878	-	45.878
VD FF MEGABONO CREDITO 226 CL. A \$ C.G.	54933	41.841		41.841	109.241	41.841	-	41.841
VD FF SUCREDITO 21 CL. A \$ C.G.	55003	40.926		40.926	66.556	40.926	-	40.926
VD FF SECUBONO 202 CL.A \$ C.G	55155	37.482		37.482	-	37.482	-	37.482
VD FF MEGABONO 243 CL. B \$ C.G.	55269	35.776		35.776	-	35.776	-	35.776
VD FF SECUBONO 203 CL. A \$ C.G.	55196	34.761		34.761	-	34.761	-	34.761
VD FF MEGABONO 235 CL.A \$ C.G	55085	33.955		33.955	55.077	33.955	-	33.955
VD FF MEGABONO CREDITO 238 CL.A \$ C.G	55258	25.756		25.756	-	25.756	-	25.756
VD FF SECUBONO 201 CL.A \$ C.G	55089	13.124		13.124	30.356	13.124	-	13.124
VD FF MONI MOBILE SERIE 3 CL.A \$ C.G	54996	4.399		4.399	8.645	4.399	-	4.399
VD FF SECUBONO 200 CL. A \$ C.G.	54966	3.116		3.116	13.092	3.116	-	3.116
SUCREDITO 22	80000	207.444		207.444	-	207.444	-	207.444
CREDIPAZ 20	80000	92.661		92.661	-	92.661	-	92.661
MONI MOBILE 4	80000	62.952		62.952	-	62.952	-	62.952
SECUBONO 205	80000	24.956		24.956	-	24.956	-	24.956
TARJETA GRUPAR 17	80000	1.681		1.681	2.631	1.681	-	1.681
MEGABONO 223		-		-	10.925	-	-	-
CREDIPAZ 19		-		-	8.868	-	-	-
CARFACIL 5		-		-	980	-	-	-
Total Títulos de deuda de fideicomisos financieros		1.050.225		1.050.225	599.947	1.050.225	-	1.050.225
Total Títulos privados		1.280.415		1.280.415	854.788	1.280.415	-	1.280.415
Previsión Títulos privados (Anexo R)		-		(15.000)	(10.167)	(15.000)	-	(15.000)
Total Otros Títulos de Deuda (1)		13.388.051		13.746.004	14.262.400	14.002.729	-	14.002.729

Firmado a efectos de su identificación con
 nuestro informe de fecha 18-05-2021
 Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
 Síndico

JUAN I. NÁPOLI
 Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
 nuestro informe de fecha 18-05-2021
 PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

DANIEL ALBERTO REAL
 Gerente de Administración

CLAUDIO N. NOGUEIRAS
 Socio
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 197 - F° 64

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 AL 31 DE MARZO DE 2021 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2020
 (Cifras expresadas en miles de pesos)

Concepto	Identificación	TENENCIA				POSICIÓN 2021		
		Valor Razonable	Nivel de valor razonable	Saldo de libros 31/03/2021	Saldos reexpresados 31/12/2020	Posición sin Opciones	Opciones	Posición Final
INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO								
<u>Medidos a valor razonable con cambios en resultados</u>								
<u>Del País</u>								
Acciones Autopista del Sol S.A.	1130677237119	1.287	1	1.287	2.003	1.287	-	1.287
Acciones Mercado Abierto Electrónico S.A.	1133628189159	56	1	56	63	56	-	56
Acciones Zanella Hnos.	1130502498572	30	1	30	34	30	-	30
Acciones Garantizar S.G.R.	1130688331761	25	1	25	28	25	-	25
Acciones COELSA	1130692264785	20	1	20	23	20	-	20
Acciones Mercado de Futuro y Opciones S.A.	1130642199389	3	1	3	3	3	-	3
Acciones Bind Garantías S.G.R.	1130708609915	2	1	2	2	2	-	2
Acciones Argencontrol S.A.	1130688964306	1	1	1	1	1	-	1
Acciones VALO	1130525318377	17.674	1	17.674	48.102	17.674	-	17.674
Total Instrumentos de Patrimonio del País		19.098		19.098	50.259	19.098	-	19.098
<u>Otros</u>								
<u>Del Exterior</u>								
Acciones Bladex Clase " B "	9900198PA0001	127	1	127	143	127	-	127
Total Instrumentos de Patrimonio del Exterior		127		127	143	127	-	127
Total Instrumentos de Patrimonio		19.225		19.225	50.402	19.225	-	19.225
Total General		13.407.276		13.765.229	14.312.802	14.021.954	-	14.021.954

Firmado a efectos de su identificación con
 nuestro informe de fecha 18-05-2021
 Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
 Síndico

JUAN I. NÁPOLI
 Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
 nuestro informe de fecha 18-05-2021
 PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

DANIEL ALBERTO REAL
 Gerente de Administración

CLAUDIO N. NOGUEIRAS
 Socio
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 197 - F° 64

DANIEL L. SANTAMANS
 Contador General

CLASIFICACIÓN DE PRÉSTAMOS Y OTRAS FINANCIACIONES POR SITUACIÓN Y GARANTÍAS RECIBIDAS
31 DE MARZO DE 2021 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2020
 (Cifras expresadas en miles de pesos)

	31/03/2021	31/12/2020 Reexpresados
CARTERA COMERCIAL		
En situación normal	1.691.849	2.394.837
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	-	16.445
Sin garantías ni contragarantías preferidas	1.691.849	2.378.392
Irrecuperable	-	6.190
Sin garantías ni contragarantías preferidas	-	6.190
TOTAL CARTERA COMERCIAL	1.691.849	2.401.027
	31/03/2021	31/12/2020 Reexpresados
CARTERA CONSUMO Y VIVIENDA		
Cumplimiento normal	544.049	16.594
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	27	-
Sin garantías ni contragarantías preferidas	544.022	16.594
TOTAL CARTERA CONSUMO Y VIVIENDA	544.049	16.594
TOTAL GENERAL (1)	2.235.898	2.417.621

(1) Conciliación :

Préstamos y otras financiaciones según Estado Condensado de Situación Financiera	1.029.575	1.614.984
+ Previsiones de Préstamos y otras financiaciones	14.437	29.276
- Préstamos al personal	(92.704)	(96.676)
+ Títulos privados - Obligaciones negociables - Medición a costo amortizado	230.190	254.841
+ Títulos privados - Títulos de Deuda de Fideicomisos Financieros - Medición a costo amortizado	1.050.225	599.947
+ Otras garantías otorgadas comprendidas en las Normas de Clasif. de Deudores	4.175	15.249
Préstamos y otras financiaciones según Anexo	2.235.898	2.417.621

Firmado a efectos de su identificación con
 nuestro informe de fecha 18-05-2021
 Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
 Síndico

JUAN I. NÁPOLI
 Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
 nuestro informe de fecha 18-05-2021
 PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

DANIEL ALBERTO REAL
 Gerente de Administración

CLAUDIO N. NOGUEIRAS
 Socio
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 197 - F° 64

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
31 DE MARZO DE 2021 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2020
(Cifras expresadas en miles de pesos)

Número de clientes	FINANCIACIONES			
	31/03/2021		31/12/2020	
	Saldo de Deuda	% sobre cartera total	Saldo Reexpresado	% sobre cartera total
10 mayores clientes	1.664.496	74,44%	2.059.424	85,18%
50 siguientes mayores clientes	571.402	25,56%	358.197	14,82%
TOTAL	2.235.898	100%	2.417.621	100%

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-05-2021
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-05-2021
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

CLAUDIO N. NOGUEIRAS
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 197 - F° 64

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
AL 31 DE MARZO DE 2021**
(Cifras expresadas en miles de pesos)

Concepto	Cartera vencida	Plazos que restan para su vencimiento						Total
		1 mes	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	más de 24 meses	
Sector Financiero	-	750.627	-	-	-	-	-	750.627
Sector Privado no financiero y residentes en el exterior	-	187.982	5.908	8.003	14.639	25.468	74.325	316.325
TOTAL	-	938.609	5.908	8.003	14.639	25.468	74.325	1.066.952

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-05-2021
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-05-2021
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

CLAUDIO N. NOGUEIRAS
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 197 - F° 64

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

ANEXO E

DETALLE DE PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES
31 DE MARZO DE 2021 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2020
 (Cifras expresadas en miles de pesos)

Identificación	Concepto	Acciones				Importe al 31/03/2021	Importe al 31/12/2020 Reexpresado	Actividad principal	Información sobre el emisor			
		Clase	Valor Nominal unitario	Votos por acción	Cantidad				Fecha cierre periodo / ejercicio	Capital	Patrimonio neto	Resultado del periodo / ejercicio
9900198UY0002	PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES Controladas - En el exterior Valores Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos S.A.	Ords. Nominat.	\$ 1	1 voto	10.000	46.151	347	Inversora	31.12.2020	23	94	(117) (1)
						46.151	347					
	TOTAL PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES											

(1) Corresponden a las cifras de los últimos estados contables auditados.

Firmado a efectos de su identificación con
 nuestro informe de fecha 18-05-2021
 Por Comisión Fiscalizadora
CARLOS JAVIER PIAZZA
 Sindico

Firmado a efectos de su identificación con
 nuestro informe de fecha 18-05-2021
 PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

DANIEL ALBERTO REAL
 Gerente de Administración

JUAN I. NÁPOLI
 Presidente

CLAUDIO N. NOGUEIRAS
 Socio
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 197 - F° 64

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
31 DE MARZO DE 2021 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2020
(Cifras expresadas en miles de pesos)

Número de clientes	DEPÓSITOS			
	31/03/2021		31/12/2020	
	Saldo de Colocación	% sobre cartera total	Saldo Reexpresado	% sobre cartera total
10 mayores clientes	54.873.411	54,09%	36.579.561	51,18%
50 siguientes mayores clientes	34.098.828	33,61%	24.323.487	34,03%
100 siguientes mayores clientes	8.910.275	8,78%	7.273.934	10,18%
Resto de clientes	3.575.635	3,52%	3.294.333	4,61%
TOTAL	101.458.149	100%	71.471.315	100%

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-05-2021
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-05-2021
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

CLAUDIO N. NOGUEIRAS
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 197 - F° 64

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

**APERTURA DE PASIVOS FINANCIEROS POR PLAZOS REMANENTES
AL 31 DE MARZO DE 2021**
(Cifras expresadas en miles de pesos)

Concepto	Plazos que restan para su vencimiento						Total
	1 mes	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	más de 24 meses	
Depósitos	100.620.240	956.607	19.137	-	-	-	101.595.984
Sector Financiero	48	-	-	-	-	-	48
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	100.620.192	956.607	19.137	-	-	-	101.595.936
Operaciones de pase	209.263	-	-	-	-	-	209.263
Otras Entidades financieras	209.263	-	-	-	-	-	209.263
Otros pasivos financieros	130.782	-	-	-	-	-	130.782
Financiamientos recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	44	-	-	-	-	-	44
TOTAL	100.960.329	956.607	19.137	-	-	-	101.936.073

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-05-2021
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-05-2021
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

CLAUDIO N. NOGUEIRAS
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 197 - F° 64

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
31 DE MARZO DE 2021 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2020
 (Cifras expresadas en miles de pesos)

Conceptos	Saldos al comienzo al ejercicio	Aumentos	Disminuciones		Resultado monetario generado por provisiones	Saldo final al 31/03/2021	Saldo 2020 Reexpresado
			Desafectaciones	Aplicaciones			
DEL PASIVO							
Provisiones por compromisos eventuales (1)	19.661	-	18.244	-	1.417	-	19.661
Otras (2)	56.135	5.030	-	-	6.676	54.489	56.135
TOTAL PROVISIONES	75.796	5.030	18.244	-	8.093	54.489	75.796

(1) Constituidas a efectos de cubrir eventuales contingencias en relación con reclamos, juicios, sumarios administrativos y otros procesos existentes o potenciales.

(2) Incluido en la línea "Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera" del Estado de Resultados Condensado.

Firmado a efectos de su identificación con
 nuestro informe de fecha 18-05-2021
 Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
 Síndico

Firmado a efectos de su identificación con
 nuestro informe de fecha 18-05-2021
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

DANIEL ALBERTO REAL
 Gerente de Administración

JUAN I. NÁPOLI
 Presidente

CLAUDIO N. NOGUEIRAS
 Socio
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 197 - F° 64

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 K

COMPOSICIÓN DEL CAPITAL SOCIAL
AL 31 DE MARZO DE 2021
(Cifras expresadas en miles de pesos)

Acciones				Capital social	
Clase	Cantidad	Valor Nominal por acción	Votos por acción	Emitido	Integrado
				En circulación	
Ordinarias	813.830.000	1	1	813.830	813.830

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-05-2021
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-05-2021
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

CLAUDIO N. NOGUEIRAS
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 197 - F° 64

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

SALDOS EN MONEDA EXTRANJERA
31 DE MARZO DE 2021 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2020
(Cifras expresadas en miles de pesos)

Conceptos	Casa matriz y sucursales en el país	Total al 31/03/2021	31/03/2021 (por moneda)			Total al 31/12/2020 Reexpresado
			Dólar	Euro	Otras	
ACTIVO						
Efectivo y Depósitos en Bancos	41.006.604	41.006.604	41.000.792	5.793	19	31.039.193
Otros activos financieros	22.331	22.331	22.331	-	-	23.073
Otros Títulos de Deuda	476.385	476.385	476.385	-	-	492.980
Activos financieros entregados en garantía	427.749	427.749	427.749	-	-	438.899
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio	127	127	127	-	-	143
Inversión en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	46.151	46.151	46.151	-	-	347
TOTAL ACTIVO	41.979.347	41.979.347	41.973.535	5.793	19	31.994.635
PASIVO						
Depósitos	41.313.135	41.313.135	41.313.135	-	-	31.268.443
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	41.313.135	41.313.135	41.313.135	-	-	31.268.443
Otros pasivos financieros	19.342	19.342	19.342	-	-	4.941
Otros pasivos no financieros	371	371	371	-	-	906
TOTAL PASIVO	41.332.848	41.332.848	41.332.848	-	-	31.274.290

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-05-2021
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-05-2021
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

CLAUDIO N. NOGUEIRAS
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 197 - F° 64

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

ASISTENCIA A VINCULADOS
31 DE MARZO DE 2021 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2020
(Cifras expresadas en miles de pesos)

Conceptos	Situación Normal	Total	Rexpresión
		31/03/2021	31/12/2020
1. Préstamos y otras financiaciones	128	128	1.703
- Adelantos			
Sin garantías ni contragarantías preferidas	128	128	1.703
TOTAL	128	128	1.703
PREVISIONES	1	1	17

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-05-2021
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-05-2021
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

CLAUDIO N. NOGUEIRAS
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 197 - F° 64

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
 AL 31 DE MARZO DE 2021**

(Cifras expresadas en miles de pesos)

Tipo de Contrato	Objetivo de las operaciones	Tipo de cobertura	Activo Subyacente	Tipo de Liquidación	Ámbito de Negociación o contraparte	Plazo ponderado Originalmente Pactado	Plazo ponderado Residual	Plazo promedio ponderado de Liquidación de Diferencias	Monto
Operaciones de Pases	Intermediación Cuenta Propia	-	Títulos Públicos Nacionales	Con entrega de Subyacente	Mercado Abierto Electrónico	1	1	1	232.202
Operaciones de Pases	Intermediación Cuenta Propia	-	Títulos Públicos Nacionales	Con entrega de Subyacente	Mercado Abierto Electrónico	1	1	1	51.189.379
Total									51.421.580

Firmado a efectos de su identificación con
 nuestro informe de fecha 18-05-2021
 Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
 Síndico

Firmado a efectos de su identificación con
 nuestro informe de fecha 18-05-2021
 PISTRELLI HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

DANIEL ALBERTO REAL
 Gerente de Administración

JUAN I. NÁPOLI
 Presidente

CLAUDIO N. NOGUEIRAS
 Socio
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 197 - F° 64

DANIEL L. SANTAMANS
 Contador General

**APERTURA DE RESULTADOS CORRESPONDIENTE A LOS PERIODOS
INICIADOS EL 1 DE ENERO Y FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2021 Y 2020**
(Cifras expresadas en miles de pesos)

Conceptos	Ingreso / (Egreso) Financiero Neto	
	Medición obligatoria	
	31/03/2021	30/03/2020
Por medición de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados		
Resultado de Instrumentos financieros derivados:		
Operaciones a término	(240)	-
	(240)	-
Resultado de otros títulos privados	(13.690)	-
Por inversiones en Instrumentos de Patrimonio	(743)	16
TOTAL	(14.673)	16

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-05-2021
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-05-2021
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

CLAUDIO N. NOGUEIRAS
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 197 - F° 64

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

**APERTURA DE RESULTADOS CORRESPONDIENTE A LOS PERIODOS
INICIADOS EL 1 DE ENERO Y FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2021 Y 2020**
(Cifras expresadas en miles de pesos)

	Ingreso / (Egreso) Financiero	
	Medición obligatoria	
	31/03/2021	31/03/2020
Intereses y ajustes por aplicación de tasa de interés efectiva de activos financieros medidos a costo amortizado		
Ingresos por intereses:		
Por títulos privados	99.327	77.756
Por títulos públicos	1.163.795	1.631.258
Por otros activos financieros	-	19.152
Por préstamos y otras financiaciones:	102.603	252.069
Sector Financiero	41.091	130.691
Sector Privado no Financiero:	61.512	121.378
Adelantos	55.843	121.368
Hipotecarios	-	3
Otros	5.669	7
Por operaciones de pase:	2.799.721	271.041
Banco Central de la República Argentina	2.787.835	247.443
Otras Entidades Financieras	11.886	23.598
TOTAL	4.165.446	2.251.276
Egresos por intereses:		
Por Depósitos	(2.848.801)	(765.369)
Sector Privado no Financiero:	(2.848.801)	(765.369)
Cuentas corrientes	(2.456.296)	(632.118)
Cajas de ahorro	(32)	(41)
Plazo fijo e inversiones a plazo	(392.473)	(133.210)
Por financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	-	(465)
Por operaciones de pase:	(13.361)	(8.267)
Otras Entidades financieras	(13.361)	(8.267)
Por otros pasivos financieros	-	(15.385)
TOTAL	(2.862.162)	(789.486)

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-05-2021
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-05-2021
DRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.F.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

CLAUDIO N. NOGUEIRAS
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 197 - F° 64

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

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

ANEXO Q
(Cont.)

**APERTURA DE RESULTADOS CORRESPONDIENTE A LOS PERIODOS
INICIADOS EL 1 DE ENERO Y FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2021 Y 2020**
(Cifras expresadas en miles de pesos)

Ingresos por Comisiones	Resultado del período	
	Medición obligatoria	
	31/03/2021	31/03/2020
Comisiones vinculadas con obligaciones	11.034	10.997
Comisiones vinculadas con créditos	52.390	64.456
Comisiones vinculadas con valores mobiliarios	34.695	19.967
Comisiones por operaciones de exterior y cambio	20	23
TOTAL	98.139	95.443
Egresos por Comisiones		
Servicios de administración por transferencia de cartera	-	-
Comisiones por operaciones de exterior y cambio	(972)	(777)
Comisiones vinculadas con operaciones con títulos valores	-	(797)
Otros	(24.479)	(12.410)
TOTAL	(25.451)	(13.984)

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-05-2021
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 18-05-2021
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

CLAUDIO N. NOGUEIRAS
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 197 - F° 64

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

CORRECCION DEL VALOR POR PÉRDIDAS - PROVISIONES POR RIESGO DE INCOBRABILIDAD
 AL 31 DE MARZO DE 2021 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2020
 (Cifras expresadas en miles de pesos)

Conceptos	Saldos al inicio del ejercicio	Aumentos	Disminuciones		Resultado monetario generado por provisiones	Saldo al 31/03/2021	Saldo al 31/12/2020 Reexpresado
			Desafectaciones	Aplicaciones			
Otros activos financieros	19.195	-	45	-	2.199	16.951	19.195
Préstamos y otras financiaciones	29.276	-	6.144	5.950	2.745	14.437	29.276
Sector privado no financiero y residentes en el Exterior	29.276	-	6.144	5.950	2.745	14.437	29.276
Adelantos	4.595	-	-	-	527	4.068	4.595
Documentos	8.700	-	-	-	998	7.702	8.700
Hipotecarios	302	-	-	-	35	267	302
Personales	3	-	-	-	-	3	3
Otros	15.676	-	6.144	5.950	1.185	2.397	15.676
Títulos Privados	10.167	6.144	-	-	1.311	15.000	10.167
TOTAL DE PREVISIONES	58.638	6.144	6.189	5.950	6.255	46.388	58.638

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 18-05-2021
 Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
 Síndico

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 18-05-2021
 PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

DANIEL ALBERTO REAL
 Gerente de Administración

JUAN I. NÁPOLI
 Presidente

CLAUDIO N. NOGUEIRAS
 Socio
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 197 - F° 64

DANIEL L. SANTAMANS
 Contador General



Pistrelli, Henry Martin y Asociados S.R.L.
25 de mayo 487 - C1002ABI
Buenos Aires, Argentina

Tel: (54-11) 4318-1600/4311-6644
Fax: (54-11) 4318-1777/4510-2220
ey.com

INFORME SOBRE REVISIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS DE PERÍODO INTERMEDIO

A los Señores Directores y Accionistas de
BANCO DE VALORES S.A.
CUIT: 30-57612427-5
Domicilio Legal: Sarmiento 310
Ciudad Autónoma de Buenos Aires

I. Informe sobre los estados financieros

Introducción

1. Hemos revisado los estados financieros condensados de período intermedio adjuntos de BANCO DE VALORES S.A. (la "Entidad"), que comprenden: (a) el estado de situación financiera al 31 de marzo de 2021, (b) los estados 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 (c) notas explicativas seleccionadas y otra información complementaria.

Responsabilidad del Directorio y la Gerencia de la Entidad en relación con los estados financieros

2. El Directorio y la Gerencia de la Entidad son responsables por la preparación y presentación de los estados financieros mencionados en el párrafo 1. de conformidad con el marco de información contable establecido por el Banco Central de la República Argentina (BCRA), que, tal como se indica en la Nota 2. a los estados financieros mencionados en el párrafo 1., se basa en las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF"), 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 la excepción que fue establecida por el BCRA que se explica en la mencionada nota. El Directorio y la Gerencia de la Entidad son también responsables del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de estados financieros de períodos intermedios libres de distorsiones significativas, ya sea debido a errores o irregularidades.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre los estados financieros mencionados en el párrafo 1. basada en nuestra revisión, la cual fue realizada de conformidad con las normas de la Resolución Técnica N° 37 de la FACPCE y con las “Normas mínimas sobre auditorías externas” emitidas por el BCRA, aplicables a la revisión de estados financieros de períodos intermedios, y cumpliendo con los requerimientos de ética pertinentes a la auditoría de los estados financieros anuales de la Entidad. Una revisión de estados financieros de períodos intermedios consiste en realizar indagaciones, principalmente a las personas responsables de las cuestiones contables y financieras, y aplicar procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de una revisión es sustancialmente menor que el de una auditoría de estados financieros y, por consiguiente, no nos permite obtener seguridad de que tomaremos conocimiento de todas las cuestiones significativas que podrían identificarse en una auditoría. Por lo tanto, no expresamos una opinión de auditoría.

Conclusión

4. Sobre la base de nuestra revisión, nada llamó nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados financieros mencionados en el párrafo 1 no están preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con el marco de información contable establecido por el BCRA mencionado en el párrafo 2.

Énfasis sobre ciertos aspectos revelados en los estados financieros y otras cuestiones

Llamamos la atención sobre la información contenida en la Nota 2. “Bases de presentación de los estados financieros - Normas contables aplicadas” acápite “Bases de preparación” a los estados financieros mencionados en el párrafo 1, en la que la Entidad indica (a) que de acuerdo con las excepciones transitorias establecidas por las Comunicaciones “A” 6847 y 7181 del BCRA, no ha aplicado la sección 5.5 “Deterioro de Valor” de la NIIF 9 “Instrumentos Financieros”, y que si bien se encuentra en proceso de cuantificación de los efectos que sobre los estados financieros tendría la aplicación plena de la NIIF 9, estima que esos efectos podrían ser significativos, y (b) que de acuerdo con lo establecido por la Comunicación “A” 7014 BCRA, la misma ha aplicado un criterio de reconocimiento inicial para ciertos instrumentos de deuda del sector público recibidos en canje que difiere de lo previsto en la NIIF 9 “Instrumentos Financieros”, y que se encuentra en proceso de cuantificación de los efectos que sobre los estados financieros tendría la aplicación de la NIIF 9 para dicho canje. Estas cuestiones no modifican la conclusión expresada en el párrafo 4., pero deben ser tenidas en cuenta por aquellos usuarios que utilicen las NIIF para la interpretación de los estados financieros mencionados en el párrafo 1.

II. Informe sobre otros requerimientos legales y regulatorios

En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos que:

- a) Sobre la base de nuestra revisión, nada llamó nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados financieros mencionados en el párrafo 1. no están preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con las normas pertinentes de la Ley General de Sociedades y de la Comisión Nacional de Valores (“CNV”).
- b) De acuerdo a lo mencionado en la nota 2. a los estados financieros adjuntos, los mismos se encuentran en proceso de transcripción al libro Inventario y Balances y libro Diario, y surgen de registros contables llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las normas legales vigentes.
- c) Al 31 de marzo de 2021, la deuda devengada en concepto de aportes y contribuciones con destino al Sistema Integrado Previsional Argentino, que surge de los registros contables de la Entidad, asciende a \$ 18.110.844, no siendo exigible a esa fecha.
- d) Al 31 de marzo de 2021, según surge de la nota 32. a los estados financieros adjuntos, la Entidad posee un patrimonio neto y una contrapartida en activos elegibles que exceden los importes mínimos requeridos por las normas pertinentes de la Comisión Nacional de Valores para dichos conceptos.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires,
18 de mayo de 2021

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

CLAUDIO N. NOGUEIRAS
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 197 - F° 64

INFORME DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA

A los Señores Accionistas del
BANCO DE VALORES S.A.
Sarmiento 310
Ciudad Autónoma de Buenos Aires

1. Identificación de los documentos examinados

En cumplimiento de disposiciones legales, reglamentarias y estatutarias vigentes hemos recibido para nuestra consideración el estado de situación financiera de BANCO DE VALORES S.A. al 31 de marzo de 2021, y los correspondientes Estados de Resultados y de otros resultados integrales, de cambios en el Patrimonio y de flujo de efectivo y sus equivalentes por el periodo de tres meses finalizado en esa fecha y las notas y anexos que los complementan.

2. Responsabilidad de la Dirección

Los estados financieros adjuntos han sido preparados por la Sociedad de acuerdo con las normas contables establecidas por el Banco Central de la República Argentina (B.C.R.A.), que, tal como se indica en la nota 2. a los estados financieros adjuntos, se basa en las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF"), 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 la excepción que fue establecida por el BCRA que se explica en la mencionada nota. El Directorio de la Entidad es también responsable del control interno que considere necesario para permitir la preparación de información financiera libre de distorsiones significativas, ya sea debido a errores o irregularidades.

3. Responsabilidad de la Comisión Fiscalizadora

Nuestro examen fue realizado de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires. Dichas normas requieren que el análisis se efectúe de acuerdo con las normas de auditoría vigentes, e incluya la verificación de la congruencia de los documentos revisados con la información sobre las decisiones societarias expuestas en actas, y la adecuación de dichas decisiones a la ley y a los estatutos, en lo relativo a sus aspectos formales y documentales. Para realizar nuestra tarea hemos considerado la revisión efectuada por los auditores externos Pistrelli, Henry Martín y Asociados SRL, quienes emitieron su informe de fecha 18 de mayo de 2021 suscripto por el socio de la firma Contador Público Claudio N. Nogueiras, de acuerdo con las normas de auditoría vigentes en la República Argentina y con las "Normas mínimas sobre auditorías externas" emitidas por el B.C.R.A aplicables a la revisión de estados financieros de períodos intermedios. Dado que no es responsabilidad de los síndicos efectuar un control de gestión, la revisión no se extendió a los criterios y decisiones empresarias de las diversas áreas de la Sociedad, cuestiones de responsabilidad exclusiva del Directorio. El alcance de esta revisión es substancialmente menor al de una auditoría de estados financieros, cuyo objetivo es la expresión de una opinión sobre los estados financieros tomados en su conjunto. Por lo tanto, no expresamos tal opinión.

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 están preparados, 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 la conclusión expresada en el párrafo 4, llamamos la atención sobre lo indicado en la nota 2 a los estados financieros adjuntos referida a que:

- (a) de acuerdo con las excepciones transitorias establecidas por las Comunicaciones "A" 6847 y 7181 del BCRA, la Sociedad no ha aplicado la sección 5.5 "Deterioro de Valor" de la NIIF 9 "Instrumentos Financieros", y que si bien se encuentra en proceso de cuantificación de los efectos que sobre los estados financieros tendría la aplicación plena de la NIIF 9, estima que esos efectos podrían ser significativos.
- (b) de acuerdo con lo establecido por la Comunicación "A" 7014 BCRA, la Sociedad ha aplicado un criterio de reconocimiento inicial para ciertos instrumentos de deuda del sector público recibidos den canje que difiere de lo previsto en la NIIF 9 "Instrumentos Financieros", y que se encuentra en proceso de cuantificación de los efectos que sobre los estados financieros tendría la aplicación de la NIIF 9 para dicho canje.

6. Información especial requerida por disposiciones vigentes

Informamos, además, en cumplimiento de disposiciones legales y reglamentarias vigentes que:

- a) 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,
- b) Los estados financieros mencionados en el párrafo 1. se encuentran en proceso de transcripción en el libro Diario y el libro Inventario y Balances y surgen de registros contables llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las normas legales vigentes, y
- c) no tenemos observaciones significativas que formular en lo que es materia de nuestra competencia, sobre la información incluida en la nota 32 a los estados financieros adjuntos al 31 de marzo de 2021, en relación con las exigencias establecidas por la Comisión Nacional de Valores respecto a Patrimonio Neto Mínimo y Contrapartida.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 18 de mayo de 2021

Por Comisión Fiscalizadora

Carlos Javier Piazza
Síndico Titular
Contador Público - U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A T° 134 F° 134

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 20 de mayo de 2021

Legalizamos de acuerdo con las facultades otorgadas a este CONSEJO PROFESIONAL por las leyes 466 (Art. 2, Inc. D y J) y 20488 (Art. 21, Inc. I) la actuación profesional de fecha 18/05/2021 referida a un Estado Contable Períodos Intermedios de fecha 31/03/2021 perteneciente a BANCO DE VALORES S.A. CUIT 30-57612427-5 con domicilio en SARMIENTO 310, C.A.B.A., intervenida por el Dr. CLAUDIO NESTOR NOGUEIRAS. Sobre la misma se han efectuado los controles de matrícula vigente y control formal de dicha actuación profesional de conformidad con lo previsto en la Res. C. 236/88, no implicando estos controles la emisión de un juicio técnico sobre la actuación profesional.

Datos del matriculado

Dr. CLAUDIO NESTOR NOGUEIRAS

Contador Público (U.B.A.)

CPCECABA T° 197 F° 64

Firma en carácter de socio

PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL

T° 1 F° 13

SOCIO



Esta actuación profesional ha sido gestionada por el profesional interviniente a través de internet y la misma reúne los controles de matrícula vigente, incumbencias y control formal de informes y certificaciones (Res. C. 236/88). El receptor del presente documento puede constatar su validez ingresando a www.consejo.org.ar/certificaciones/validar.htm declarando el siguiente código: sdriub6

Legalización N° 923265

