



BANCO DE VALORES

MEMORIA Y BALANCE
ANNUAL REPORT AND FINANCIAL STATEMENTS

2019



AUTORIDADES Y EJECUTIVOS AUTHORITIES AND EXECUTIVES

LIC. JUAN I. NÁPOLI

Presidente / *Chairman*

DR. NORBERTO D. A. MATHYS

Vicepresidente y Director Ejecutivo / *Vice Chairman and Chief Executive Officer*

DR. MARIO S. ROSSI

ING. VÍCTOR A. MARINA

LIC. SEBASTIÁN SALABER

Directores Titulares / *Directors*

SR. FERNANDO L. GIANNONI

SR. ALBERTO H. UBERTONE

Directores Suplentes / *Alternate Directors*

DR. RUBÉN SEGAL

DR. CARLOS J. PIAZZA

DR. FEDERICO CITATI

Síndicos Titulares / *Statutory Auditors*

DR. ALEJANDRO ALMARZA

DR. BRUNO G. TOIA

DR. RAFAEL CARLOS MONSEGUR

Síndicos Suplentes / *Alternate Supervisory Committee*



**Señores Accionistas:**

En cumplimiento de disposiciones legales y estatutarias, el Directorio del Banco de Valores S.A. somete a consideración de la Asamblea la Memoria, Inventario y Estados Financieros, que incluyen: Estado de Situación Financiera, Estado de Resultado Integral, Estado de Otros Resultados Integrales, Estado de Cambios en el Patrimonio, Estado de Flujo de Efectivo, Notas a los Estados Contables, Anexos, Informe de los Auditores Independientes e informe de la Comisión Fiscalizadora, correspondientes al cuadragésimo segundo ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2019.

MARCO ECONÓMICO

El ejercicio transcurrió en un contexto donde la elección presidencial constituyó un punto de referencia relevante a nivel doméstico en materia económica. En el exterior, la negociación comercial entre USA y China dominó la discusión en un contexto de bajo crecimiento de las principales economías.

To the Shareholders:

In compliance with legal and statutory provisions, the Board of Directors of Banco de Valores S.A. submits the Annual Report, Balance Sheet and Financial statements for the Meeting's review. These include: Statement of Financial Position, Income Statement, Comprehensive Income Statement, Statement of Changes in Equity, Cash Flow Statement, .Notes and Exhibits to the Financial Statements, Auditor's Report and Statutory Audit Committee's Report, for the Bank's 42nd fiscal year ended on December 31, 2019.

ECONOMIC FRAMEWORK

Presidential elections in Argentina were a relevant domestic benchmark in terms of economy throughout the year. Trade negotiations with the US and China were the center of international discussions, in a context of low growth in main economies.

MEMORIA ANNUAL REPORT

La economía mundial

El tema dominante en la economía mundial fue la política comercial de los EEUU, en particular con China. A fines de 2018 en Bs. As., en ocasión de la reunión del G20, EEUU y China decidieron negociar un acuerdo comercial que corrigiera los desbalances que EEUU consideraba necesario cambiar. Luego de varias idas y venidas el 15 de diciembre se firmó el acuerdo para negociar la "fase uno" en enero de 2020 que reduciría la conflictividad comercial. Por otra parte, se reemplazó el NAFTA por el acuerdo T-MEC o USMCA que regula el comercio en América del Norte. China, por su lado, amplió sus lazos comerciales en su región a fin de contrarrestar en algo las crecientes dificultades del comercio con EEUU.

En materia política el hecho más relevante fue la salida del Reino Unido de la Unión Europea. Esta salida, que se materializaría el 31 de enero de 2020, implica un paso atrás en la globalización de la economía.

La debilidad en el crecimiento mundial fue generalizada. Los prudentes pronósticos del FMI para 2019, efectuados a fines de 2018 fueron corregidos a la baja en tres oportunidades a lo largo de 2019. Estos pronósticos resultaron optimistas a la luz de lo que finalmente se estimaba a fines de 2019. Cabe destacar que la menor actividad alcanzó principalmente a países en desarrollo que anteriormente se caracterizaron por tener altas tasas de crecimiento, como India y China.

Global economy

The prevailing issue in global economy was US's trade policies, particularly regarding China. Towards the end of 2018, during the G20 Meeting held in Buenos Aires, USA and China decided to negotiate a trade agreement that would amend all imbalances that USA considered should be dealt with. After several discussions, on December 15 the countries agreed to start negotiating "stage one" in January 2020, tending to reduce trade disputes. On the other hand, NAFTA was replaced by T-MEC or USMCA agreement, which regulates trade in North America. China, on the other hand, increased trade ties in its region in order to somewhat counterbalance the growing difficulties in trading with USA.

As for politics, the main event was the UK's exit from the European Union. This exit, effective as of January 31, 2020, implies a backward step in economic globalization.

There was a pervasive weakness in global growth. IMF's cautious forecasts for 2019, made by the end of 2018, were corrected downward in three occasions during 2019. These forecasts turned out to have been optimistic in light of what was finally estimated by the end of 2019. It is worth noting that the decline in activity hit mainly developing countries which had been known for their high growth rates, such as India and China.

Crecimiento esperado en 2019 <i>Growth expectations for 2019</i>				
en % <i>in %</i>	abril <i>april</i>	julio <i>july</i>	octubre <i>october</i>	
Mundo <i>World</i>	3,3 3.3	3,2 3.2	3,0 3.0	
Ec. Avanzadas <i>Advanced economies</i>	1,8 1.8	1,9 1.9	1,7 1.7	
E.E.U.U. <i>U.S.A.</i>	2,3 2.3	2,6 2.6	2,4 2.4	
Zona Euro <i>Euro Zone</i>	1,3 1.3	1,3 1.3	1,2 1.2	
Japón <i>Japan</i>	1,0 1.0	0,9 0.9	0,9 0.9	
Ec. Emergentes y en desarrollo <i>Emerging and Developing Economies</i>	4,4 4.4	4,1 4.1	3,9 3.9	
China <i>China</i>	6,3 6.3	6,2 6.2	6,1 6.1	
India <i>India</i>	7,3 7.3	7,0 7.0	6,1 6.1	
Brasil <i>Brazil</i>	2,1 2.1	0,8 0.8	0,9 0.9	

Fuente: FMI, PEM
Source: IMF, MAP

Con información parcial hasta el tercer trimestre, dentro del mundo desarrollado se destacó el crecimiento de EEUU, mientras que Europa y Japón sólo consiguieron evitar la recesión. En el mundo emergente, se destaca la lenta caída en la tasa de crecimiento china que resultó del 6.1 %. La de India, que lideraba el crecimiento mundial, habría caído levemente por debajo del 5 % de aumento del PBI.

En el plano regional la recuperación de Brasil se demoró. Se estima que Brasil habría crecido un 0.9 % en 2019. De esta manera nuestro país no tuvo la fuente de demanda externa que se esperaba en un principio.

Además del menor crecimiento económico, el comercio mundial también disminuyó su tasa de expansión. Así, el comercio en 2019 a noviembre se estima que cayó un 1.1 % anual, muy por debajo del crecimiento positivo de los años anteriores. Esto refleja tanto la desglobalización como el lento crecimiento del mundo en el período.

Having only partial information until the third quarter, USA's growth stands out among the developed world, while Europe and Japan were merely able to avoid recession. In the emerging world, the slow decline of China's growth rate (6.1 %) must be pointed out. India's rate, which was the world's leader, had fallen slightly below a 5 % of its GDP's growth.

In the region, Brazil's recovery was slow. Brazil is estimated to have a 0.9 % growth in 2019. Thus, Argentina did not receive the external demand that had been anticipated.

Apart from the decrease in economic growth, world trade's expansion rate also declined. Thus, trade in 2019 is estimated to have dropped 1.1 % per year as at November, well under the positive growth of previous years. This reflects not only deglobalization but also the world's slow growth during the year.



En materia de política económica, predominó una política monetaria expansiva. Producto de ello y del bajo crecimiento esperado que no necesitaba mucha inversión, las tasas de interés disminuyeron en la mayoría de las economías. Hacia fin de año, los miembros del FOMC (Comité de Mercado Abierto de la Reserva Federal de EEUU) y anteriores presidentes de esta última Institución indicaban que el impacto de la política monetaria se iba agotando y era tiempo de revisar la política fiscal. Sin embargo, sostenían que las bajas tasas de interés fueron efectivas para sostener la actividad económica. El Banco Central Europeo continuó con su política de tasas negativas y el Banco de Japón mantuvo su política expansiva por estar muy por debajo de su objetivo de inflación.

De acuerdo a las estimaciones del FMI el déficit fiscal aumentó en la mayoría de las economías, destacándose el déficit del gobierno central de los EEUU que pasó al 4.9% del PBI, según el Tesoro.

Regarding economic policies, an expansive monetary policy prevailed. Due to this and to the low expected growth, which did not require much investment, interest rates dropped in most economies. By year end, FOMC's members (Federal Open Market Committee, of the US Federal Reserve) and former chairmen of said institution stated that the impact of monetary policy was declining and that the time had come to review fiscal policies. Nevertheless, they agreed that low interest rates had been effective to sustain economic activity. The European Central Bank continued with its policy of negative rates and the Bank of Japan kept its expansive policy, being well below their inflation goal.

According to IMF's estimations, fiscal deficit increased in most economies, and USA's central administration's deficit stands out by peaking 4.9% of GDP, according to the Treasury.

Resultado Fiscal del Sector Público Tax results for the Public Sector

en % del PBI
in % of GDP

Ec. Avanzadas Advanced economies	-2,9 -2.9
E.E.U.U. U.S.A.	-5,6 -5.6
Zona Euro Euro Zone	-0,9 -0.9
Japón Japan	-3,0 -3.0
Ec. Emergentes Emerging economies	-4,8 -4.8
China China	-6,1 -6.1
India India	-7,5 -7.5
Brasil Brazil	-7,5 -7.5

Fuente: FMI, PEM
Source: IMF, MAP

Las menores expectativas de crecimiento y el menor peso del comercio se combinaron con una cierta reversión del proceso de globalización. Así, el flujo de capitales fue menos activo que en el pasado. La cambiante actitud de los EEUU en la negociación comercial con China puso en duda el valor de los flujos comerciales de muchos países emergentes. Como estos flujos comerciales se usan como medida de la capacidad de un país para generar el repago con el que se devuelve el capital recibido, la volatilidad de los flujos comerciales esperados de las economías emergentes aumentó. De esta manera, el flujo de capital de las economías avanzadas a las economías emergentes disminuyó.

Salvo los casos de Venezuela, Zimbabue, Sudán y la Argentina, en la mayoría de los países la inflación dejó de ser un problema y el desempleo se mantuvo en valores más bajos que lo esperado.

De manera que el mundo transcurrió con un panorama de mayor incertidumbre y donde las economías emergentes tampoco acertaron a definir su complementación con las economías avanzadas lo que les redujo el atractivo para inversiones de países centrales.

La economía argentina

Así las cosas, el país se desarrolló en un contexto de creciente desglobalización donde la Argentina fue considerada más riesgosa que en el pasado reciente para recibir capital.

Los problemas que enfrentó la economía en la primer parte de 2018, llevaron a que el país acordara con el FMI un programa de financiamiento que exigía un severo ajuste fiscal. Dicho programa buscaba, además del financiamiento inmediato, la reducción del déficit financiero del sector público tal que en el futuro el país pudiera reducir su endeudamiento.

Tanto por el lado de los mayores ingresos impositivos como por el lado del menor gasto público, se buscaba un resultado que llevara el resultado primario al superávit. A esta iniciativa fiscal se sumó un muy bajo crecimiento de la base monetaria que intentó inducir una menor inflación. Sin embargo, las expectativas inflacionarias de los distintos actores económicos no convalidaron esta propuesta agravando la recesión.

Las expectativas sobre el futuro político del país en un año de elecciones, llevaron a postergar muchas decisiones de inversión así como en algunos casos a poner el ahorro en el exterior. De esta manera se restó demanda interna que profundizó la recesión.

En 2018 el PBI cayó un 2.5 % y durante los primeros tres trimestres de 2019, el PBI continuó cayendo un 2.5 % en comparación a igual período de 2018. Una medición más incompleta, el EMAE, indica que para el período enero-noviembre, comparado a igual período en 2018, la caída había resultado del 2.3 % anual. Para el año 2019, las mejoras esperadas estaban centradas en el comportamiento del sector agrícola, que había sufrido una importante sequía en 2018, y en una mejoría en general, superados los contratiempos del año anterior.

Lower growth expectations and less incidence of trade combined in a sort of reversal of the globalization process. Thus, capital outflow was less active than in the previous years. USA's changing position in the trade negotiations with China questioned the importance of trade flow of many emerging nations. Since these trade flows are used to measure the country's capacity to generate repayment with which the capital received is paid back, the volatility of expected trade flows of emerging economies increased. Thus, the capital flow of advanced economies to emerging economies increased.

Except in the cases of Venezuela, Zimbabwe, Sudan and Argentina, inflation ceased to be a problem and unemployment rates were lower than estimated in most nations.

Thus, the world experienced greater uncertainty and emerging economies failed to define their complementation with advanced economies, which led them to fail attracting investments from core countries.

Argentine economy

Argentina operated in a context of growing deglobalization, in which the country was considered to be more risky for receiving capital than in previous years.

The problems that Argentine economy faced in the first semester of 2018 led the administration to agree with IMF a financing program that required a strict fiscal adjustment. Besides immediate financing, this program intended to curb financial deficit in the public sector so that the country might reduce its indebtedness.

Both through greater tax revenues and smaller public expense, they were trying to lead the primary result to surplus. This fiscal initiative was seconded by a very low growth of the monetary base, which attempted to promote lower inflation rates. Nevertheless, the inflationary expectations of different economic stakeholders did not validate this proposal, thus escalating recession.

Expectations of the country's political future in an election year led to the postponement of many investment decisions, as well as, in some cases, to placing savings abroad. Thus, internal demand was reduced, which escalated recession.

In 2018, GDP dropped 2.5 % and during the first three quarters of 2019, GDP continued falling 2.5 % as compared to the same period of 2018. A more incomplete survey, the EMAE indicator (monthly economic activity estimator), states that for the period January-November, as compared to the same period of 2018, the result had been a decrease of 2.3 % per year. For 2019, the improvements expected were based on the performance of the agricultural sector, which had suffered severe droughts during 2018 and an improvement in general, once the setbacks of the previous year had been overcome.



Si bien en los primeros nueve meses el sector agrícola aumentó su PBI en 26.4 % comparado a igual período en 2018, no alcanzó a revertir la baja en muchos otros sectores, en particular la industria manufacturera, la construcción, el comercio y la intermediación financiera. Desde un punto de vista del uso de la producción, se destaca la importante caída de la inversión y el aumento de las exportaciones. El consumo del sector público, luego de liderar la demanda interna en años anteriores, continuó su disminución; también continuó la baja en el consumo privado aunque se vislumbraba una modesta recuperación en el tercer trimestre en comparación al trimestre inmediato anterior. Esta composición de la demanda es un reflejo de la mayor austeridad fiscal, el encarecimiento del crédito y el deterioro de las expectativas. Cabe destacar que la propuesta de las autoridades era que la reducción del desequilibrio fiscal bajo el programa con el FMI iba a revertir las expectativas negativas y con ello aumentar la inversión para aminorar el impacto negativo que en el producto tenía la reducción de la absorción del sector público.

La caída de la demanda agregada interna, fue acompañada no sólo por el menor PBI, sino que también bajaron significativamente las importaciones de todos los rubros. En particular disminuyeron las importaciones de vehículos y de productos destinados a la inversión.

Though in the first nine months the agricultural sector increased its GDP in 26.4% as compared to the same period in 2018, it did not succeed in reversing the decrease in many other sectors, particularly in manufacturing, construction, trade and financial intermediation. From the standpoint of use of production, we must spotlight the relevant drop of investment levels and the increase of exports. Public sector consumption, after leading internal demand in previous years, continued to decrease; private consumption continued its downward trend though a slight recovery was expected for the third quarter, as compared to the second quarter. This composition of the demand is a mirror of the greater fiscal austerity, more expensive credit and the decline in expectations. We must point out that the administration had proposed to reduce fiscal imbalance under IMF's program in order to overturn negative expectations and thus increase investments; this would reduce the negative impact that the reduction of the public sector's absorption had on the product.

The drop of domestic aggregate demand was accompanied not only by a decreased GDP but also by a significant decline in imports of all items. There was a decrease of import of vehicles and of products destined to investment, in particular.

Respecto a la industria, las estadísticas señalan que para el período enero-noviembre su actividad era un 6.9 % menor que para igual período en 2018. Así, al mes de noviembre la utilización de la capacidad instalada industrial había caído un 4.1 % comparada a un año atrás. Un comportamiento similar se observa en la construcción. Para el período enero-noviembre, la producción del sector construcción cayó 8.0 % respecto a igual período en 2018.

Las ventas minoristas a través de los supermercados, mayoristas y centros de compras indican una caída en términos reales que ilustra la caída del consumo. Sin embargo, la estadística a noviembre muestra un repunte en las ventas respecto a noviembre de 2018 en términos reales en autoservicios mayoristas (4.1 %) y centros de compras (4.0 %), en tanto que en los supermercados continuó cayendo (2.3 %).

En materia de empleo, la información del Ministerio de Trabajo hasta noviembre muestra que los trabajadores registrados habían disminuido en 0.2 % respecto a un año atrás. A octubre, el sector público expandió 1.3 % el empleo asalariado mientras que el sector privado lo contrajo en 2.6 %. La estadística de salarios hasta noviembre muestra una importante caída en el salario real, en particular en el sector privado no registrado. Mientras el salario privado registrado aumentó un 44.5% anual, el sector público lo hizo un 42.2% y el sector privado no registrado, un 28.7%. Estos datos son consistentes con la caída de la producción,

As regards industry, statistics show that for the period January-November the activity was 6.9 % lower than for the same period in 2018. Thus, towards November, the use of the industrial existing capacity had declined 4.1 % as compared to the previous year. The building industry shows a similar behavior. In the period January-November, its production dropped 8.0 % as compared to the same period in 2018.

Retail sales through supermarkets, wholesalers and shopping centers show a decrease in real terms that portraint the decline of consumer spending. Nevertheless, the figures as at November show an upturn in sales as compared to November 2018 in real terms in wholesale self-service stores (4.1 %) and shopping centers (4.0 %), while in supermarkets it continued its downward trend (2.3 %).

As regards employment rates, the information released by the Department of Labor shows that as at November the number of registered workers had decreased 0.2 % as compared to the previous year. As at October, the public sector expanded salaried employment 1.3 %, while the private sector reduced it 2.6 %. Salary statistics as at November show an important decline in real salaries, in particular in the un-registered private sector. While registered private salaries increased 44.5% per year, the public sector's rose 42.2% and the un-registered public sector's, 28.7%. These data are consistent with the drop in production, with an increased impact on employment since the expanding sectors have low levels of use of workforce. Thus, the country's economy could





con un impacto aumentado en el empleo porque los sectores que se expandieron son de baja intensidad en el uso de la mano de obra. De esta manera, la economía del país no pudo mantener el nivel de empleo y tampoco los ingresos reales de los trabajadores. Al tercer trimestre, último dato disponible, la remuneración al trabajo asalariado había disminuido 0.9 % su participación en el valor agregado bruto.

En este marco recesivo, el desempleo aumentó al 9.7 % en el tercer trimestre. Cabe señalar que la tasa de participación también se incrementó. Si la tasa de participación no hubiera aumentado, la tasa de desempleo habría disminuido al 8.7 %.

La pobreza e indigencia, aumentaron en el ejercicio. La mayor inflación y la mencionada caída en los salarios reales, revirtieron el proceso declinante que duró hasta el año anterior. En el primer semestre de 2019, último dato disponible, la pobreza aumentó tanto a nivel hogares como personas.

Las dudas sobre la solvencia del estado de la primera mitad del año, se vieron aumentadas con el cambio de expectativas originado en el resultado de las P.A.S.O (elecciones primarias, abiertas, simultáneas y obligatorias). La posibilidad de que el gobierno pasara a la oposición y la poco clara posición de ésta respecto al tratamiento futuro del endeudamiento público, llevó a una mayor restricción en la oferta crediticia hacia el país. Así las cosas, el gobierno tuvo como principal proveedor externo de fondos al FMI que había comprometido su asistencia en 2018. En el plano interno, el Tesoro y el Banco Central de la República Argentina (B.C.R.A.) consiguieron financiamiento de corto plazo.

El resultado de las P.A.S.O. en agosto y la elección a fines de octubre, generó un cambio de expectativas en los acreedores del estado. Esto obligó al gobierno a reimplantar las restricciones cambiarias para evitar la pérdida de reservas. Sobre el final del ejercicio, las nuevas autoridades profundizaron las restricciones cambiarias ante la perspectiva de falta de acompañamiento de los inversores, tanto externos como locales, en la refinanciación de los vencimientos inmediatos.

El programa firmado con el FMI establecía claramente la reducción del déficit primario hasta su eliminación total para luego convertirse en superávit tal que el país pudiera atender parte de los pagos por interés con recursos fiscales.

Para ello, el gobierno aumentó la presión impositiva; los recursos aumentaron 2.1 % en términos reales respecto a 2018. El aumento de los ingresos tributarios tuvo como principal contribución a los Derechos de Exportación. Los gastos fueron reducidos en 6.4 % términos reales. Luego de las P.A.S.O. aumentaron los subsidios y se redujo parte de la recaudación, agravándose el desequilibrio fiscal de la Nación.

El Sistema de Seguridad Social fue una fuente muy importante de desequilibrios fiscales. Hacia fines del ejercicio, las nuevas autoridades enviaron una propuesta al Congreso que logró la aprobación del mismo. En líneas generales la propuesta apunta a eliminar la indexación y al achatamiento de los pagos tanto de prestaciones sociales como de salarios.

not keep employment levels, or the worker's real income. Towards the third quarter, the last data available, salaried work remuneration had dropped 0.9 % its share in the gross aggregate value.

Within this recessive framework, unemployment increased to 9.7 % in the third quarter. We must point out that the participation rate increased as well. If participation rate had not increased, the unemployment rate would have dropped to 8.7 %.

Poverty and destitution increased during this year. Higher inflation rates and the mentioned decline in real salaries reverted the declining process that had lasted until the previous year. During the first semester of 2019, the last available data, poverty increased both at household and personal levels.

The concerns about the state's solvency during the first semester increased with the change of expectations, as a result of PASO (Argentina's primary elections). The possibility that the current administration would turn into opposition and its uncertain standing on the future treatment of public indebtedness led to a higher restriction in credit offered to the country. Thus, IMF was the government's main provider of funds, having agreed to provide assistance in 2018. In the domestic front, the Treasury and Argentina's Central Bank obtained short-term financing.

The results of PASO in August and of the general elections towards the end of October changed expectations among the country's creditors. This forced the government to reestablish currency restrictions in order to prevent the loss of reserves. Towards year-end, the new authorities increased currency restrictions given the outlook of lack of investors' support, both external and local, in refinancing immediate obligations.

The program agreed with IMF clearly established the reduction of primary deficit until its total elimination and conversion into surplus so that the country would be able to pay part of the interests with fiscal resources.

To this end, the government increased fiscal burdens; resources increased 2.1% in real terms as compared to 2018. Export rights were the main contribution to the increase of tax revenues. Expenses dropped 6.4 % in real terms. After PASO, subsidies increased and part of the revenues decreased, exacerbating the country's fiscal imbalance.

Social Security System was a very important source of fiscal imbalance. Towards year-end, the new administration presented a bill that was later passed by Congress. Basically, the bill tended to eliminate indexation and to reduce payments both of social benefits and salaries.

A consecuencia de todos estos esfuerzos, el resultado primario pasó de un déficit de 1.9 % del PBI en 2018 a un superávit de 0.3 % del PBI en 2019. Como los intereses aumentaron de 3.7 % del PBI en 2018 a 4.2 % del PBI en 2019, el déficit financiero disminuyó de 5.6 % del PBI en 2018 a 3.9 % del PBI en 2019. Las nuevas autoridades realizaron una reestimación de las cuentas públicas corrigiendo elementos que consideraron transitorios. De tal reestimación, el resultado financiero del año se calcula en 4.28 % del PBI.

La recesión afectó negativamente a las Provincias y Municipios que en medio del ajuste fiscal de la Nación vieron comprometida su capacidad de pago de sueldos, algunas, y de deuda otras.

El acuerdo con el FMI también exigía un crecimiento muy acotado de la base monetaria. Para ello se establecía que el BCRA no financiaría al Tesoro y que sólo intervendría en el mercado de cambios cuando la cotización del dólar excediera la banda de no intervención, que era bien amplia. La deuda remunerada del BCRA se mantuvo, restringiendo el acceso a los bancos por cuestiones de liquidez. El objetivo de esta política monetaria restrictiva era que indicara la tasa de inflación a la cual se esperaba que convergiera la economía, dado el programa fiscal. Asimismo, la reducción del déficit fiscal apuntaba a dar credibilidad al no financiamiento monetario al Tesoro. Sin embargo, la tasa de inflación no disminuyó significativamente. Si bien el Relevamiento de Expectativas de Mercado del BCRA indicaba un sendero inflacionario descendente, la inflación esperada seguía siendo mayor a la buscada por la política monetaria. Esta razón coadyuvó a la caída de la actividad económica y al aumento de las tasas de interés reales.

Sobre el final de año, habiendo quedado a un lado el acuerdo con el FMI, se produjo una expansión monetaria importante que permitió bajar las tasas de interés aunque mantuvo la inflación en un nivel alto.

El año cierra con una inflación consumidor del 53.8 % y mayorista del 58.5 %, con un alto arrastre para 2020. Cabe señalar que este valor se dio a pesar de que muchos precios regulados no fueron actualizados en la última parte del año. También los precios de los combustibles fueron desvinculados del precio internacional y de la cotización del dólar. Sin embargo, la estadística de precios muestra que los llamados precios regulados siguieron aumentando durante el período que se suponía que debían permanecer estables.

Las autoridades que se hicieron cargo del gobierno en diciembre se fijaron un lapso de cuatro años para lograr que la inflación no supere valores de un dígito.

Un capítulo importante del acuerdo con el FMI fue la parte cambiaria. El FMI prefería la fluctuación libre del tipo de cambio. La realidad del país fue que los precios locales siguieron a la cotización del dólar aun cuando a dichos precios se vieran afectadas las cantidades vendidas y producidas. Así, el BCRA modificó la política cambiaria varias veces a lo largo del año. En algunos momentos la intervención fue directa, en otros indirecta a través de la tasa de interés y finalmente con restricciones cuantitativas. Así, el peso se devaluó 60 % anual a diciembre.

As a result of all these efforts, the primary result shifted from a deficit of 1.9 % of GDP in 2018 to a surplus of 0.3 % of GDP in 2019. Since interests increased from 3.7 % of GDP in 2018 to 4.2 % of GDP in 2019, financial deficit dropped from 5.6 % of GDP in 2018 to 3.9 % of GDP in 2019. The new administration made a new estimation of public accounts, correcting items that they considered to be transitional. As from this new estimation, the year's financial result is estimated to be 4.28 % of GDP.

Recession negatively affected the provinces and municipalities which saw their capacity to pay salaries, in some cases, and debt, in others, compromised by the country's fiscal adjustment.

The agreement with IMF also required a very restricted growth of the monetary base. To this end, it has been established that BCRA shall not finance the Treasury and that it will only operate in the exchange market when the rate of exchange of US dollars exceeds the non-intervention level, which was quite broad. BCRA's remunerated debt was kept stable, restricting access to banks for liquidity issues. The goal of this restrictive monetary policy was to indicate the inflation rate at which the economy was expected to converge, given the fiscal program. Likewise, the reduction of fiscal deficit tended to give credibility to the Treasury's non-monetary financing. Nevertheless, inflation rate did not decrease substantially. Although BCRA's Market Expectations' Survey showed a downward inflation trend, the expected inflation was still higher than what the monetary policy intended. This contributed to the decline of economic activity and the increase of real interest rates.

Towards year-end, and once IMF's agreement was left aside, there was a relevant monetary expansion that allowed a decrease of interest rates while maintaining high inflation levels.

The year ended with a consumer inflation rate of 53.8 % and a wholesale inflation rate of 58.5 %, with a high carry-over to 2020. It is worth noting that this figure was reached despite many regulated prices had not been updated in the last portion of the year. Fuel prices were also separated from international prices and from the rate of exchange of US dollars. Notwithstanding this, statistics show that the so-called regulated prices continued spiking during the period in which they were supposed to remain stable.

The authorities that took office in December set for themselves a 4-year period to obtain a 1-digit inflation rate.

An important chapter of the agreement with IMF was that regarding exchange rates. IMF preferred a free floating exchange rate. In Argentina, domestic prices were adjusted following the exchange rate, even when said prices affected the amounts produced and sold. Thus, BCRA modified its exchange policy on several occasions throughout the year. At times, intervention was direct, on other occasions it was indirect through interest rates and finally with quantitative restrictions. Thus, at year-end Argentine peso had suffered a 60 % devaluation.



La contracción de la demanda agregada doméstica se manifestó en el aumento del ahorro neto externo. Así, respecto a 2018, las exportaciones aumentaron 5.4 % y las importaciones disminuyeron 25.0 % llevando el saldo comercial a U\$D 16 MM. Este saldo, sumado al crédito del FMI y caída de reservas, permitió afrontar los pagos de intereses de deuda y la salida de capital. A medida que avanzó el ejercicio, se fue cerrando la posibilidad de obtener otro tipo de fondos del exterior.

El saldo comercial se nutrió en parte de mejores condiciones climáticas para la agricultura y de la interrupción de importaciones destinadas a la inversión. Los términos del intercambio resultaron ligeramente negativos para el país en el período analizado. En el período el país enfrentó un bajísimo crecimiento de Brasil y el reacomodamiento de China a su pelea comercial con los EEUU. Cabe esperar que a futuro, ambos factores sean positivos para el saldo comercial del país.

Las dificultades crecientes del sector público para obtener financiamiento llevaron a que se restringiera el crédito bancario al sector privado. A diciembre los préstamos bancarios nominales en pesos aumentaron 19.3 % en el año, lo que implica una importante caída en términos reales. En dólares se registró una caída del 30.3 % en los préstamos para igual período. De manera que el sector privado canceló préstamos en el año. El aumento de tasas, el empeoramiento en las expectativas y el bajo nivel de actividad redujeron la inversión, lo que explica a grandes rasgos la disminución del crédito bancario.

The contraction of aggregate domestic demand was evident in the increase of external net savings. Thus, as compared to 2018, exports increased 5.4 % and imports dropped 25.0 %, with a trade balance of USD 16 MM. This balance, plus IMF's credit and the loss of reserves, helped to face the payments of debt interests and of capital outflow. As the year continued, the possibilities of obtaining other kind of funds from abroad were increasingly lower.

Trade balance drew partly on improved weather conditions for agriculture and on the interruption of imports destined to investment. Terms of trade turned to be slightly negative for the country in the period under analysis. During 2019, Argentina faced an extremely low growth of Brazil and China's readjustment to its trade dispute with USA. Hopefully in future these two factors will be positive for the country's trade balance.

In the public sector, growing difficulties to obtain financing led to a restriction of bank credits to the private sector. As at December, nominal bank credits in Argentine pesos had increased 19.3 % in 2019, implying a significant decline in real terms. Likewise, for the same period, there was a 30.3 % drop in loans in USD. Thus, the private sector paid off loans throughout the year. The increasing rates, the deterioration of expectations and the low level of activity reduced investment, which broadly explains the decrease in bank credits.



El ahorro intermediado en el mercado no bancario, también reflejó lo dicho anteriormente. Es decir que el crédito intermediado fuera de los bancos no capitalizó la disminución bancaria.

La valorización de los índices del mercado bursátil medida en pesos nominales aumentó 39 %, es decir menos que la inflación. En dólares norteamericanos, cayó en valor 12 %. Mientras en las alzas no se observa ningún sector predominante, se destaca la baja del sector servicios públicos.

Tomando los valores de los papeles de empresas domésticas del mercado, los porcentajes no cambian mucho. En pesos nominales el valor aumentó 32 % nominal y en dólares cayó 16.8 %.

Respecto a los bonos, el índice bonos del IMAC medido en pesos nominales subió 45.7 %, en tanto que medido en dólares cayó 8.2 %.

Las colocaciones en el mercado primario sumaron U\$D 3.5 MM, equivalente a un 63% de lo observado en 2018.

La mayor parte de las colocaciones (75 %) fueron Obligaciones Negociables (ONs). Los Fideicomisos Financieros (FF) fueron el segundo tipo de papeles más colocados, (20 %). Los siguieron los Fondos Comunes de Inversión (4%) y por último las acciones. Las PYMEs, en cambio, obtuvieron el 74% a través de FF y el 22.3 % por la colocación de ONs.

Las nuevas autoridades plantearon la necesidad de equilibrar las cuentas fiscales en un contexto inflacionario que esperan disminuir en el tiempo. En este esquema se espera que los intermediarios financieros vayan volcando el ahorro al sector privado al disminuir su importancia como financistas del estado. El marco internacional no parece muy favorable para el país. La desglobalización comentada anteriormente, deja un mundo con un rol de los organismos internacionales menguado y sin perspectivas de mejoría en el corto plazo. Y es a ese mundo que el país tendrá que canalizar el ahorro necesario para reducir el endeudamiento.

GESTIÓN DEL BANCO

La actividad del Banco durante 2019 estuvo condicionada por la fuerte inestabilidad económica, que comenzó a manifestarse en abril del año previo, acrecentada por la incertidumbre derivada de la proximidad de las elecciones presidenciales, situación que se exacerbó luego de los resultados de las PASO. Así, desde aquel entonces la cotización del dólar se triplicó, los índices de inflación tocaron máximos del 6,6% mensual y la tasa de política monetaria alcanzó un pico del 85,99%. Este escenario económico deja sin chances al crecimiento de la actividad económica, impulsando a los distintos agentes a desarrollar estrategias defensivas ante los impactos de tamaño crisis. Los mercados en los que el Banco actúa son la caja de resonancia de la economía y por lo tanto no pueden resultar ajenos a tal realidad. En este sentido no podemos concluir que fue un año positivo. Sin embargo, gracias a las estrictas políticas de riesgo y de liquidez que le son características, nuestra entidad ha podido evitar que este estado de cosas impactara negativamente en su situación económica y financiera. Bajo este punto de vista, nuestro balance del año resulta altamente satisfactorio. Banco de Valores ha cerrado un nuevo ejercicio económico exhibiendo excelentes indicadores de liquidez, sol-

Intermediary savings in the non-banking market also reflected the above. That is, intermediary credit outside banking institutions did not capitalize the decrease in banks.

The valuation of stock markets indexes measured in nominal pesos increased 39 %, i.e., less than inflation. It dropped 12 % in US dollars. While no sector shows prevalence as regards increases, the decline in public services stands out.

In the analysis of market value of domestic companies listed, the percentages do not change substantially. In nominal pesos, the value increased 32 % nominally and in US dollars it dropped 16.8 %

Regarding bonds, IMAC (Índice Mensual de Actividad Comercial - Trade Activity Monthly Index) securities' index measured in nominal pesos increased 45.7 %, while the US dollar index dropped 8.2 %.

Placements in the primary market reached USD 3.5 MM, equivalent to 63% of those observed in 2018.

Most placements (75 %) were negotiable bonds (NB). Financial Trusts (FT) were the second most placed title (20 %). Next came Mutual Funds (4%) and lastly shares. SMEs, in turn, obtained 74% through Financial Trusts and 22.3 % by placement of NBs.

The new administration expressed the need to balance fiscal accounts in an inflationary context, which they intend to reduce over time. In this light, it is expected that financial intermediaries will funnel savings into the private sector reducing their relevance as public financiers. The international context does not look very favorable for Argentina. The deglobalization mentioned above reduces the role of international organizations, with no prospects of improvement in the short term. Argentina will have to funnel the necessary savings into that world in order to reduce its investments.

THE BANK'S MANAGEMENT

Throughout 2019, the Bank's activity was marked by the great financial instability seen as from April 2018. This instability was worsened by the uncertainty derived from the upcoming presidential elections, and escalated after the results of PASO. In this way, the US dollar rate tripled, inflation rates reached up to 6.6 % per month and the monetary policy rate hiked to 85.99 %. This economic backdrop leaves no possibility of growth for economic activities, driving the different agents to develop defense strategies against the impact of such a crisis. The markets in which the Bank operates are the economy's sounding board and therefore are aware of this reality. In this sense, we cannot conclude that 2019 has been a positive year. Nevertheless, thanks to our strict risk and liquidity policies, we have been able to prevent this situation to impact negatively in our economic and financial situation. In this light, our balance of 2019 is highly satisfactory. Banco de



vencia y rentabilidad. Resumimos a continuación los aspectos más relevantes de la gestión durante el ejercicio 2019, los que se desarrollarán más en detalle en los títulos correspondientes:

1. En el escenario descrito, los volúmenes de las principales líneas de negocios del Banco se han visto resentidos. Las emisiones de fideicomisos financieros disminuyeron en cantidad y volumen el 15% y 10%, respectivamente, respecto del ejercicio anterior. Sin embargo, nuestra entidad pudo conservar en esos mercados su clara posición de liderazgo. En efecto, con la emisión de sesenta series por un total equivalente en moneda local de \$ 22.911,8 millones, logró al cierre de ejercicio una participación del 51% del mercado de fideicomisos financieros.

En lo referente al mercado de fondos comunes de inversión abiertos, cabe destacar que fue, probablemente, el que más sufrió el impacto de la crisis, tanto por el elevado nivel de rescates que se registró luego de las P.A.S.O., como por la generalizada caída de las cotizaciones de los títulos valores. Frente a este panorama, sin embargo, Banco de Valores logró incrementar su cartera de fondos bajo custodia, tanto en cantidad como en volumen de patrimonios. Así, con un total de 224 fondos, superó en nueve su registro de 2018 y con patrimonios que totalizaron \$ 219.079 millones, incrementó en un 25% la cifra alcanzada un año atrás. De esta manera cierra un nuevo ejercicio conservando su condición de principal agente de custodia de Fondos Comunes de Inversión manteniendo en este concepto, activos que representan el 26% del total de esta industria. Es importante destacar que en el segmento de los fondos independientes, considerando como tales aquéllos gerenciados por administradoras no vinculadas a entidades financieras, la participación de Banco de Valores como depositario se eleva al 80%.

Cabe resaltar la relevancia que han adquirido los fondos comunes de inversión cerrados como herramienta de financiación de proyectos de inversión. Con el impulso recibido a través de las reformas legislativas introducidas en los últimos tiempos la vemos en franco y sostenido desarrollo, cualquiera sea el sesgo que adopte la política económica, dada la diversidad de actividades que pueden encontrar en estas estructuras un medio idóneo para financiarse. Este renacer que viene experimentando el instrumento también cuenta con Banco de Valores como líder indiscutido de este mercado, en el que participó durante 2019 en tres de las cuatro colocaciones registradas, que sumaron el equivalente a \$ 5.805,5 (97%) interviniendo tanto en la organización de la emisión y colocación como en su tradicional rol de sociedad depositaria. Desde su resurgimiento a fines de 2016 hasta el presente, se colocaron trece fondos por un equivalente a u\$s 495,5 millones, de los cuales diez por u\$s 467,3 millones (94,3%), contaron con la participación de Banco de Valores.

2. Preparándonos para el tan esperado momento en que, disipadas las incertidumbres, se establezcan claras reglas de juego que permitan poner en movimiento las fuerzas de la economía, nuestra entidad continuó ejecutando su portafolios de proyectos formado por iniciativas que apuntan, a través de la incorporación de soluciones tecnológicas y mejora de sus procesos, a sumar nuevos servicios destinados al mercado de capitales y a incrementar la eficiencia de aquellos que venimos presionando desde hace varios años en los cuales nuestro Banco ha alcanzado posiciones de liderazgo. De esta forma, nuestra entidad aspira a alcan-

Valores has closed its fiscal year showing excellent indicators of liquidity, solvency and profitability. Here follows a summary of the most relevant aspects of our performance during 2019, which shall be later explained in more detail:

1. In the context described above, the volume of the Bank's main business lines has decreased. The issuance of financial trusts dropped in amount (15%) and volume (10%) as compared to the previous year. Nevertheless, our Bank has been able to maintain a clear leading position in those markets. In fact, with the issuance of sixty series for a total equivalent to ARS 22,911.8 million in local currency, at year-end we had a 51% share of the financial trusts' market.

As regards the open mutual funds market, it is worth noting that this was probably the market which most suffered the impact of the crisis, both because of the high level of rescues registered after PASO as well as for the general drop in the quotation of securities. Nevertheless, in this context, Banco de Valores managed to increase its portfolio of funds under custody, both in number and in asset volume. Thus, with a total of 224 funds, it exceeded by nine the record of 2018; their equities totaled ARS 219,079 million, an increase of 25% over the figure obtained a year before. In this way, at year-end Banco de Valores kept its position as main custodian of Mutual Funds, operating equities which represent 26% of the industry's total. It is important to highlight that in the segment of independent funds, considering as such those managed by managers not related to financial institutions, Banco de Valores' share as custodian reaches 80%.

We must point out the relevance that closed mutual funds have as tools for financing investment projects. Thanks to the regulatory changes introduced lately, we envision a clear and continued development, whichever way economic policies might turn, given the diversity of activities that may find a suitable means of financing within Banco de Valores' structure. This instrument's rebirth finds Banco de Valores as the market's unquestioned leader. In 2019, Banco de Valores took part in three of the four placements recorded, which totaled the equivalent of ARS 5,805.5 (97%), being involved both in the organization of the issuances and of their placement, in its traditional position as custodian. Since its rebirth in 2016 until now, thirteen funds were placed for an equivalent of USD 495.5 million; Banco de Valores took part in ten of them, for a total of USD 467.3 million (94.3%),

2. We are looking forward to the moment in which, once all uncertainties have been cleared, new rules are established in order to give momentum to the forces of economy. In the meantime, our institution continued with its project portfolio made up of initiatives tending to add new services to the capital market through the incorporation of technological tools and process improvement, and to increase efficiency of those who have been

zar las mejores condiciones competitivas para enfrentar con éxito los nuevos escenarios, explotando la versatilidad de nuestros productos, los cuales ya han dado muestras de eficiencia para el financiamiento de un amplio espectro de actividades, desde la asistencia crediticia para la compra de artículos de consumo hasta la atención de las necesidades financieras derivadas de obras de infraestructura.

Entre los proyectos ejecutados durante 2019, corresponde destacar el que ha hecho posible que nuestra entidad pueda brindar el servicio de ALYC Integral a aquellos agentes que opten por la figura de agentes de negociación. Esta alternativa les otorga la posibilidad de concentrarse en la actividad de gestionar las órdenes recibidas de sus comitentes, delegando en nuestra entidad las tareas de "back office". Entendemos que este servicio contará en un futuro cercano con una alta demanda a la luz de la experiencia recogida de los mercados desarrollados. Su mayor ventaja es la posibilidad de limitar las estructuras administrativas de los agentes a un grupo reducido de personas altamente capacitadas ocupadas en mejorar la calidad del servicio y, a la vez, contar con una mayor flexibilidad a la hora de enfrentar eventuales períodos de caídas del nivel de actividad.

3. La magnitud de los cambios tecnológicos y su impacto en la actividad financiera fue motivo de atención de Banco de Valores desde el comienzo de la actual gestión. Dicha vocación se vio inicialmente reflejada en la decisión de participar junto a otras siete entidades como socios fundadores del proyecto Arfintech, fondo de inversión para startups creado en 2017 cuyo objetivo es "... financiar el desarrollo de Startups relacionadas con el mundo financiero. Participar a todo el sistema bancario argentino, con el ánimo de impulsar nuevas ideas e imitar a los principales bancos mundiales en su tendencia de desarrollo de programas de incubación, adquisición o asociación con compañías Fintech." El fondo es cogestionado por NXT Labs, una de las aceleradoras y gestoras de fondos de capital emprendedor más activas de Latinoamérica. Esta última cogestiona el proceso de inversión, interactuando con las mejores prácticas del ecosistema emprendedor.

En su Sexta Conferencia de Transformación Bancaria celebrada en Miami entre el 30 y el 31/5/2019, Fintech Américas -la comunidad más dinámica de banqueros innovadores, empresarios y líderes de opinión de la región- distinguió a Banco de Valores, juntamente con sus siete entidades socias en este proyecto, con el premio a los "25 banqueros más innovadores" de Latinoamérica. Por primera vez una iniciativa que nuclea a un colectivo de bancos obtuvo el premio dentro de la categoría "Innovaciones con socios Fintech".

Cabe destacar que, además de los claros beneficios que ese tipo de emprendimientos aporta a la economía y a la sociedad en su conjunto, la vinculación directa con el mundo de los emprendedores despierta en los bancos participantes el interés por producir innovaciones en sus procesos internos, imaginar nuevos productos y canales de distribución y acelerar su transformación cultural. Este aspecto es de sumo interés para Banco de Valores, dado su entendimiento de que la innovación financiera liderada por el proceso de digitalización de la información, llegó para quedarse y el éxito está reservado para aquellas entidades que, conscientes de estas profundas transformaciones, estén en condiciones de acompañar ese proceso.

... serving for years and have reached management positions. Thus, our institution strives to obtain the best competitive conditions necessary to successfully tackle new scenarios, tapping on the versatility of our products which have proven to be effective for financing a wide range of activities, from credit assistance for the purchase of consumer goods to serving the financial needs of infrastructure projects.

Among the many projects tackled during 2019, we must also point out that which enabled us to offer the Comprehensive Settlement and Clearing Agents (ALYC) services to those agents that chose to act as negotiating agents. This alternative allows them to concentrate on managing the orders received from their principals, leaving all back-office tasks to us. We understand that in the near future this service will be in high demand, in view of the experience of developed markets. Its main advantage is the possibility to reduce the agents' administrative structure to a small group of highly qualified people focused on improving service quality and, at the same time, to have greater flexibility when facing potential down-cycles.

3. *From the moment this administration took office, Banco de Valores has been aware of the scale of the technological changes and their impact on the financial activity. This was shown in the decision to take part, jointly with other 7 institutions, as founding partners of the Arfintech project, an investment fund for startups created in 2017 with the goal of "... financing the development of startups related to the financial world. To take part in the Argentine banking system aiming to foster new ideas and to imitate main world banks in developing programs for startup, acquisition and partnership of Fintech companies." This fund is co-managed with NXT Labs, one of the most active Latin-American accelerators and managers of entrepreneurial capital funds. The latter co-manages the investment process, interacting with the best practices of the entrepreneurial ecosystem.*

During the 6th Banking Transformation Conference held in Miami on May 30 and 31, 2019, Fintech Americas -the most dynamic community of regional bankers, businessmen and opinion leaders- honored Banco de Valores, jointly with its seven partners in this project, with the "25 Most Innovative Bankers in Latin America" Award. For the first time, an initiative gathering a group of banks won the award for the category "Innovations with Fintech Partners".

Aside from the obvious benefits that these types of undertakings offer to the economy and the society as a whole, we must highlight that the direct relationship with entrepreneurial world leads participating institutions to innovate in their internal processes, to imagine new products and distribution channels and to speed up their cultural transformation. Banco de Valores is greatly interested in this, given its understanding that financial innovation led by information digitization processes is here to stay and that those institutions that are aware of these deep transformations shall accompany this process and succeed.



Con relación a ello, ya se han dado en Banco de Valores los primeros pasos. En efecto, durante el ejercicio bajo informe se ejecutó el proyecto Banco de Valores Digital cuyo alcance fue: i) Identificar Oportunidades de negocios digitales; ii) Evaluar Capacidades del Banco y iii) Definir Oportunidades a capturar. Este proyecto dejó en carpeta interesantes iniciativas cuya incorporación a su portafolios será analizada oportunamente. Asimismo, permitió concluir que la estrategia que mejor se adapta al modelo de negocios de nuestro Banco es avanzar en la digitalización y automatización de sus procesos facilitando de tal forma la integración de sus sistemas informáticos con los de sus clientes.

También se ha comenzado a incursionar con éxito en la aplicación de la tecnología RPA (robotic process automation) consistente en softwares que resuelven tareas de gran volumen pero repetitivas y de manera muy amigable con los entornos de TI de las empresas. Dos de estas nuevas herramientas tecnológicas se encontraban en producción al cierre del ejercicio, estimándose que durante 2020 se alcanzará un número de veinte “bots” produciendo a pleno en distintos procesos. De esta manera, nuestro Banco logrará aprovechar con mayor eficiencia el potencial de sus colaboradores, relevándolos de tareas rutinarias para asignarles otras de mayor valor agregado.

4. La gestión de sus recursos humanos, además de haber logrado implementar un importante número de iniciativas sobre las cuales nos explayaremos al desarrollar el capítulo respectivo, acompañó el camino de adaptación a estos nuevos tiempos de profundas transformaciones tecnológicas. Es habitual escuchar a los especialistas advirtiendo sobre las dificultades que presenta el avance de los procesos de digitalización de los negocios, debido a la escasez de personal capacitado en el uso de las nuevas tecnologías. Esta situación suele frecuentemente producir demoras en los proyectos dirigidos a negocios de alto potencial. Para mitigar dichos riesgos, el Banco contrató a Digital House, organización educativa orientada a desarrollar competencias digitales con impacto en la sociedad. La capacitación diseñada para nuestro Banco apunta a lograr una nivelación de conocimientos entre sus colaboradores e ir gestando un cambio cultural en la organización en el cual la digitalización de los procesos ocupe un rol central. Este plan, que comenzará por grupos no superiores a cuarenta personas, está pensado para ser extendido, en tandas sucesivas, a la totalidad de la organización.

5. Como adelantáramos, los resultados obtenidos en el ejercicio 2019 fueron altamente satisfactorios. La utilidad registrada al cierre ascendió a \$ 1.946.012 miles, cifra superior en 110% a la obtenida por el Banco en el ejercicio anterior. Medida en términos de ROE, la rentabilidad alcanzó un valor del 88,71% ubicando nuevamente a Banco de Valores en el podio de las entidades de mayor rentabilidad del sistema financiero argentino. Asimismo, dicho valor supera holgadamente al registrado por el sistema en su conjunto que conforme a la última información disponible correspondiente a noviembre pasado, alcanzaba al 47,86%. El desempeño del Banco en esta materia cobra aún mayor relevancia al

In this respect, Banco de Valores has already taken its first steps. In fact, during the year under analysis we implemented the Banco de Valores Digital project, tending to: i) identify Opportunities for digital business; ii) analyze the Bank's Capabilities; and iii) define Opportunities to be seized. This project left us interesting initiatives; their incorporation to our portfolio shall be analyzed in due time. Likewise, it allowed us to define that the strategy that best suits our Bank's business model is to continue digitizing and automating its processes, in order to enable integration of its computer system with that of our clients.

We have also started implementing successfully RPA (robotic process automation) technology, which consists of softwares solving large but repetitive tasks in a way that is highly friendly with companies' IT environments. Two of these technological tools were under construction at year-end. It is estimated that during 2020 it shall reach a total of twenty “bots” in full operation in different processes. Thus, our Bank will be able to efficiently tap the potential of its workforce, relieving them of repetitive tasks and assigning them others with higher added value.

4. Our HR Department, aside from successfully implementing a series of initiatives that will be explained at large in the corresponding chapter, joined us in the task of adapting to the huge technological transformations of this new era. We often hear specialists warn about the difficulties that business digitization processes present, due to the lack of staff qualified in the use of new technologies. This usually causes delays in the projects directed to high potential businesses. In order to reduce risks, Banco de Valores hired Digital House, a teaching institution oriented to developing digital competence with impact on society. The training designed for our Bank aims at achieving knowledge leveling among its collaborators and at creating a cultural change in the organization; digitization of its processes shall play a central role. This plan, which will start with groups of under 40 employees, is designed to be gradually extended to the whole organization.

5. As we have already said, the results of the fiscal year 2019 were highly satisfactory. The earnings recorded by year-end were of ARS 1,946,012 thousand, 110% above the previous year's. Measured by ROE terms, profitability reached a total of 88.71%, thus placing Banco de Valores at the top of the institutions with higher profitability in the Argentine financial system. Likewise, this figure highly exceeds the figure recorded by the system as a whole, 47.86%, as appears in the last information

medirlo en valores no afectados por los aumentos nominales que produce la inflación. En efecto, convirtiendo a dólares los saldos que intervinen en su cálculo, la rentabilidad lograda en 2019 alcanza al 60,8% de su patrimonio neto. Por otra parte, si bien el ajuste por inflación de los estados financieros de las entidades financieras comenzará a tener vigencia a partir de los estados intermedios al 31/3/2020, conforme a estimaciones extracontables no auditadas realizadas por nuestra entidad, el ROE del ejercicio 2019 sobre saldos ajustados a moneda constante, rondaría un valor del 50%. La contundencia de estos guarismos nos exige de mayores comentarios.

El patrimonio neto ascendió a \$ 3.384.438 miles que al tipo de cambio de referencia publicado por el B.C.R.A. representan al cierre de ejercicio, u\$s 56,5 millones. Cabe recordar que esta misma relación a fines del ejercicio anterior, arrojó un resultado de u\$s 50,3 millones. La comparación de estas cifras cobra relevancia en un ejercicio donde los patrimonios de las empresas quedaron expuestos a una fuerte licuación en moneda dura, al soportar una devaluación del 58% medida por la variación del citado tipo de cambio.

MERCADO DE CAPITALES

Como adelantáramos, la intensidad de la crisis económica y la crudeza de las medidas implementadas por el Gobierno para controlar la corrida

available corresponding to November 2019. Banco de Valores' performance in this area is even more relevant when measured in figures not affected by nominal increases produced by inflation. In fact, if we present the balances appearing in this calculation in US dollars, the profitability reached in 2019 is of 60.8% of its net equity. On the other hand, although inflation adjustment of financial statements of financial institutions shall be in force as from the intermediate statements as at March 31, 2020, following non-audited non-accounting estimations made by the Bank, ROE for the year 2019 on balances adjusted to constant currency would be approx 50%. These figures speak for themselves.

Net equity rose to ARS 3,384,438 thousands which, at the reference rate of exchange published by BCRA, represent USD 56.5 M by year-end. It is worth noting that this same ratio at year-end of 2018 was of USD 50.3 M. The comparison of these figures is relevant in a year in which the companies' equities were subject to a strong dilution in hard currency, after a 58% devaluation, measured by the variation in said rate of exchange.

CAPITAL MARKETS

As we have already said, the severe economic crisis and the strong measures implemented by the Administration to control the flight from peso, with the



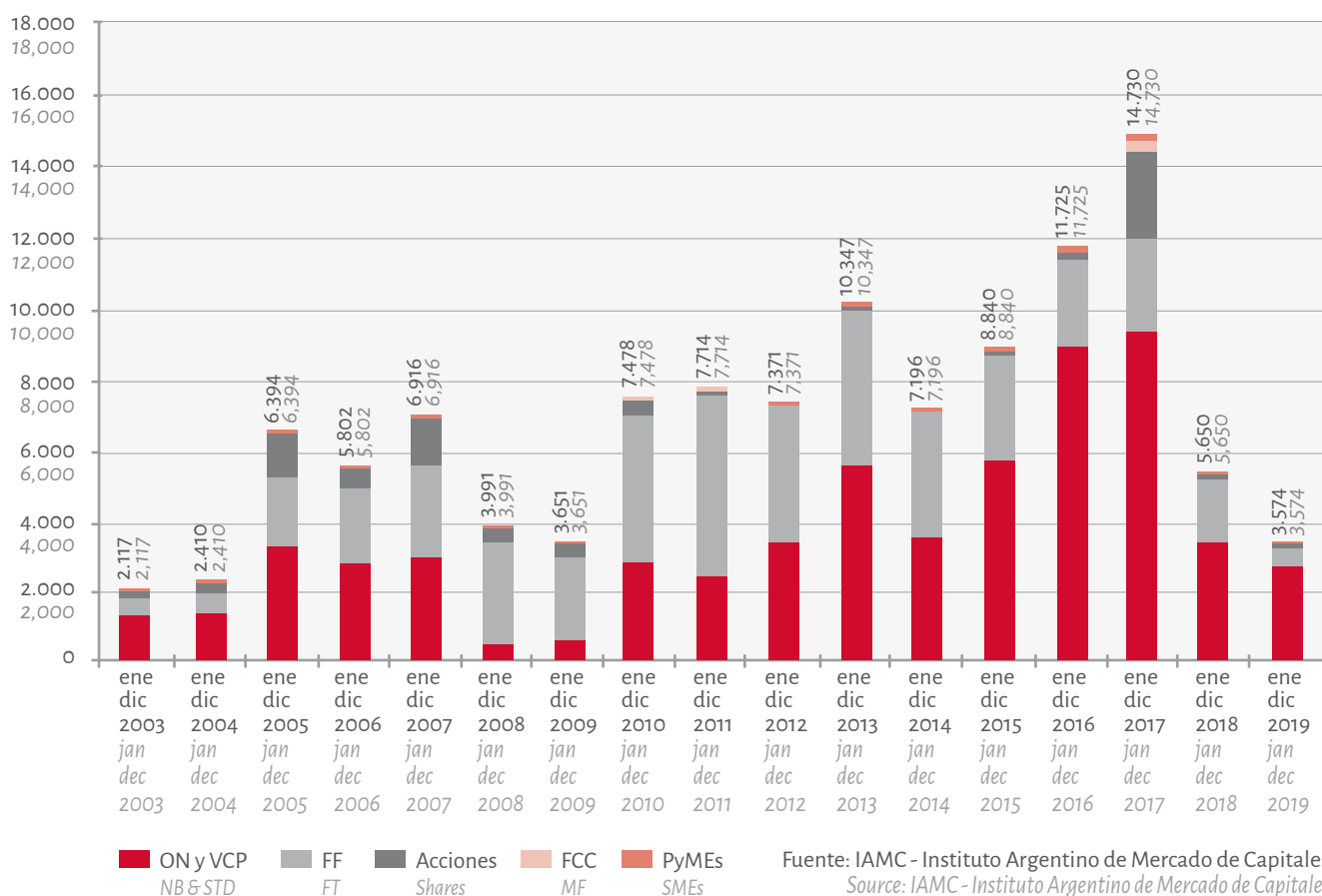


sobre el peso con sus consecuentes efectos sobre el resto de las variables, hizo inviable el desarrollo del mercado de capitales. Así las cosas, el mercado de capitales finalizó el año 2019 registrando el menor volumen de colocaciones primarias desde el año 2005, medido por su equivalente en dólares. Asimismo, resultó un 37% inferior al ya mediocre año previo y sólo superior al de los años 2003 y 2004. En el siguiente gráfico podemos observar con claridad el derrumbe de las colocaciones durante los últimos dos ejercicios:

subsequent effects on the rest of the variables, turned the development of the capital markets impossible. Thus, capital market ended 2019 recording the lowest volume of primary placements since 2005, measured by its equivalent in US dollars. Likewise, it turned out to be 37% lower than the already poor result of the previous year and only above the figures of 2003 and 2004. In the table below we can clearly observe the collapse of the placements during the last two years:

MERCADO DE CAPITALES
EVOLUCIÓN DE LAS COLOCACIONES

CAPITAL MARKETS
PLACEMENT EVOLUTION





Fideicomisos financieros

Las condiciones adversas a la que nos hemos referido fueron particularmente nocivas para el mercado de los fideicomisos financieros. En el cuadro anterior puede observarse claramente ese efecto negativo que redujo su participación a sólo el 20% del total de las financiaciones otorgadas a través del mercado de capitales. La históricamente fuerte participación de fiduciantes con actividades vinculadas estrechamente al consumo acentuó las dificultades para el desarrollo de esta herramienta. En efecto, el negocio de estas empresas se vio severamente afectado por el brusco freno del consumo privado, que se inició en el tercer trimestre del 2018 pero cuyos picos máximos de caída se anotaron durante 2019, llegando a registrar en el primer trimestre un derrumbe del 9,9%, seguido por un no menos significativo descenso del 8,2% en el trimestre siguiente. Esta situación no sólo impactó en el mercado a través de una menor generación de carteras a titularizar sino también por las dificultades financieras que afectaron en diferente grado a algunas empresas fiduciantes, que se vieron obligadas a recurrir a distintos procesos de reestructuración a efectos de sanear sus finanzas y encontrar nuevos puntos de equilibrio.

No obstante las dificultades apuntadas, Banco de Valores logró conservar su clara posición de privilegio en este mercado, con una participación del 51% de los montos emitidos durante el ejercicio bajo informe y a una distancia de veinte puntos respecto de su más cercano competidor. Al cierre de ejercicio administraba en su rol de fiduciario, ciento veinticinco fideicomisos con oferta pública, mientras que otros siete se encontraban en etapa de integración. Asimismo, gestionaba otros diecisiete fideicomisos privados (sin oferta pública) y de garantía. El total de los activos cedidos en propiedad fiduciaria ascendía al cierre de ejercicio a \$ 26.336 millones, correspondientes a \$ 72.970 millones de carteras originalmente securitizadas.

El siguiente gráfico muestra la evolución de las emisiones de Banco de Valores desde 2011 hasta 2019, juntamente con las generadas por el mercado en su conjunto. Su simple mirada permite corroborar la categórica y estable posición de liderazgo que viene sosteniendo el Banco a través de los años y que las caídas en los volúmenes de sus negocios están claramente asociadas a situaciones de mercado difíciles de neutralizar a través de acciones individuales de los agentes que operan en él:

Financial Trusts

The unfavorable conditions referred to above were particularly harmful for the financial trusts' market. This negative effect is clearly portrayed in the table above, reducing its share to merely 20% of the total financing in the capital market. The historically strong participation of settlors with activities closely related to consumption increased the difficulties for the development of this tool. In effect, these companies' businesses were severely affected by the sudden slowdown in private consumption, which started towards the 3rd quarter of 2018, peaking its fall during 2019, recording a drop of 9.9% in the 1st quarter, followed by an equally significant decrease of 8.2% in the following quarter. This situation impacted not only on the market through a decrease in the portfolios to be securitized but also for the different level of financial difficulties affecting some of the settlor companies. They were forced to resort to restructuring processes in order to stabilize their finances and find new break-even points.

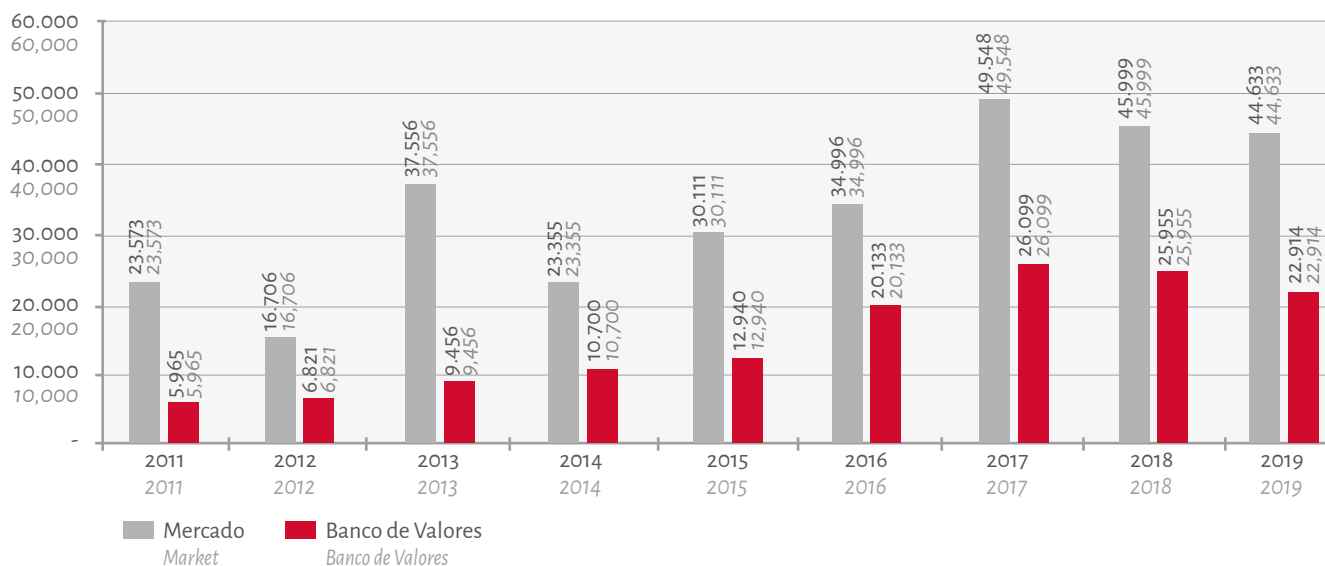
Notwithstanding these difficulties, Banco de Valores was able to retain its leading position in the market, with a 51% share of the amounts issued during the fiscal year under analysis, and 20 points above its closest competitor. At year-end, Banco de Valores managed 125 public offer trusts in its position as custodian, while other 7 were being integrated. Likewise, it managed 17 private trusts (with no public offering) and guarantees. At year-end, the total assets assigned in trusts amounted to ARS 26,336 million, corresponding to ARS 72,970 million of originally securitized portfolios.

The table below shows the evolution of Banco de Valores' issuances from 2011 to 2019, as well as those generated by the market as a whole. This clearly proves Banco de Valores' absolute and solid leadership throughout the years and reflects the fall in the volume of business, which is clearly related to market situations that are difficult to neutralize through individual actions of the agents operating in the market.



FIDEICOMISOS FINANCIEROS EVOLUCIÓN DE LOS MONTOS EMITIDOS

FINANCIAL TRUST EVOLUTION OF AMOUNTS ISSUED



En este contexto, cobra relevancia la designación de Banco de Valores como fiduciario de un fideicomiso novedoso, CITES I, cuyo objeto es la inversión en treinta y dos emprendimientos (startups) vinculados a proyectos de base científico disruptiva en las áreas de la biotecnología, nanotecnología e ingenierías en general aplicadas principalmente a la búsqueda de soluciones a problemas vinculados con la salud. El objetivo se materializa a través de la inversión inicial (semilla) para atender las necesidades de arranque de la empresa y el recupero de la inversión se logra a través de la venta posterior de aquellos emprendimientos que resultaron exitosos. El Agente de Selección, Desarrollo y Aceleración es el Centro de Innovación Tecnológica Empresarial y Social S.A. (CITES), empresa perteneciente a Sancor Cooperativa de Seguros Limitada (95%) y Alianza Inversora S.A. (5%). El inversor inicial (fiduciante y beneficiario) es el Banco Interamericano de Desarrollo que en esta etapa de fideicomiso financiero privado, ya concretó una integración de u\$s 3 millones. Se encuentra en trámite la autorización de oferta pública y el monto a emitir será de u\$s 24 millones. La importancia de los intervinientes en este proyecto en sus distintos roles, pone de manifiesto una vez más el prestigio alcanzado por nuestro Banco como prestador de servicios fiduciarios.

A continuación se expone un resumen de las emisiones de Fideicomisos Financieros realizadas durante el ejercicio 2019 en las cuales Banco de Valores participó en su habitual rol de Fiduciario, Organizador y Colocador, contando en esta última función con la fundamental intervención de la red de agentes miembros de BYMA:

In this context, we must highlight the appointment of Banco de Valores as settlor of a groundbreaking trust, CITES I, with the goal of investing in 32 undertakings (startups) related to projects of a disruptive scientific basis in the areas of biotechnology, nanotechnology and engineering in general, applied mainly to finding solutions to health-related issues. This goal is realized through an initial investment (seed) directed to meet the demands of the companies' startup; the return of investment is obtained through the subsequent sale of those undertakings which proved to be successful. The Selection, Development and Acceleration Agent is the Centro de Innovación Tecnológica Empresarial y Social S.A. (CITES), a company owned by Sancor Cooperativa de Seguros Limitada (95%) and Alianza Inversora S.A. (5%). The initial investor (settlor and beneficiary) is Banco Interamericano de Desarrollo which at this stage of private financial trust has already paid USD 3 M. The public offer is going through an authorization process and the issuance shall be of USD 24 M. The importance of the participants in their respective roles proves once again our Bank's standing as provider of fiduciary services.

Here follows a summary of the issuances of Financial Trusts made during the year 2019, in which Banco de Valores acted as Trustee, Organizer and Placer. In the latter role, with the essential participation of the network of agents member of BYMA (Bolsas y Mercados Argentinos S.A.):

N° de Series emitidas <i>Number of series issued</i>	FIDEICOMISO <i>TRUST</i>	FIDUCIANTE <i>SETTLOR</i>	TIPO DE ACTIVO S/MEMORIA 2017 <i>TYPE OF ASSET ACC. TO 2017 ANNUAL REPORT</i>	Monto emitido <i>Amount issued</i>
1 1	ACCICOM PRESTAMOS PERSONALES <i>ACCICOM PRESTAMOS PERSONALES</i>	ACCICOM S.A. <i>ACCICOM S.A.</i>	Créditos Personales <i>Personal loans</i>	\$ 83.690.700 \$ 83,690,700
1 1	AGROFINA <i>AGROFINA</i>	AGROFINA S.A. <i>AGROFINA S.A.</i>	Créditos en cheques de pago diferido y Facturas <i>Credit from deferred checks and invoices</i>	\$ 273.919.517 \$ 273,919,517
2 2	CARFÁCIL <i>CARFÁCIL</i>	FIDEICOMISO CARFAUTO - TMF S.A. <i>FIDEICOMISO CARFAUTO - TMF S.A.</i>	Créditos con garantía prendaria sobre automotores <i>Vehicle loans under security agreement</i>	\$ 144.518.140 \$ 144,518,140
1 1	CARTASUR <i>CARTASUR</i>	CARTASUR CARDS S.A. <i>CARTASUR CARDS S.A.</i>	Créditos Personales <i>Personal loans</i>	\$ 301.184.501 \$ 301,184,501
10 10	CONSUBOND <i>CONSUBOND</i>	BANCO SAENZ S.A. / FRAVEGA S.A.C.I. e I. <i>BANCO SAENZ S.A. / FRAVEGA S.A.C.I. e I.</i>	Créditos de consumo <i>Consumer loans</i>	\$ 6.576.877.170 \$ 6,576,877,170
1 1	COREBONO <i>COREBONO</i>	CREDINEA S.A. <i>CREDINEA S.A.</i>	Créditos de consumo <i>Consumer loans</i>	\$ 71.543.804 \$ 71,543,804
1 1	CREDIPAZ <i>CREDIPAZ</i>	CREDIPARTNERS S.A. - CREDI-PAZ S.A. <i>CREDIPARTNERS S.A. - CREDI-PAZ S.A.</i>	Saldos de Tarjetas Abiertas <i>Open cards' balances</i>	\$ 125.000.000 \$ 125,000,000
1 1	DECRÉDITOS <i>DECRÉDITOS</i>	DECREDITOS S.A. <i>DECREDITOS S.A.</i>	Créditos prendarios sobre automotores <i>Vehicle loans under security agreements</i>	\$ 222.091.628 \$ 222,091,628
8 8	GARBARINO <i>GARBARINO</i>	GARBARINO S.A.I.C. e I. - COMPUMUNDO S.A. <i>GARBARINO S.A.I.C. e I. - COMPUMUNDO S.A.</i>	Créditos de consumo <i>Consumer loans</i>	\$ 4.103.353.529 \$ 4,103,353,529
10 10	MEGABONO <i>MEGABONO</i>	ELECTRONICA MEGATONE S.A. <i>ELECTRONICA MEGATONE S.A.</i>	Créditos de consumo <i>Consumer loans</i>	\$ 4.207.526.406 \$ 4,207,526,406
9 9	MEGABONO CRÉDITO <i>MEGABONO CRÉDITO</i>	CFN S.A. <i>CFN S.A.</i>	Créditos de consumo <i>Consumer loans</i>	\$ 3.916.587.700 \$ 3,916,587,700
1 1	MONI MOBILE <i>MONI MOBILE</i>	MONI ONLINE S.A. <i>MONI ONLINE S.A.</i>	Préstamos Personales de Otros Originantes <i>Personal Loans from other creditors</i>	\$ 115.388.000 \$ 115,388,000
12 12	SECUBONO <i>SECUBONO</i>	CARSA S.A. <i>CARSA S.A.</i>	Créditos de consumo <i>Consumer loans</i>	\$ 2.154.702.725 \$ 2,154,702,725



N° de Series emitidas <i>Number of series issued</i>	FIDEICOMISO <i>TRUST</i>	FIDUCIANTE <i>SETTLOR</i>	TIPO DE ACTIVO S/MEMORIA 2017 <i>TYPE OF ASSET ACC. TO 2017 ANNUAL REPORT</i>	Monto emitido <i>Amount issued</i>
2	SUCREDITO	VALLE FERTIL S.A.	Créditos de consumo de tarjetas	\$ 615.400.000
2	SUCREDITO	VALLE FERTIL S.A.	de crédito <i>Credit card consumer loans</i>	\$ 615,400,000
60			FF EMITIDOS EN PESOS	\$ 22.911.783.820
			FINANCIAL TRUSTS ISSUED IN ARS	\$ 22,911,783,820
			FF EMITIDOS EN DOLARES	\$ 0
			FINANCIAL TRUSTS ISSUED IN USD	\$ 0

Importantes negocios quedaron en carpeta aguardando que se concrete una mejora de las condiciones de mercado, circunstancia esta última íntimamente vinculada con el curso de las tratativas relacionadas con la recuperación de la sostenibilidad de la deuda pública. Entre ellos, cabe mencionar por sus características e importancia a dos estructuras fiduciarias vinculadas con obras de infraestructura: una de ellas tiene por objeto el financiamiento de la construcción de un complejo habitacional en Vaca Muerta y la otra, la obtención de recursos para financiar un parque eólico en la Provincia de Buenos Aires. Estos dos proyectos de negocios y la exitosa experiencia de los fideicomisos "Chubut, Regalías Hidrocarbúferas" y "MBT Centrales Termoeléctricas Manuel Belgrano y Timbúes 1.800 Megas", son demostrativos de la gran potencialidad del fideicomiso financiero para el financiamiento de distinto tipo de actividades, entre ellas una de las más complejas como lo es la inversión en obras de infraestructura, donde la confianza en la solidez de su estructuración y la calidad del fiduciario, resultan esenciales a la hora de conseguir capitales a largo plazo. Respecto de los dos últimos fideicomisos citados, cabe destacar que fueron emitidos hace diez años y sus vencimientos se están produciendo en estos meses. Durante su vida, atravesaron períodos de crisis tanto políticas como económicas y modificaciones profundas en el régimen cambiario. No obstante, sus condiciones de emisión se han cumplido en forma estricta, habiendo quedado en todo momento a resguardo los derechos de los inversores, lo cual habla a las claras de la capacidad de estructuración y administración de Banco de Valores, que no en vano sigue manteniendo la más alta calificación como fiduciario, TQ1 (trustee quality 1) otorgada por Moody's Investor Service.

Obligaciones Negociables

En 2019 y luego de un año previo con muy pocas emisiones a causa del estallido de la crisis económica que se extiende hasta el presente, Banco de Valores logró una sensible recuperación del ritmo de colocaciones, logrando concretar siete transacciones por el equivalente a \$ 1.419 millones. A continuación se expone el detalle de dichas colocaciones:

Important operations were kept on hold waiting for better market conditions; this was closely related to the negotiations being held to recover the sustainability of public debt. Among them, we must point out two trust structures related to infrastructure works, because of their characteristics and importance: one of them aims to finance the construction of a housing complex in Vaca Muerta and the other seeks to obtain resources to finance a wind farm in the province of Buenos Aires. These two business projects, added to the successful experience of the trusts "Chubut, Regalías Hidrocarbúferas" and "MBT Centrales Termoeléctricas Manuel Belgrano y Timbúes 1,800 Megas", show financial trusts' potential to finance different kinds of activities, among them one of the most complex, that is investing in infrastructure works, where confidence in the soundness of its structure and the trustee's quality are crucial when obtaining long-term capitals. Regarding these two trusts, it is worth noting that they were both issued 10 years ago, and they are maturing now. During their life-span, they have suffered both political and economic crises and also extensive changes in the currency system. Nevertheless, the conditions in which they were issued have been strictly fulfilled, and the investors' rights have always been protected. This is an evidence of Banco de Valores' structuring and managing capability, shown in the fact that we still have the highest trustee rating, TQ1 (Trustee Quality 1), granted by Moody's Investor Service.

Negotiable Bonds

2018 was a year of very few issuances due to the outburst of the ongoing economic crisis. Banco de Valores achieved a noticeable recovery of the rhythm of placements in 2019, finalizing 7 transactions for the equivalent of ARS 1,419 M. Here follows a detail of those placements:

N° de Series emitidas <i>Number of series issued</i>	ON/VCP NEGOTIABLE BONDS/ SHORT-TERM DEBT	EMISOR ISSUER	GARANTÍA GUARANTEE	Monto emitido <i>Amount issued</i>	
1 1	Banco VOII SA Clase IV - VCP <i>Banco VOII SA Class IV - VCP</i>	Banco VOII S.A <i>Banco VOII S.A</i>	No posee <i>None</i>	\$ \$	150.000.000 150,000,000
1 1	ON Banco Saenz Serie X <i>NB Banco Saenz Series X</i>	Banco Saenz S.A <i>Banco Saenz S.A</i>	No posee <i>None</i>	\$ \$	250.000.000 250,000,000
1 1	ON PYMESION Serie III <i>NB SMESION Series III</i>	SION S.A <i>SION S.A</i>	Fideicomiso de Garantía <i>Escrow Trust</i>	\$ \$	83.300.000 83,300,000
1 1	ON PYME MERANOL V - Clase 5 <i>NB PYME MERANOL V - Class 5</i>	MERANOL S.A.C.I. <i>MERANOL S.A.C.I.</i>	No posee <i>None</i>	\$ \$	87.203.201 87,203,201
1 1	ON PYME MERANOL V - Clase 6 <i>NB PYME MERANOL V - Class 6</i>	MERANOL S.A.C.I. <i>MERANOL S.A.C.I.</i>	No posee <i>None</i>	\$ \$	49.242.077 49,242,077
1 1	ON CFN Serie III <i>NB CFN Series III</i>	CFN S.A <i>CFN S.A</i>	No posee <i>None</i>	\$ \$	533.511.992 533,511,992
1 1	ON PYMESION Serie IV Clase A <i>NB PYMESION Series IV Class A</i>	SION S.A <i>SION S.A</i>	Fideicomiso de Garantía <i>Escrow Trust</i>	\$ \$	65.000.000 65,000,000
1 1	ON PYME MERANOL VI - Clase 7 <i>NB PYME MERANOL VI - Class 7</i>	MERANOL S.A.C.I. <i>MERANOL S.A.C.I.</i>	No posee <i>None</i>	\$ \$	125.462.289 125,462,289
1 1	ON PYME MERANOL VI - Clase 8 <i>NB PYME MERANOL VI - Class 8</i>	MERANOL S.A.C.I. <i>MERANOL S.A.C.I.</i>	No posee <i>None</i>	\$ \$	75.710.250 75,710,250
7					
			ON EMITIDAS EN PESOS	\$	1.294.477.482
			NEGOTIABLE BONDS ISSUED IN ARS	\$	1,294,477,482
			ON EMITIDAS EN DOLARES	\$	124.952.327
			NEGOTIABLE BONDS ISSUED IN USD	\$	124,952,327
			TOTAL EMISIONES (equivalente en pesos)	\$	1.419.429.809
			TOTAL ISSUANCE (equivalent in pesos)	\$	1,419,429,809

**FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN CERRADOS**

Este vehículo de inversión capturó el interés de los emprendedores hacia fines de 2016 ante la expectativa de inminentes modificaciones en la legislación impositiva que le darían ventajas comparativas en el proceso de sinceramiento impositivo que se llevó a cabo en aquel entonces. Finalmente, demoras en la sanción de dicha legislación frustraron ese pronóstico. Sin embargo, y a pesar del cambio desfavorable en el ambiente de negocios que se produjo a partir del segundo trimestre de 2018, este instrumento ha ido ganando terreno en el mercado de capitales, donde ya suman trece los fondos emitidos desde aquel diciembre de 2016, acumulando emisiones por el equivalente a u\$s 500 millones. De esos trece, diez fondos cuentan con la participación de Banco de Valores como depositario.

Durante 2019 se incorporaron al mercado cuatro nuevos fondos por un total equivalente a \$ 5.979,5 millones. Banco de Valores intervino en tres de ellos cuyas colocaciones sumaron el equivalente a \$ 5.805,5 (97%) participando tanto en la organización de la emisión y colocación como en su tradicional rol de sociedad depositaria.

CLOSED-END MUTUAL FUNDS

This investment vehicle caught the entrepreneurs' eye by the end of 2016, in view of the expectations of upcoming changes in tax law which would offer comparative advantages in the process of tax amnesty underway at the time. But, in the end, delays in passing the law changed this forecast. Notwithstanding this, and despite the unfavorable change in the business environment by the second quarter of 2018, this instrument has gained ground in the capital market, with 13 funds issued since December 2016, with issuances totaling the equivalent to USD 500 M. Ten out of those thirteen funds have Banco de Valores as their custodian.

During 2019, 4 new funds entered the market, for a total equivalent to ARS 5,979.5 M. Banco de Valores took part in three of them, with placements totaling the equivalent to ARS 5,805.5 (97%), both in the organization of the issuance and placement as well as in its traditional capacity as custodian.

SERIES EMITIDAS SERIES ISSUED	FCIC CLOSED-END MUTUAL FUNDS	Administrador / Emisor Manager / Issuer	Monto emitido Amount issued
1 1	ALLARIA Residencial I Inmobiliario ALLARIA Residential / Real Estate	ALLARIA LEDESMA FONDOS ADMINISTRADOS SOCIEDAD GERENTE DE FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN S.A. ALLARIA LEDESMA FUNDS MANAGED. MANAGING COMPANY OF FONDOS COMUNES DE INVERSION S.A.	\$ 4.000.000.000 \$ 4,000,000,000
1 1	MEGAINVER ESTRATEGIA AGRO I MEGAINVER ESTRATEGIA AGRO I	MEGAINVER S.A. MEGAINVER S.A.	USD 10.605.000 USD 10,605,000
1 1	SBS CREAURBAN DESARROLLO INMOBILIARIO SBS CREAURBAN REAL ESTATE DEVELOPERS	SBS ASSET MANAGEMENT SBS ASSET MANAGEMENT	USD 23.000.000 USD 23,000,000

Como hemos mencionado su evolución, a pesar de un ambiente de negocios poco propicio, ha resultado auspiciosa. No obstante, su despegue definitivo está atado al logro de la tan esperada estabilidad macroeconómica y a la remoción de trabas al flujo de capitales derivado de controles cambiarios íntimamente vinculados a momentos de crisis económica. Esas condiciones de estabilidad, que son bienvenidas para el desarrollo de todo mercado, son imprescindibles para el desarrollo de instrumentos que canalizan inversiones a mediano y largo plazo las que, por tal naturaleza, requieren una percepción de bajo riesgo para que los inversores estén dispuestos a inmovilizar su capital.

El hecho de haberse producido el lanzamiento de tres nuevos fondos comunes cerrados sin que medien circunstancias fortuitas tales como blanqueo de activos demuestra que es un instrumento que tiene vida propia y ha retornado para quedarse.

As we have already said, the evolution of these funds has been promising, despite the unfavorable business environment. Nevertheless, their final takeoff is linked to reaching the longed-for economic stability and removing the hindrances to the flow of capitals derived from exchange controls directly related to moments of economic crisis. A stable context, favorable for the development of every market, is vital for developing those instruments that channel mid- and long-term investments which, due to their nature, require a low-risk environment that will entice investors to tie up their capital.

The launching of 3 new closed-end mutual funds in a scenario of no fortuitous facts, such as a tax amnesty, proves that this instrument has a life of its own and is here to stay.



FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN ABIERTOS

Este sector ha sufrido en forma dispar y cambiante los efectos de la crisis económica que viene afectando a nuestro país desde el segundo trimestre de 2018. La industria continuó fuertemente concentrada en los fondos de renta fija y de mercado de dinero, cuyos patrimonios representaron al cierre de ejercicio, el 33% y el 42% del total, respectivamente. El golpe fue severo en los fondos de renta fija a los que impactó desde varios frentes. Por un lado, la pérdida de patrimonio debido a la caída en el valor de sus activos en la medida que fue aumentando la percepción de riesgo hacia nuestro país. Esa pérdida de valor se vio potenciada por la devaluación del peso, de manera tal que dichos patrimonios vieron liquados sus valores en dólares. A estos factores se le adicionó el aumento de los rescates netos de suscripciones, que se dio con mayor intensidad luego del resultado de las elecciones primarias P.A.S.O. Por último, el reperfilamiento de parte de la deuda pública dispuesto el 29/8/2019 por el Gobierno, estableció nuevos vencimientos para los títulos Letes, Lecap, Lecer y Lelink, que habían llegado a representar un porcentaje importante de los activos de los fondos, dados sus atributos para el manejo de su liquidez tales como la multiplicidad de sus vencimientos y la profundidad de sus mercados. Los patrimonios de estos fondos, luego de la fuerte caída sufrida en los meses de agosto y septiembre, repuntaron levemente hacia fines del 2019, terminando con una caída del 17% respecto del cierre del año anterior, pero un 38% debajo de su nivel máximo alcanzado a fines de julio.

MUTUAL FUNDS

This sector has unevenly and unpredictably suffered the effects of the economic crisis affecting Argentina since the second quarter of 2018. The industry was still deeply interested in fixed-rent funds and money markets; by year-end the assets represented 33% and 42% of the total, respectively. This was a severe blow on fixed-rent funds, on which the crisis impacted from different fronts. On the one hand, the loss of equity due to the drop in the value of its assets as the perception of our country's risk increased. This loss of value was accentuated by the devaluation of Argentine peso, so that the amounts of said equities in US dollars were diluted. We must add the increase of net redemptions of subscriptions, accentuated after the results of the PASO primary elections. Lastly, the renegotiation of public debt decreed by the Administration on August 29, 2019, established new maturity dates for the following securities: Letes, Lecap, Lecer and Lelink, which represented a large percentage of the funds' assets due to their capacity to manage liquidity both for their multiplicity of maturity dates and for the depth of their markets. These funds' equities, after the abrupt fall suffered during August and September, slightly improved by the end of 2019, ending the year with a 17% drop regarding the previous year's end, but 38% below its maximum level of July.

En cuanto a los fondos de mercado de dinero, la caída de sus patrimonios fue profunda en el mes de agosto, donde perdieron el 43% de su valor. En este hecho, la corrida contra el peso jugó un rol principal. Sin embargo, su recuperación fue muy rápida con fuertes suscripciones netas en los restantes cuatro meses del año. Para ello, resultó de gran importancia la medida adoptada a mediados de septiembre por el B.C.R.A. que facilitó a los F.C.I. el acceso en forma directa a la colocación de pases a esa Institución con el objeto de mejorar la transmisión de la política monetaria. A tal efecto, fijó su tasa en un valor equivalente a 0,7 de la tasa de pases pasivos a 1 día de las entidades financieras en el BCRA. Fue así que el patrimonio de estos fondos concluyó 2019 con un incremento del 130% respecto del cierre del año anterior. Cabe informar que con posterioridad al cierre de ejercicio, el B.C.R.A. dispuso en enero dejar sin efecto esta operatoria de pases a partir del 3 de febrero del corriente año. Asimismo, le fijó una escala de rendimientos decrecientes aplicable durante enero.

Entre los otros tipos de fondos que conforman el 25% restante de los patrimonios de la industria, cabe resaltar el comportamiento de los fondos de renta mixta que lograron cerrar el ejercicio con un incremento del 78% en sus activos.

En el siguiente cuadro obtenido del informe mensual de la Cámara Argentina de Fondos Comunes de Inversión, se puede observar la evolución de los patrimonios de los fondos según la característica de sus activos:

As regards money markets, the decline of its assets was huge during August, losing 43% of their value. The run against Argentine peso played a major role in this drop. Nevertheless, they recovered rapidly with large net subscriptions in the remaining 4 months of 2019. BCRA's regulation, passed by mid-September, enabled Mutual Funds to access directly the placement of passes to said institution in order to improve the transmission of its monetary policy. To this end, it established its rate at a value equivalent to 0.7 of the rate of passive repo transactions at 1 day of BCRA's financial institutions. Thus, those funds' equities ended 2019 with a 130% increase as compared to the previous year. It is worth informing that after year-end, in January, BCRA annulled these repo operations as from February 3, 2020. It also established a scale of decreasing return applicable during January.

As for other types of funds that represent the other 25% of the industry's equity, we must point out the behavior of mixed income funds which ended the year with a 78% rise in their assets.

The table below, appearing in the monthly report issued by the Argentine Chamber of Mutual Funds, shows the evolution of the funds' equities according to the characteristics of their assets:

INDUSTRIA DE FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN

Evolución Patrimonio Bajo Administración

MUTUAL'S FUND'S INDUSTRY

Evolution of Equity Managed

Clasificación	2018	2019												Var 2019
Classification	Dic Dec	Ene Jan	Feb Feb	Mar Mar	Abr Apr	May May	Jun Jun	Jul Jul	Ago Aug	Sep Sep	Oct Oct	Nov Nov	Dic Dec	2019 Var
Mercado de Dinero	\$ 151.840	\$ 182.876	\$ 184.881	\$ 192.020	\$ 206.201	\$ 236.153	\$ 212.507	\$ 238.902	\$ 137.040	\$ 254.564	\$ 297.610	\$ 364.359	\$ 349.296	\$ 197.456
Money Market	\$ 151,840	\$ 182,876	\$ 184,881	\$ 192,020	\$ 206,201	\$ 236,153	\$ 212,507	\$ 238,902	\$ 137,040	\$ 254,564	\$ 297,610	\$ 364,359	\$ 349,296	\$ 197,456
Renta Fija	\$ 330.264	\$ 394.847	\$ 416.245	\$ 409.494	\$ 387.569	\$ 389.238	\$ 398.681	\$ 441.849	\$ 317.751	\$ 239.641	\$ 253.970	\$ 254.427	\$ 273.523	\$ -56.741
Fixed Rent	\$ 330,264	\$ 394,847	\$ 416,245	\$ 409,494	\$ 387,569	\$ 389,238	\$ 398,681	\$ 441,849	\$ 317,751	\$ 239,641	\$ 253,970	\$ 254,427	\$ 273,523	\$ -56,741
Renta Mixta	\$ 56.162	\$ 60.976	\$ 64.911	\$ 74.137	\$ 72.608	\$ 76.699	\$ 75.254	\$ 79.409	\$ 72.025	\$ 68.981	\$ 81.796	\$ 82.968	\$ 99.810	\$ 43.648
Mixed Rent	\$ 56,162	\$ 60,976	\$ 64,911	\$ 74,137	\$ 72,608	\$ 76,699	\$ 75,254	\$ 79,409	\$ 72,025	\$ 68,981	\$ 81,796	\$ 82,968	\$ 99,810	\$ 43,648
Fondos PyMEs	\$ 22.142	\$ 22.917	\$ 23.984	\$ 27.694	\$ 30.368	\$ 33.221	\$ 37.025	\$ 36.517	\$ 31.318	\$ 37.411	\$ 39.670	\$ 40.069	\$ 43.576	\$ 21.433
SME's Funds	\$ 22,142	\$ 22,917	\$ 23,984	\$ 27,694	\$ 30,368	\$ 33,221	\$ 37,025	\$ 36,517	\$ 31,318	\$ 37,411	\$ 39,670	\$ 40,069	\$ 43,576	\$ 21,433
Renta Variable	\$ 23.683	\$ 28.322	\$ 26.668	\$ 25.655	\$ 22.794	\$ 24.829	\$ 28.132	\$ 28.566	\$ 19.277	\$ 20.942	\$ 24.285	\$ 23.511	\$ 26.791	\$ 3.108
Variable Income	\$ 23,683	\$ 28,322	\$ 26,668	\$ 25,655	\$ 22,794	\$ 24,829	\$ 28,132	\$ 28,566	\$ 19,277	\$ 20,942	\$ 24,285	\$ 23,511	\$ 26,791	\$ 3,108
Infraestructura	\$ 6.220	\$ 6.430	\$ 6.734	\$ 6.992	\$ 6.620	\$ 6.855	\$ 7.005	\$ 11.508	\$ 12.142	\$ 12.766	\$ 17.961	\$ 18.158	\$ 19.225	\$ 13.005
Infrastructure	\$ 6,220	\$ 6,430	\$ 6,734	\$ 6,992	\$ 6,620	\$ 6,855	\$ 7,005	\$ 11,508	\$ 12,142	\$ 12,766	\$ 17,961	\$ 18,158	\$ 19,225	\$ 13,005
Retorno Total	\$ 8.232	\$ 9.910	\$ 10.008	\$ 11.177	\$ 12.029	\$ 13.133	\$ 11.412	\$ 12.062	\$ 13.900	\$ 11.216	\$ 13.563	\$ 12.991	\$ 13.771	\$ 5.539
Total Return	\$ 8,232	\$ 9,910	\$ 10,008	\$ 11,177	\$ 12,029	\$ 13,133	\$ 11,412	\$ 12,062	\$ 13,900	\$ 11,216	\$ 13,563	\$ 12,991	\$ 13,771	\$ 5,539
Evolución del Patrimonio Neto	\$ 598.545	\$ 706.278	\$ 733.432	\$ 747.169	\$ 738.188	\$ 780.128	\$ 770.015	\$ 848.813	\$ 603.453	\$ 645.521	\$ 728.855	\$ 796.482	\$ 825.992	\$ 227.448
Evolution of Net Equity	\$ 598,545	\$ 706,278	\$ 733,432	\$ 747,169	\$ 738,188	\$ 780,128	\$ 770,015	\$ 848,813	\$ 603,453	\$ 645,521	\$ 728,855	\$ 796,482	\$ 825,992	\$ 227,448

Dentro de este escenario, los patrimonios de los fondos en custodia en Banco de Valores tuvieron un comportamiento más que aceptable con un crecimiento del 26% respecto del cierre del ejercicio anterior. Ello es así considerando que en su cartera de fondos, aquellos que califican como de mercado de dinero representaban al cierre de ejercicio sólo el 2% del total, aun habiendo crecido sus patrimonios el 364% a lo largo del ejercicio, es decir más del doble que la evolución de dicha clase en el conjunto de la industria. La explicación a esta situación puede encontrarse en el crecimiento de los fondos con activos regionales, básicamente de renta fija fuera de la Argentina, que han ofrecido una alternativa interesante para conservar la liquidez en moneda dura.

Las expectativas sobre la evolución de los fondos comunes abiertos en el ejercicio que comienza, depende en gran medida de cómo el mercado califique el resultado de las negociaciones que está encarando el Gobierno Nacional para darle sustentabilidad al endeudamiento público en esa jurisdicción. A la fecha de escribir esta Memoria no se cuenta con información que permita emitir una opinión sobre el particular. Sin embargo, luego del cierre de ejercicio, más precisamente el 30 de enero, se publicó en el Boletín Oficial el Decreto N° 116-2020 que abre la posibilidad para que los fondos comunes de inversión, tanto abiertos como cerrados, puedan ser elegidos para recibir un nuevo flujo de inversiones. En efecto, a través de la citada disposición, se amplió el concepto de "repatriación" definido por el Decreto N° 99-2019. Este término se refiere al ingreso al país, hasta el 31 de marzo de cada año, de al menos el 5% del valor de los bienes situados en el exterior declarados por los contribuyentes del Impuesto a los Bienes Personales, a fin de quedar exceptuados de la alícuota diferencial establecida para ese tipo de bienes. La aludida norma agrega nuevos destinos para los fondos repatriados, entre los cuales incluye "...La suscripción o adquisición de cuotas partes de fondos comunes de inversión existentes o a crearse...". Es condición necesaria para gozar de este tratamiento, que los fondos queden invertidos hasta el 31 de diciembre del año de la repatriación.

PRÉSTAMOS

El crédito en general pero especialmente el bancario, no encontró a lo largo de 2019 condiciones económicas propicias para su normal desarrollo. Es así que el sistema en su conjunto vio incrementar sus carteras en sólo un 20%, aproximadamente un tercio de la inflación registrada en el período. Fue sin duda el nivel que alcanzó la tasa de interés el principal causante de ese magro desempeño. Al respecto, vale recordar que la tasa de política monetaria fijada por el B.C.R.A. tocó su máximo de 85.99% en la primera mitad de septiembre último.

En lo que atañe al otorgamiento de este tipo de financiaciones, Banco de Valores continúa manteniendo su política de canalizar su asistencia hacia empresas de muy bajo riesgo crediticio y a plazos cortos. Es característica de estos clientes el manejarse con niveles altos de liquidez que les permiten evitar su endeudamiento en períodos de elevadas tasas de interés como lo fue el ejercicio en análisis. En este contexto, podemos decir que el desempeño de nuestra cartera estuvo dentro de lo esperable para este tipo de escenarios. Su variación durante el año, medida en términos de saldos promedio, fue positiva en un 12%, alcanzando un nivel de \$609,6 millones durante el último mes del ejercicio. Sin embargo, este valor no fue el máximo del ejercicio. Por la típica volatilidad de los

In this context, the equity of the funds Banco de Valores has in custody had a more than satisfactory behavior, with a 26% growth as compared to the previous year. This is so considering that in their fund portfolio, those considered money markets represented 2% of the total by year-end, even when their equities had increased 364% throughout the year, that is, more than double the evolution that said type of funds had in the industry. This can be explained by the growth of funds with regional assets, basically those of fixed income outside Argentina, which have offered an interesting alternative for keeping liquidity in hard currency.

The expectations on the evolution of mutual funds during the next year depend largely on how the market rates the result of the negotiations that the Argentine Administration is holding in order to sustain public indebtedness. At the moment that this Report is being drafted, there is still no information available in order to make an assessment on the issue. Nevertheless, after year-end, on January 30, 2020, the Official Journal published Decree No. 116-2020 which enables the possibility that both open and closed-end mutual funds may be selected to receive a new flow of investments. In fact, said regulation broadens the concept of "repatriation" defined in Decree No. 99-2019. The terms refers to the return to Argentina, until March 31 of each year, of at least 5% of the value of assets abroad declared by taxpayers in their Personal Assets Tax Declaration, so that they may be exempt of the special percentage to be paid for this kind of assets. This regulation adds new uses to those funds, among them "... the subscription or acquisition of parts of mutual funds existing or to be created". In order to make use of this option, the funds must remain invested until December 31 of the year in which they entered Argentina.

LOANS

Credit in general but banking credit in particular did not find favorable economic conditions for its normal development in 2019. Thus, the system as a whole increased its portfolio in just 20%, approximately one third of the inflation recorded during the year. The levels reached by interest rates were undoubtedly the main reason for this poor performance. In that regard, it is worth noting that the rate for monetary policy established by BCRA peaked 85.99% during early September 2019.

As regards granting this kind of financing, Banco de Valores upholds its policy of assisting companies of low credit ratings and at short terms. These types of clients usually operate with high liquidity levels, which enable them to avoid indebtedness in times of high interest rates as in the period under analysis. In this scenario, we can say that our portfolio's performance was within what could be expected. Its variation throughout the year, measured in terms of average balance, was positive: 12%, reaching the level of ARS 609.6 M during the last month of the year. Nevertheless, this was not the highest value of the year. Due to the traditional volatility of



saldos de esta cartera dadas las aludidas características de sus clientes, el mayor saldo se registró en el mes previo y por un nivel significativamente mayor: \$771,6 millones.

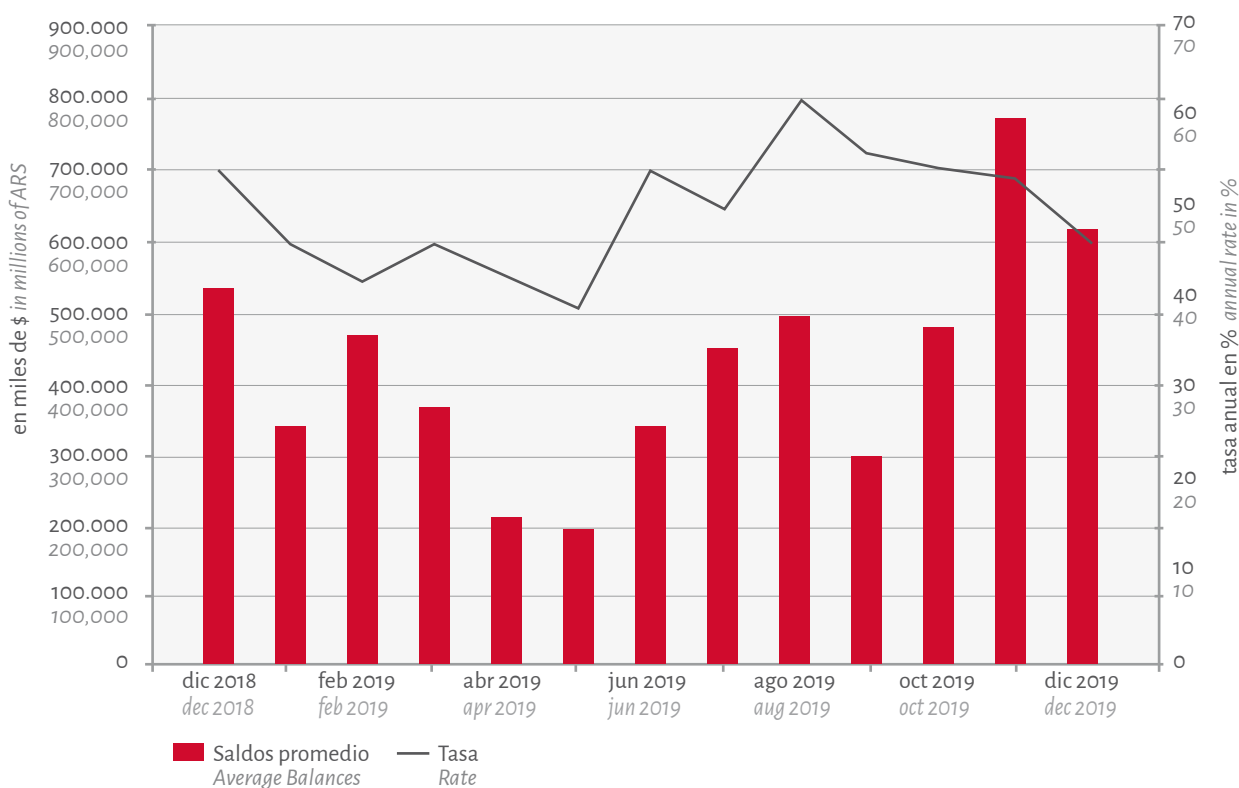
this portfolio's balances, given the above-mentioned characteristics of its clients, the largest balance was recorded during the previous month, and it was significantly higher: ARS 771.6 M.

En el siguiente gráfico se puede apreciar la evolución mensual de la cartera y de las tasas anuales promedio devengadas por dichas acreencias:

The table below shows the portfolio's monthly evolution and that of average rates accrued per year:

EVOLUCIÓN DE LOS PRÉSTAMOS

EVOLUTION OF LOANS



DEPÓSITOS

El total de los depósitos en pesos tuvo en nuestro Banco un comportamiento similar al registrado por el sistema. En efecto, relacionando los promedios mensuales de saldos diarios, se observa que su variación entre los meses de diciembre de 2018 y 2019 significó un incremento del 33%, mientras que las registradas en el sistema fue de 20% y en los bancos privados, de 35%. En cuanto a la evolución por tipo de depósito, las cuentas corrientes y otros a la vista observaron un aumento del 46% mientras que los plazos fijos se mantuvieron prácticamente estables a lo largo del ejercicio. La participación de los depósitos en caja de ahorros, dado el perfil de nuestra entidad, carece de significatividad representando sólo el 0,1% del total de depósitos en pesos.

El siguiente gráfico ilustra lo comentado:

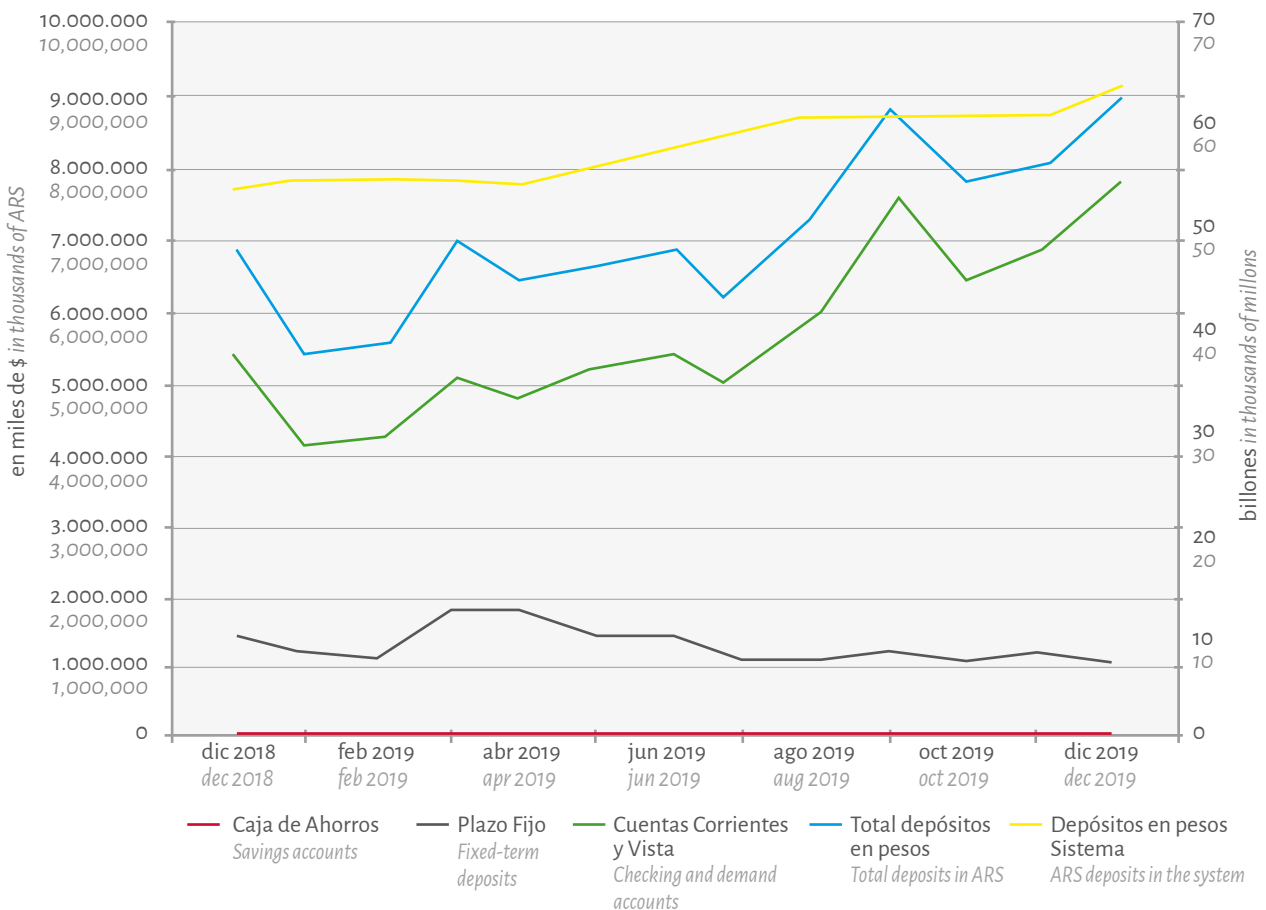
DEPOSITS

The total deposits in pesos in our Bank had a similar behavior to that recorded in the system. In fact, relating the monthly averages of daily balances, we can see that the variation between December 2018 and 2019 shows a 33% increase, while that recorded in the system was of 20%, and in private banks it was of 35%. As regards the evolution by type of deposit, checking accounts and other demand deposits show a 46% increase while fixed-term deposits were practically stable throughout the year. Due to our Bank's profile, deposits in savings accounts are not significant, representing merely 0.1% of the total deposits in Argentine pesos.

The table below portrays this evolution:

EVOLUCIÓN DE LOS DEPÓSITOS EN PESOS

EVOLUTION OF DEPOSITS IN ARS



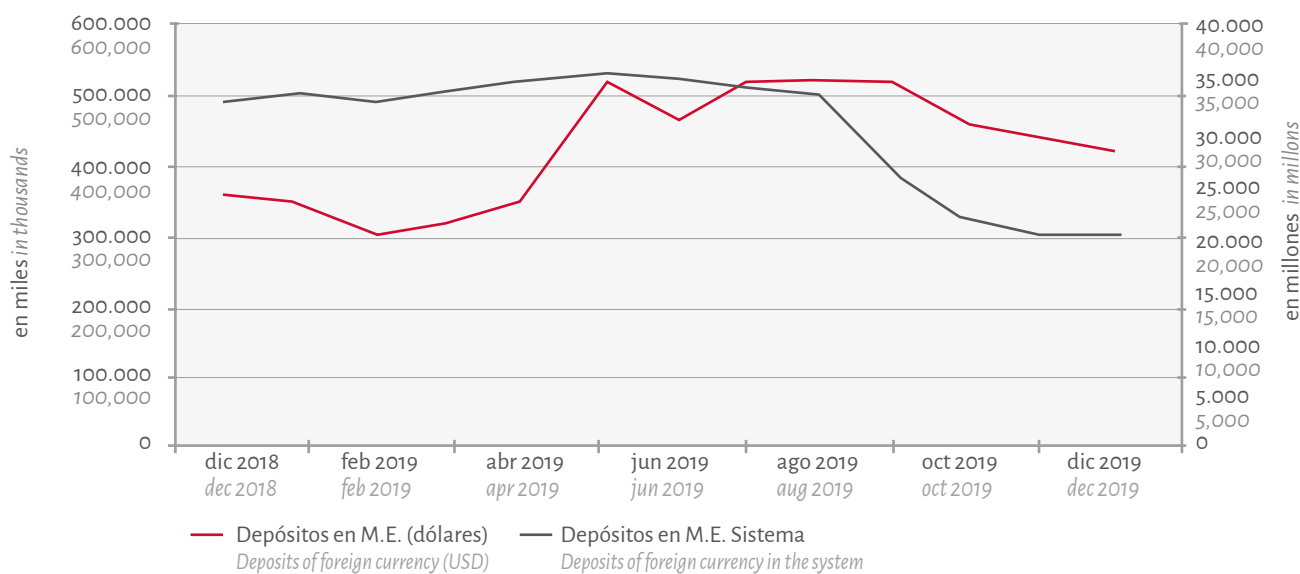


Una mención especial merece la evolución de los depósitos en dólares en nuestra entidad. Continuando con el análisis en función de la variación de los promedios mensuales de saldos diarios, se concluye que este tipo de imposiciones experimentaron a lo largo de 2019, un crecimiento del 17%. En igual lapso, los depósitos en moneda extranjera tanto del total del sistema como de los bancos privados, sufrieron un caída del 36%. Cabe recordar que estos depósitos están conformados casi en su totalidad por los saldos de las cuentas especiales que los ALYCs mantienen en nuestra entidad para el desarrollo de su actividad específica. Es importante destacar, por lo tanto, la confianza de los comitentes en sus agentes como así también la de éstos en la solidez de nuestro Banco. Como puede apreciarse en el siguiente gráfico, los saldos en nuestra entidad subieron fuertemente en la primera mitad del año, para quedarse luego en una meseta hasta el mes de septiembre y experimentar en los últimos meses del ejercicio un leve descenso pero manteniendo su pendiente positiva respecto del inicio del ejercicio.

The evolution of deposits in US dollars in our institution must be especially mentioned. Following the analysis of the variation of monthly averages of daily balances, we find that this kind of deposits show a 17% increase throughout 2019. During the same year, deposits in foreign currency, both the total in the system and that in private banks, show a decrease of 36%. It is worth remembering that these deposits are almost totally made up of the balances of special accounts that ALYCs keep with us for operating. Therefore, we must point out the principals' trust in their agents, as well as those agents' trust in our Bank's strength. As shown in the table below, our Bank's balances greatly expanded during the first semester, reaching a plateau towards the end of September and suffering a slight decrease during the last months of the year, but keeping a positive increase as regards the beginning of the year.

EVOLUCIÓN DE LOS DEPÓSITOS EN M. E.

EVOLUTION OF DEPOSITS IN FOREIGN CURRENCIES



TECNOLOGÍA INFORMÁTICA

En materia de Sistemas y Tecnología se ha iniciado un proceso de transformación, que involucra no sólo cuestiones técnicas, sino también culturales, mediante la aplicación de metodologías LEAN y Agile. Esto permitió poner al cliente en el centro de la estrategia, atendiendo sus necesidades y brindándole las herramientas que permiten estar integrados, teniendo una comunicación en línea, en un contexto cada vez más dinámico y desafiante.

Infraestructura tecnológica

- En materia de infraestructura y para fortalecer el alto nivel de servicio brindado, el Banco ha continuado trabajando en implementar esquemas de alta disponibilidad en todos sus sistemas. De esta manera se ha logrado alcanzar ratios de disponibilidad superiores al 99,95% en todos los sistemas.
- Se ha comenzado a trabajar con servicios en la nube, para lo cual se han desarrollado estándares de seguridad y mecanismos que permitan hacer uso de estos servicios de forma segura. Esta acción brindará la posibilidad de trabajar en el futuro con esquemas híbridos, en escenarios de alta carga transaccional o en caso de contingencias.
- Se robustecieron todos los procesos de gestión de cambios e implementaciones, mejorando sustancialmente los esquemas de control interno, la documentación y el monitoreo de toda la infraestructura. Todos estos cursos de acción se llevaron a cabo observando en todo momento la criticidad que tiene la tecnología en los procesos de negocio de la entidad.
- Se adquirió una solución para la Automatización de Procesos basada en Robots (RPA - Robot Process Automation). Se está trabajando en la automatización de procesos de alta carga manual, logrando mejorar así en eficiencia y fiabilidad.
- Se han realizado pruebas de recuperación ante eventuales desastres que puedan afectar todos los negocios y los servicios críticos del Banco, las cuales resultaron satisfactorias, garantizando la continuidad de las operaciones desde el sitio alternativo de procesamiento del Banco. Este último cuenta con toda la infraestructura tecnológica replicada, lo que permite operar, aun en casos de contingencia, con toda la carga transaccional sin verse afectada la calidad del servicio.

Sistemas aplicativos

- Nuestro Banco ha lanzado el servicio de API Banking, que les permite a sus clientes (haciendo uso de APIs -Application Programming Interface-) integrar en línea sus aplicaciones con sus cuentas en el Banco, incorporando funcionalidades de consulta y carga de transferencias, totalmente automatizadas. Esta herramienta les posibilita hacer un uso más eficiente de sus recursos evitando errores humanos en el ingreso de la información a sus sistemas.

INFORMATION TECHNOLOGY

We have initiated a transformation process in the Information Technology field, this involves both technical and cultural issues, introducing LEAN and Agile methodologies. This places the client in the center of the strategy, responding to his/her needs and providing tools that allow a proper integration, with on-line communication, within an increasingly dynamic and challenging context.

Technological infrastructure

- In terms of infrastructure and in order to strengthen the high level of service provided, the Bank has continued working to implement high availability schemes in all existing systems. By doing so, we have been able to achieve availability ratios that exceed 99.95% in all systems.
- Tasks on cloud services are already underway, in this regard we have developed safety standards and mechanisms in order to use these services securely. This action offers the possibility to work with hybrid schemes in future, in scenarios of high transactional loads or in the event of contingencies.
- All change management processes and implementation processes were strengthened, improving substantially internal control, documentation, and the monitoring of the entire infrastructure. All these courses of action were carried out analyzing, at all times, the criticality of technology in the institution's business processes.
- A solution for the automation processes based on Robots (RPA - Robot Process Automation) was acquired. Work on the automation of processes with manual high loads is underway, thus improving efficiency and reliability.
- Recovery tests have been carried out satisfactorily, in the event of possible disasters that may affect business and critical services within the Bank, thus ensuring operational continuity from the Bank's designated alternative processing sites. The latter has a replicate of all technological infrastructures, allowing operational continuity, even in case of contingencies, including all the transactional load so as to avoid affecting the quality of services.

Application software

- Our Bank has launched the API Banking service, which allows clients to (using the APIs - Application Programming Interface) integrate their applications with their Bank accounts on line, incorporating consultation features and transfers in a fully automated manner. This tool enables a more efficient use of resources by avoiding human errors in the information data entry.



· Se incorporaron nuevos servicios al HomeBanking de nuestra entidad y se ha mejorado la experiencia de usuario. Se continuará trabajando para dotarlo de cada vez más nuevas y mejores funcionalidades, para que el HomeBanking sea el canal por excelencia para los clientes de Banco de Valores.

· En el rol de Agente de Liquidación y Compensación Integral (ALyCI) de nuestro Banco se ha implementado un sistema de gestión para llevar adelante la administración de este nuevo negocio, de forma tal que le permita estar conectado a los diferentes mercados y liquidar todas las operaciones de sus clientes, los Agentes de Negociación (AN). A través de este sistema también se les proporcionará toda la información necesaria para la gestión de su negocio.

· Se continuará trabajando en la plataforma de Business Intelligence (BI) con la explotación de datos y en la elaboración de tableros de control, que permitan a nuestro Banco tener información precisa y al instante para la toma de decisiones.

ORGANIZACIÓN, PROCESOS Y PROCEDIMIENTOS

Se sintetiza a continuación la actividad desarrollada en esta materia durante la gestión del año 2019:

1) Marco Político y Estructura Organizacional

En el marco del Plan de Integración y Mantenimiento del Régimen del Gobierno Societario el área de Organización, Procesos y Procedimientos realizó distintas adecuaciones y mejoras en los contenidos del Cuerpo Político y en los esquemas de la Estructura Orgánica. A continuación se resumen los mismos:

	Total
Políticas	2
Códigos	1
Modificación de Organigrama y definición de objetivos y funciones de áreas	13
TOTAL	16

· New services were incorporated to the institutions Home Banking and the users experience has been improved. Work, in this regard, will continue to provide new and improved features, in order to make Home Banking the quintessential channel for the clients of Banco de Valores.

· Due to our Bank's role as a comprehensive Stock Brokerage House (ALyCI) a management system has been rolled out in order to carry out the management of the new business, in such a way that it admits being connected to the different markets whilst carrying out all operations clients may request, as Trading Agent. This system will provide all necessary information for clients to manage their businesses.

· Tasks on the Business Intelligence platform (BI) will continue, as well as data use and control panel reports that provide our Bank with precise and on time information for decision making processes.

ORGANIZATION, PROCESSES AND PROCEDURES

Below is a summary of the activities undergone in this area during 2019:

1) Political Framework and Organizational Structure

Within the framework of the Integration and Maintenance Plan of Corporate Governance the areas of Organization, Processes and Procedures have undergone adaptations and improvements in the contents of the Political body and its Organizational structure. This is a summary of the topics:

	Total
Policies	2
Codes	1
Changes in the Organizational Chart, goal setting and duties by area	13
TOTAL	16

2) Contenidos Normativos – Procesos, Normas y Procedimientos

Intenso fue el trabajo desarrollado en la creación y actualización de estos cuerpos documentales durante el ejercicio en reporte, el cual se enmarca en el proceso de mejora continua que viene desarrollando Banco de Valores en esta materia:

	Total
Normas	3
Diagramas de Procesos y Procedimientos	225
Otros	15
TOTAL	243

3) Implementación de Lean Management

En el año 2019 el área de Organización, Procesos y Procedimientos orientó sus esfuerzos en trabajar la filosofía de gestión Lean en los siguientes procesos:

- Gestión Fiduciaria
- Gestión Depositaria de Fondos de Inversión
- Servicio al Cliente y Administración de Depósitos
- Gestión de Transferencias
- Recursos Humanos

4) RPA (Robotic Process Automation)

El área de Organización, Procesos y Procedimientos participó activamente en el grupo interdisciplinario que llevó a cabo la implementación exitosa del primer robot (BOT) para la automatización de procesos a la que hicieramos referencia con anterioridad. Este grupo estuvo conformado, además, por Ingeniería de TI, Implementaciones de TI, Riesgo Operacional y Seguridad de la Información junto con el Usuario Principal.

Durante el 2020, el desafío será la creación del COE (Center of excellence) que será liderado por Organización, Procesos y Procedimientos para organizar el gobierno y el soporte en el camino a la Automatización basándose en 4 pilares: Personas, Procesos, Herramientas y Gobierno.

2) Regulatory content - Processes, Regulations and Procedures

A great dedication was necessary to create and update documentation during this fiscal year, within a process of continuous improvement that Banco de Valores is implementing in this regard:

	Total
Regulations	3
Processes and Procedures Flow charts	225
Other	15
TOTAL	243

3) Lean Management Implementation

In 2019 the Organization, Processes and Procedures areas have aimed their efforts at the Lean Management Philosophy in the following areas:

- Trust Management
- Investment Funds Custodian Management
- Customer Service and Deposits Management
- Transfer Management
- Human resources

4) RPA (Robotic Process Automation)

The Organization, Processes and Procedures department actively participated in the interdisciplinary group that carried out the successful implementation of the first robot (BOT) for the automation processes mentioned earlier. This group was also composed by, IT engineering, IT implementation, Operational risk and Information Security, along with the primary user.

During 2020, the challenge will be to create a COE (Center of excellence) driven by the Organization, Processes and Procedures department, it will be oriented to organize governance and support towards automation, and will be based on 4 pillars: People, Processes, Tools, and Governance.



PROYECTOS

En el marco de la gestión del portafolio de proyectos se gestionaron los siguientes proyectos:

PROJECTS

The following projects were undertaken within the Portfolio management framework:

<p>Diagnóstico para la Sistematización de la Gestión de Administración <i>Diagnosis for the Systematization of the Administration Management</i></p> <p>Este proyecto permitió diseñar los procesos de la Gestión de Administración del Banco a partir de las mejoras identificadas, elaborar un plan de acción para implementar el Modelo de Gestión de Administración diseñado y documentar los requerimientos funcionales derivados de este Modelo para la futura selección de un Sistema de Gestión Integral de Administración (ERP) que permita la automatización de la Gestión Administrativa del Banco.</p> <p><i>This project enables the design of the Banks Management processes based on the identification of improvements, the outline of an action plan for the implementation of the designed management plan and the documentation of functional requirements originated from this model for the future selection of an Enterprise Resource Planning system (ERP) that provides the necessary conditions for the automation of the Bank's Administrative Management.</i></p>	<p>Finalizado: 25/03/2019</p> <p>Ended: 03/25/2019</p>
<p>Banco de Valores Digital <i>Digital Banco de Valores</i></p> <p>Este proyecto permitió al Banco identificar oportunidades de negocio de acuerdo a las nuevas tecnologías que propone una banca digital y disponer de un modelo de negocios más adecuado para capturar estas eventuales oportunidades de negocio.</p> <p><i>Based on the new technologies proposed in the digital banking area and the availability of an adequate business model the Bank was able to identify and seize business opportunities through this project.</i></p>	<p>Finalizado: 26/06/2019</p> <p>Ended: 06/26/2019</p>
<p>Agente de Liquidación y Compensación Integral (ALyC) <i>Comprehensive Stock Brokerage House (ALyC, Spanish acronym)</i></p> <p>Este proyecto permitió al Banco implementar el marco legal, administrativo y operativo y la infraestructura tecnológica para su gestión como Agente de Liquidación y Compensación Integral (ALyC Integral) del Mercado ByMA.</p> <p><i>This project enabled the implementation of a legal, administrative and operational framework and the technological infrastructure necessary for the Bank's registration as Stock Brokerage house (ALyC) for ByMA.</i></p>	<p>Finalizado: 28/06/2019</p> <p>Ended: 06/28/2019</p>
<p>Continuidad de Negocio <i>Business Continuity</i></p> <p>Este proyecto permitió para los escenarios de contingencia seleccionados elaborar el Marco de Gobierno, la Política y las Normas y los Procedimientos de Continuidad de Negocio para los procesos de negocio y soporte identificados como críticos para estos escenarios; las Estrategias de Continuidad de Negocio, el Plan de Continuidad de Negocio y su Plan de Pruebas y el Informe BIA.</p> <p><i>This project enabled the development of a Governance, Policy and a Rules and Procedures framework in order to roll out a Business Continuity plan for all the business and support processes that were previously identified as critical within certain contingency scenarios ; Business Continuity Strategies, the Business Continuity Plan and a Test Plan as well as a BIA Report.</i></p>	<p>Finalizado: 28/06/2019</p> <p>Ended: 06/28/2019</p>



Automatización de la Gestión de Finanzas <i>Automating the Finance Management</i>	
<p>Este proyecto tiene como objetivos y alcance la implementación del Sistema “SGM Trade” para incrementar el grado de automatización de los procesos de negocio relacionados a la Gestión de Finanzas y vinculados a la Gestión de Títulos, Gestión de Cambios y Gestión de “Money Market”.</p> <p><i>This projects aim and scope is the implementation of the “SGM Trade” System in order to improve the degree of automation of those business processes related to the Finance Management and Securities management, Change Management and “Money Market” Management.</i></p>	<p>En Ejecución</p> <p>Underway</p>
LEAN Fideicomisos y Fondos Comunes Cerrados <i>LEAN Trusts and Closed Funds</i>	
<p>Este proyecto tiene como objetivos y alcance la continuidad del despliegue de la filosofía “LEAN” sobre los procesos de negocio relacionados a la Gestión de Fideicomisos y Gestión de Fondos Comunes Cerrados.</p> <p><i>This projects aim and scope is directed to the continuity of the “LEAN” Philosophy deployment on business processes related to trust fund management and closed fund management.</i></p>	<p>En Ejecución</p> <p>Underway</p>
HomeBanking <i>Home Banking</i>	
<p>Este proyecto tiene como objetivos y alcance la incorporación de nuevos productos, servicios y funcionalidades al Sistema de “HomeBanking” a los efectos de mejorar e integrar esta aplicación para sumar servicios y productos de uso habitual, mejorar la experiencia del usuario, facilitar la gestión del cliente y automatizar procesos manuales repetitivos/ineficientes.</p> <p><i>This projects aim and scope is to incorporate new products, services and functionalities within the “Home Banking” system, in order to improve and integrate this application and to include regular use products and services, improve user experience, improve customer management and automate inefficient/repetitive manual processes.</i></p>	<p>En Ejecución</p> <p>Underway</p>
Sistema ERP <i>The ERP system</i>	
<p>Este proyecto tiene como objetivos y alcance la selección e implementación de una solución de “software” (ERP) para automatizar los procesos de la Gestión de Administración del Banco.</p> <p><i>This projects aim and scope is the selection and implementation of a “software” (ERP) to automate the management of the Banks’ Administration.</i></p>	<p>En Ejecución</p> <p>Underway</p>

DesPapelización
Going Paperless

Este proyecto tiene como objetivos y alcance la adquisición e implementación de sistemas informáticos que permitan la digitalización, indexación y gestión informática de documentos; la integración en el Sistema de Gestión Documental el flujo de documentos de los subprocesos de alta de clientes (humanos y jurídicos); la digitalización e indexación de los legajos de clientes activos en instancias continuas y sucesivas según nivel de riesgo iniciando un camino de aprendizaje de los procesos de despapelización, con la implementación de herramientas informáticas necesarias y la capacitación, no sólo en las técnicas correspondientes sino también en la nueva cultura asociada a la más eficiente gestión documental de los procesos.

En Ejecución

The aim and scope of this project is the acquisition and implementation of computer systems that allow the technological digitalization, indexation and IT document management, document integration to include the customers registration sub processes (legal and natural persons), digitization and indexation of active client records with continuous and successive requests. All these processes are included in order to start a process to eliminate paperwork, implementing the necessary technological tools, as well as the necessary training not only for the implementation of the corresponding techniques but also to introduce a new culture towards efficient document management processes.

Underway

**PREVENCIÓN DEL LAVADO DE DINERO
Y FINANCIAMIENTO AL TERRORISMO**

Banco de Valores cuenta con un Sistema Integral de Prevención del Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo con el objeto de asumir responsablemente su compromiso de evitar ser utilizado como vehículo de operaciones ilícitas y cumplir con su rol de colaborador de los organismos de contralor en la materia.

La eficacia de un sistema de prevención y control se sustenta en un proceso de mejora y actualización permanente acorde con las mejores prácticas internacionales en la materia y, además, en la capacitación permanente de toda la estructura organizacional que permita contar con eficientes niveles de supervisión y control.

Durante el año 2019 el objetivo central de la gestión se focalizó en el desarrollo de nuevas funcionalidades en la plataforma tecnológica tendientes a optimizar la administración de los dos pilares sobre los que se apoya toda la estructura preventiva: i) la identificación y conocimiento del cliente y, ii) el monitoreo de operaciones.

Sin perjuicio de la aplicación de la Política de Aceptación de Clientes aprobada en 2018, se incorporó en el proceso de identificación y conocimiento del cliente, el cálculo automatizado de los factores cualitativos y cuantitativos que se ponderan para la obtención del nivel de riesgo final del cliente.

En cuanto al monitoreo transaccional, fue rediseñado el sistema integral de alertas para permitir el análisis consolidado de la operatoria de los clientes y optimizar la asignación de los recursos humanos y tecnológicos.

Por otra parte, Banco de Valores continuó con su política de inversión en capacitación, participando sus miembros en prestigiosos programas de posgrado y congresos de actualización. Complementando esta acción, el Banco nuevamente auspició la Conferencia Anual en la materia desarrollada por FAPLA.

**ANTI-MONEY LAUNDERING
AND COUNTER-TERRORIST FUNDING ACTIONS**

Banco de Valores has a Comprehensive Anti-Money Laundering and Counter Terrorism Prevention System in order to fulfill its commitment to avoid being used as a cover for illegal transactions, and in cooperation with comptroller agencies.

The effectiveness of a prevention and control system is nurtured through continuous improvement and updating processes, in line with international best practices, and ongoing training held throughout the organizational structure to guarantee the necessary control and monitoring.

During 2019 the Bank's management focused on the development of new capabilities within the technological platform, by streamlining the management of the two main pillars on which the whole preventive structure is based: i) customers identification and knowledge and ii) operations monitoring.

Notwithstanding the implementation of the Customers' Acceptance Policy adopted in 2018, the Bank included the automated calculation of quality and quantity factors weighed to calculate the customer's final risk within the identification process and customer knowledge.

In terms of transactional monitoring, the alert system was redesigned to allow a consolidated analysis of the customers operations and to optimize the allocation of human and technological resources.

On the other hand, Banco de Valores continued investing in training. Several of its members participated in prestigious postgraduate programs and refresher symposiums. Complementing this action, the Bank again sponsored the Annual Conference on the subject developed by FAPLA.



Como resultado de las acciones implementadas durante 2019, Banco de Valores posee estructurado un sólido sistema de prevención del lavado de activos y financiación del terrorismo. Durante 2020, el Banco continuará con su plan de mejora continua profundizando su enfoque basado en riesgos.

Finalmente, Banco de Valores entiende que el Plan ejecutado durante 2019 ha permitido gestionar adecuadamente sus riesgos y contribuir significativamente a proteger tanto la integridad de sus negocios como de los negocios del mercado de capitales, al cual tiene por propósito fundacional servir.

GESTIÓN DE RIESGOS

Banco de Valores S.A. cuenta con políticas destinadas a orientar una sana gestión de riesgos alineada a las mejores prácticas internacionales y con foco en lograr un adecuado equilibrio entre riesgos y rentabilidad para sus accionistas.

Los principales riesgos identificados por la Entidad no han sufrido variantes y son los siguientes:

Riesgo de Crédito,
Riesgo de Liquidez,
Riesgo de Mercado,
Riesgo de Tasa de Interés,
Riesgo Operacional,
Riesgo Reputacional,
Riesgo Estratégico y
Riesgo de Incumplimiento.

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

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

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

As a result of actions implemented during 2019, Banco de Valores has a structured and solid anti money laundering and counter terrorism funding prevention system. During 2020, the Bank will carry on with its continuous improvement plan, strengthening its risk-based approach.

Finally, Banco de Valores understands that the plan executed during 2019 has enabled an adequate risk management and has contributed significantly to protect both the business integrity and the capital market business, which the bank intended to fulfill since its inception.

RISK MANAGEMENT

Banco de Valores S.A. has policies designed to influence towards a sound risk management, aligned with international best practices and focused on achieving an appropriate balance between risk and profitability for its shareholders.

The main risks that have been identified by the institution are the following:

*Credit Risk,
Liquidity Risk,
Market Risk,
Interest Rate Risk,
Operational Risk,
Reputational Risk,
Strategic Risk and
Non-Compliance Risk.*

The control structure created to identify, analyze, control and mitigate these risks, has not experienced significant changes so it still depends on the operation of independent and separate committees, under the Boards supervision that is responsible for the adoption of the Bank's current policies and strategies. This structure provides the criteria for general risk management and approves risk control policies in certain areas such as credit, liquidity market, interest rate and operational risks.

Such criteria and policies are globally monitored by the integrated risk management committee, who evaluates and approves risk management methodologies and monitors the progress of the Bank's business, based on reports submitted by the integrated risk management department.

To that effect, the area maintains a set of tools, indicators, limits and alerts set to permanently analyze the evolution of the Bank's businesses. The resulting reports are distributed weekly, monthly and quarterly to the board and senior management.

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

Finalmente, cabe informar que durante 2019 se ha ampliado el alcance de las herramientas de gestión de riesgos para adaptarlas a las nuevas exigencias de los negocios del Banco. Entre las mejoras más significativas podemos citar:

- Elaboración de una metodología de monitoreo de la liquidez intradía del Banco y puesta en producción de una herramienta automatizada de la que surge un reporte diario que es distribuido a las gerencias involucradas en la gestión de los fondos líquidos.
- Elaboración de una metodología de medición de la pérdida crediticia esperada en línea con los requerimientos de la NIIF 9 y puesta en producción de un informe mensual de provisiones adaptado a las nuevas normativas en esa materia.
- Validación de la totalidad de las herramientas de monitoreo y de los modelos utilizados en la gestión de riesgos por un estudio independiente el que refrendó que los mismos están en línea con las mejores prácticas en la materia.

PROGRAMA DE INTEGRIDAD

Continuando con lo informado en la memoria del ejercicio anterior, a lo largo del año 2019 se han realizado exhaustivos controles a los efectos de dar cumplimiento a las normas y procedimientos del Programa de Integridad vigente en nuestra entidad en línea con las disposiciones de la Ley 27.401 y normas complementarias. Como resultado de la gestión realizada, el responsable del Programa de Integridad de nuestro Banco se ha expedido al respecto declarando que, durante el ejercicio 2019, se ha dado cabal cumplimiento a lo establecido en dicho cuerpo normativo y no han surgido objeciones a la conducta y accionar que debe perseguir Banco de Valores en las transacciones y/o vínculos contractuales en los cuales la contraparte sea el Estado Nacional y sus organismos (Sector Público). Asimismo, se ha dado cumplimiento con el programa de capacitación obligatoria a los colaboradores de nuestra institución.

RECURSOS HUMANOS

Ha transcurrido un nuevo año de intensa y productiva actividad dedicada a hacer de Banco de Valores un lugar predilecto para el desarrollo laboral de su gente. Con el objetivo puesto en el cuidado del bienestar y el desarrollo de sus colaboradores, en el ejercicio 2019 se han concretado importantes logros en esa materia. El cuidado por su bienestar estuvo presente en distintas obras realizadas para mejorar los lugares de trabajo, en la modificación integral de la planta del séptimo piso de la Casa Central, que combinó áreas de trabajo con un ámbito equipado para el esparcimiento y en la ampliación del comedor de planta baja. La atención puesta en el desarrollo de sus colaboradores, quedó de manifiesto en el armado y ejecución de su Plan de Capacitación Anual, con un nutrido conjunto de temas que cubren las necesidades de las distintas áreas, en la continuidad del ciclo denominado Universidad Valores al

In the notes to the Financial Statement there is a detailed description of the management procedures and the risk monitoring tools.

Finally, it should be noted that during 2019 the scope of the risk management tools was increased to adapt to the new demands of the Bank's businesses. Among the most significant we can mention:

- The development of a methodology to monitor the Bank's intra-day liquidity and the startup of an automated tool that submits a daily report that is distributed to the managers involved in liquid fund management.*
- The development of a methodology to measure expected credit loss according to IRTS 9 and the elaboration of a monthly report on estimates adapted to new regulations in this area.*
- The Validation of the totality of monitoring tools and the models used in risk management by an independent study that endorsed that they are in line with best practices in this area.*

INTEGRITY PROGRAM

As informed in the previous year's statement, throughout 2019 the Bank conducted exhaustive controls in order to comply with the rules and procedures of the Integrity Program currently in force, in line with the provisions of Law 27.401 and supplementary rules. As a result of the management's stewardship, those responsible for the Bank's Integrity Program stated that during fiscal year 2019 we have fully complied with the requirements of the regulatory body and there have been no objections regarding the conduct and actions of Banco de Valores in transactions and/or contractual relationships in which the National State or its agencies were the counter party (Public Sector) Additionally, we have complied with the mandatory Staff training program within our institution.

HUMAN RESOURCES

It has been a new year of intense and productive activity dedicated to making Banco de Valores the favorite place for our staffs' professional development. Setting our goal on the staff's welfare and development, during fiscal year 2019 we have fulfilled significant achievements in this area. Their well-being was present in different tasks set to improve the working areas, the complete modification of the headquarters seventh floor, combining work areas with recreational areas and the dining room expansion. The focus on our staffs' development became clear during the planning and execution of the Annual Training Plan, encompassing a large set of topics to cover the needs across different areas, continuing the cycle called Universidad



que nos refiriéramos en nuestra anterior Memoria como así también en el mantenimiento de los incentivos para el desarrollo de la carrera laboral en nuestro Banco a través de un activo plan de promociones internas para cubrir vacantes.

Por otra parte, también fue un año productivo en la aplicación de soluciones tecnológicas para simplificar determinados trámites y procesos administrativos que trajeron aparejados paralelamente, una facilitación al personal en la gestión de determinados temas que hacen a la relación laboral (gestión de licencias, firma de recibos de sueldo, comprobantes de retenciones, etc.) y un significativo aumento en la productividad del área de RRHH a través de la automatización de ciertas tareas.

Se efectúa a continuación una descripción de los aspectos considerados más relevantes en esta materia:

Dotación del Personal

El año 2019 finalizó con una dotación de 267 colaboradores, número que difiere en sólo un puesto respecto de los 268 registrados al cierre del ejercicio anterior. En base a la política de desarrollo y promociones internas se efectuaron un total de 15 rotaciones.

Universidad Valores

Durante el año 2019 se llevaron a cabo 23 jornadas de capacitación con la participación de 48 expositores, a las que asistieron 157 colaboradores.

Recordamos que este programa consiste en el involucramiento de la gerencia en la realización de exposiciones de diferentes temas que hacen a su competencia, a las que son invitados a concurrir todos los colaboradores, en especial aquellos cuyas tareas se encuentran relacionadas con dichos temas.

Desayuno de Confianza

Durante los primeros meses del año, se dio por finalizado el ciclo de esta modalidad de encuentro con la participaron 25 personas.

Plan de capacitación anual

Se realizaron 91 actividades que involucraron a 127 colaboradores que fueron capacitados en los siguientes temas:

- Seguridad de la Información
- Metodologías LEAN SIX SIGMA
- Inmersión Digital
- Despapelización.
- Banco Digital
- Liderazgo.
- Oratoria.
- Resolución de conflictos
- Programa Ejecutivo de Coaching
- Management
- Relaciones Públicas y Ceremonial
- Inglés
- Atención al cliente
- Programa Integral de formación bancaria
- Tecnicaturas en Bancos y Empresas Financieras

de Valores to which we referred to in our previous Financial Statement, as well as continuing the career development incentives within our Bank through an active promotion plan to fill job openings.

On the other hand, it was also a productive year regarding the implementation of technological solutions to simplify certain administrative processes and operations which at the same time facilitated the management of certain employment related topics (management of leave permissions, signing pay slips, deduction vouchers, etc.) and significant improvements in HR's productivity due to the automation of certain procedures.

Below is a description of the most relevant aspects in this matter:

Staffing

The year 2019 ended with 267 employees, differing by only one regarding the 268 employees registered on the previous year end. Based on the development and internal promotions policy there was a total of 15 rotations in our staff.

Valores University

During year 2019 23 training workshops were held, in which 48 speakers participated and 157 staffs attended.

Keeping in mind that this program consists in management involvement to carry out presentations on different topics within their competence, all staff was invited to attend, particularly those whose tasks are related to the topic presented.

Trust Breakfast

During the first months of the year, these meetings ended with the participation of 25 employees.

Annual Training Plan

There were 91 activities throughout the year that involved 127 members of our staff who were trained in the following topics:

- Information Security
- LEAN SIX SIGMA methodologies
- Digital Immersion
- Going paperless
- Digital Bank
- Leadership.
- Public Speaking.
- Conflict Resolution
- Executive Coaching Program
- Management
- Public Relations and Ceremonial
- English
- Customer Service
- Comprehensive bank training program
- Technical workshops on Banks and Financial Institutions

- Temas Financieros
- Temas Tecnológicos
- Programa integral en Mercado de Capitales
- Gestión de Riesgos (Tecnología y Operacional)
- Auditoria
- Comercio exterior
- Virtualización
- Prevención de lavado

“Home Office”

Se amplió la política de “Home Office”, con el fin de seguir extendiéndola a más equipos durante el próximo año. En la actualidad ya gozan de esta modalidad de trabajo las siguientes gerencias:

Sistemas y Tecnología	42 colaboradores
Proyectos y Seguridad de la Información	17 colaboradores
Total	59 colaboradores

Durante el 2020 se continuará ampliando la aplicación de esta política a más Gerencias.

Modernización y ampliación del ambiente laboral

En el mes de Abril, se inauguraron las nuevas oficinas de la Gerencia de Recursos Humanos, las que fueron diseñadas con un concepto abierto y dinámico, con el fin de brindar un mejor servicio a todo el personal y a los visitantes.

En el mes de Mayo, se inauguró en el séptimo piso de Sarmiento 310, un espacio pensado y diseñado para todos nuestros colaboradores, con el fin de compartir diferentes momentos, ya sean de relajación, esparcimiento o reuniones de trabajo, ya que el mismo cuenta con un auditorio alternativo con capacidad para cincuenta personas.

En el mes de Junio se habilitaron nuevas salas de reuniones, y se reacondicionaron otras existentes, equipándolas con toda la tecnología necesaria para tal fin, disponiendo de una totalidad de once salas. También se implementó un sistema de administración de reservas de las mismas denominado “Robin”, el cual permitió una mayor agilidad y aprovechamiento del tiempo.

En el mes de Septiembre y con el fin de atender a temas de espacios y comodidad de nuestros colaboradores, se amplió el comedor de planta baja de Sarmiento 310, donde decenas de colaboradores todos los días gozan de un espacio de encuentro para poder almorzar.

Transformación Digital y Automatización

En el mes de Julio, se comenzó a enrolar a todos los equipos de trabajo con el fin de que cada colabora del Banco obtenga su “Firma Digital”.

En el mes de Octubre se llevó a cabo el lanzamiento de una plataforma con el fin de optimizar y digitalizar el proceso de registro de licencias en general.

- Financial Subjects
- Technological Topics
- Comprehensive program on Capital Market
- Risk Management (technology and operational)
- Audit
- Foreign Trade
- Virtualization
- Prevention of money laundering

“Home Office”

The “Home Office” policy was expanded, in order to continue extending it to more terminal-end-users throughout the following year. At present, the following management departments already enjoy this modality:

Systems and Technology:	42 employees
Projects and Information Security:	17 employees
Total	59 employees

During year 2020 we will continue expanding the implementation of this policy to more management departments.

Modernization and expansion of the working environment

During the month of April, the Human Resources management inaugurated their new offices; they were designed with an open and dynamic concept in order to provide staff and visitors a better service.

During the month of May, the seventh floor of the headquarters in Sarmiento 310 was inaugurated, this area was planned and designed for all our employees to share leisure time, and hold work meetings in its new auditorium with a capacity for 50 participants.

During the month of June we inaugurated new meeting rooms, and reconditioned the existing ones by equipping them with the necessary technology, we now have eleven meeting rooms. A new reservation management system named “Robin” was set up to organize meeting rooms’ schedules, this allowed greater agility and use of time.

In the month of September, in order to address space and comfort topics in our staffs best interest, the dining room on the ground floor of the Sarmiento 310 headquarters was expanded, this is a meeting point where scores of employees gather for lunch every day.

Digital transformation and Automation

In the month of July, we began to enroll all working teams so each one of the Bank’s employees could have their “Digital Signature” uploaded.

In the month of October we launched a new platform for the optimization and digitalization for overall license registration.



En el mes de Diciembre, se puso en producción la plataforma “Humanage”. A través de ésta cada colaborador accede a su legajo personal en forma digital, más seguro, más ágil, sin papeles, optimizando espacio de guardado y costos, y protegiendo el medio ambiente.

Gestión de Clima Organizacional

Dando continuidad al camino iniciado en 2017, el Banco ha vuelto a consultar a sus colaboradores acerca de los distintos aspectos que definen su ambiente laboral. En aquella oportunidad, se obtuvo valiosa información la cual fue cuidadosamente procesada y evaluada, permitiendo a cada gerencia diseñar su propio plan de acción con vistas a mejorar los aspectos observados por nuestra gente. Luego de transcurridos casi dos años de aquella experiencia, se consideró oportuno repetir la misma, con el fin de poder evaluar la eficacia de los cursos de acción encarados. Los resultados fueron satisfactorios: se registró una mayor participación y una excelente tasa de respuestas, creciendo de esta manera en un 14.28 % el promedio de confianza, y en un 17.85 % la percepción general.

Esta segunda experiencia fue muy enriquecedora ya que aportó abundante información, que permitirá realizar mediciones comparativas con el fin de seguir mejorando. Durante el año en curso y en base a los resultados obtenidos se continuará trabajando en equipo, con el fin de profundizar y avanzar en las cinco dimensiones de la encuesta: Credibilidad, Respeto, Imparcialidad, Orgullo y Camaradería.

Desde ya y como siempre nos sentimos muy orgullosos de la participación y compromiso de nuestra gente.

En el mes de Noviembre, comenzamos a trabajar en una nueva iniciativa, la creación de un “Protocolo de Asistencia a Víctimas de Violencia de Género”, el cual estará finalizado y en marcha durante los primeros meses del año 2020.

In the month of December, the “Humanage platform was rolled out. Through the above mentioned platform staff can access their personal records digitally, in a safer and smoother way, avoiding paper use, optimizing storage and costs, and protecting the environment.

Organizational Environment Management

Providing continuity to the path introduced in 2017, the Bank has once again asked for employee's opinion on different aspects that define their working environment. On that occasion, we obtained valuable information that was processed carefully and assessed, enabling each management to design their own action plan, in order to improve the aspects observed by our staff. After nearly two years of this first experience, we considered appropriate to repeat it, in order to assess the effectiveness of the adopted course of action. Results were highly satisfactory: a higher participation was recorded and an excellent response rate, 14.28% in confidence and 17.85% in overall comprehension.

This second experience was very enriching due to the volume of information received; this will allow us to make comparative measurements to continue improving. In the course of the year and based on results obtained we will continue working in teams, to deepen and improve in all five dimensions concerning the survey: Credibility, Respect, Impartiality, Pride and team work.

As always and as usual we feel very proud of our staffs' participation and commitment.

In the month of November, we started working on a new initiative, the creation of a “Protocol to assist gender violence victims”, which will be completed and operational during the first months of the year 2020.



RESPONSABILIDAD SOCIAL EMPRESARIAL

El Banco llevó a cabo durante 2019, una intensa actividad en esta materia cuyos aspectos más salientes se resumen a continuación:

Respeto al Medio Ambiente

Banco de Valores, tanto en forma interna como en todos sus grupos de interés, promueve la aplicación del sentido de la responsabilidad y de la ética, que incluye un firme compromiso con las generaciones futuras a través de la prevención de la contaminación, la conservación del medio ambiente y el ahorro energético y de los recursos naturales.

Utiliza los recursos de manera racional para reducir la huella ambiental, mediante el control de los mismos, minimizando los consumos de agua, papel y energía, reduciendo la generación de residuos y favoreciendo su reciclado, a través de la implementación de buenas prácticas medioambientales y energéticas. Entre ellas podemos citar:

- a) Programa de reciclado de pilas.
- b) Programa de reciclado de papel.
- c) Programa de reciclado de tapitas de plástico.
- d) Programa de reciclado de residuos.
- e) Programa de reciclado de llaves.
- f) Programa de control de impresiones.
- g) Programa de no utilización de vasos de plástico

Sociedad

El Banco está comprometido con la Sociedad en la que desarrolla sus actividades, llevando a cabo acciones que promuevan la inclusión y la participación, buscando contribuir a la mejora de la calidad de vida de las personas con las que interactúa.

Para ello, Banco de Valores se encuentra en estrecha relación con las siguientes instituciones y organizaciones públicas y privadas, con las que desarrolla proyectos y actividades con un fin social:

- COAS Cooperadora de acción social
- Fundación Dr. Juan Antonio Fernandez
- Asociación Civil Maria del Rosario de San Nicolas
- PROTEGE TU CORAZON
- Fundaleu
- Sanatorio Mater Dei
- Asociación Civil La Merced Vida Asociación Conciencia
- ONG Junior Achievement Argentina
- Mutual del Banco de Valores S.A
- Fundación Cimientos
- Fundación Libertad
- Fundación GASEB
- CUI.D.AR Asociación para el Cuidado de la Diabetes Argentina
- Universidad Di Tella
- Asociación Civil Protege tu Corazón

CORPORATE SOCIAL RESPONSABILITY

The Bank carried out during 2019 an intense activity in this regard, the highlights are summarized below:

Respect for the Environment

Banco de Valores, both internally as well as in all its groups of interest, promotes corporate responsibility and ethics, together with a strong commitment to future generations through pollution prevention, conservation of the environment as well as energy savings and the preservation of natural resources.

Rational use of resources to reduce the environmental footprint, implementing controls, minimizing water, paper and energy consumption, reducing waste generation and encouraging recycling, by implementing good environmental and energy practices. Among them we can name:

- a) Battery recycling program.
- b) Paper recycling program.
- c) Plastic caps recycling program.
- d) Waste Recycling Program.
- e) Keys recycling Program.
- f) Printing Control Program
- g) Non-use of plastic cups Program

Civil Society

The Bank is closely engaged with the Society in which it operates, carrying out necessary actions to promote inclusion and participation, seeking to contribute to improve the life quality of people with whom the bank interacts.

In this regard, Banco de Valores is in close relationship with the following public institutions and organizations, developing projects and activities with social purposes:

- COAS Social action cooperative
- Fundación Dr. Juan Antonio Fernandez
- Asociación Civil Maria del Rosario de San Nicolas
- PROTEGE TU CORAZON (Protect Your Heart)
- Fundaleu
- Sanatorio Mater Dei
- Civil Association La Merced Vida Asociación Conciencia
- ONG Junior Achievement Argentina
- Mutual del Banco de Valores S.A (B. de Valores Internal Benefit Soc.)
- Fundación Cimientos
- Fundación Libertad
- Fundación GASEB
- CUI.D.AR Asociación para el Cuidado de la Diabetes Argentina
- Universidad Di Tella (Diabetes care association)
- Asociación Civil Protege tu Corazón



Acciones Externas

De la intensa actividad mantenida durante el ejercicio, es importante resaltar los siguientes logros:

Caritas –Parroquia Natividad de Maria Santísima de Barracas, con la participación de siete voluntarios que donaron cinco horas de trabajo, se llevó a cabo una visita a la Iglesia. Independientemente de la donación de alimentos no perecederos que se viene realizando mensualmente, en esta oportunidad se hizo entrega también una computadora completa con conexión Wi-Fi y ropa donada por los empleados del Banco y equipos de secado de ropa.

Techo (Un techo para Argentina A.C): con la participación de trece voluntarios que donaron veinte horas de trabajo, se construyó la segunda vivienda, ubicada en la localidad de Rafael Castillo – Partido de La Matanza, haciendo posible el sueño de la vivienda propia a una familia carenciada.

Fundación Sí: Compartiendo la visión de esta ONG sobre la necesidad de abordar los problemas complejos de nuestras comunidades a través del concurso de un gran número de personas dispuestas a trabajar juntos para resolverlos, el equipo de voluntariado del Banco de Valores compartió durante el año jornadas solidarias guiadas a atender estas cuestiones. En ellas, se fabricaron útiles escolares, se pintaron sillas y mesas para jardines de infantes, y se realizó un taller de fabricación de pastas, con la participación de un importante número de voluntarios que donaron para tal fin 9 horas de trabajo.

Escuela Obispo Zapata – Paso de los Andes S/N- Pozo de los Algarrobos – Cauce – San Juan: este año se donó una PC, con el fin de ayudar a un alumno del colegio con capacidades diferentes.

Escuela n°100 – González Catán – Distrito La Matanza: este año con la participación de ocho voluntarios que contribuyeron con cinco horas de trabajo, se hizo entrega de una cantidad importante de mobiliarios, compuesta por sillones, sillas para el cuerpo docente, muebles de archivo y de guardado.

Escuela N° 4740 – “Ernesto Rodríguez Pérez” – Paraje San Martín – Chicoana – Salta: este año se donaron alimentos para atender las necesidades de los niños que almuerzan en el colegio (Leche en Polvo, harina, aceite, Azúcar, etc.).

Escuela N° 4353 – Paraje La Zanja – Chicoana – Salta: se donaron alimentos para atender las necesidades de los niños que almuerzan en el colegio (Leche en Polvo, harina, aceite, Azúcar, etc.).

Tu Cuadrado Abrega (your small square gives warmth): este año el Banco se unió a esta campaña que consiste en tejer cuadraditos de 20*20 de lana, para luego unirlos y conformar así frazadas para su entrega posterior a las ONG que están permanentemente atendiendo a gente en situación de calle. De esta actividad participaron durante todo el año once voluntarios.

Comedor Los Piletos - Villa Soldati - de Margarita Barrientos: con la participación de nueve voluntarios que donaron cinco horas de trabajo,

External actions.

As a result of the intense activities throughout this fiscal year, we must highlight the following achievements:

Caritas –Parroquia Natividad de Maria Santísima de Barracas, seven volunteers participated donating five hours of work, this was carried out at a Church. Regardless of the non-perishable food donations that have been carried out on a monthly basis, on this occasion we also delivered a computer with Wi-Fi connection, clothes donated by Bank employees and laundry machine dryers.

Techo (Un Techo para Argentina A.C): 13 volunteers participated donating 20 hours of work, they built the second home, located in the town of Rafael Castillo - La Matanza, making the homeownership dream come true for low income family.

Fundación Sí: Sharing the NGOs vision on the need to address the complex problems of our communities, gathering a large number of people willing to work together, the Banco de Valores volunteering team shared solidarity days throughout the year to address these issues. On these days a large group of volunteers donated 9 hours of work during which they manufactured school supplies, painted kindergarten chairs and tables and held a pasta preparation workshop.

Escuela Obispo Zapata - Paso de los Andes S/N- Pozo de los Algarrobos - Cauce - San Juan: This year a personal computer was donated in order to help a school student with different abilities (special needs).

Escuela n°100 – González Catán – Distrito La Matanza: This year eight volunteers contributed by donating 5 hours of work, a significant amount of furnishing was delivered, couches, chairs for teachers, file cabinets and storage.

Escuela N° 4740 – “Ernesto Rodríguez Pérez” – Paraje San Martín – Chicoana – Salta: We donated food to meet the needs of the children that have lunch at school (powdered milk, flour, oil, sugar, etc.)

Escuela N° 4353 - Paraje La Zanja - Chicoana - Salta: We donated food to meet the needs of children who have lunch at school (powdered milk, flour, oil, sugar, etc.)

Tu Cuadrado Abrega (your small square gives warmth): This year the Bank joined this campaign that consists in knitting small 20 by 20cm woolen squares, that are then sewed together into blankets and then delivered to NGOs that are permanently taking care of people that live on the streets. Eleven volunteers actively collaborated with this initiative throughout the year.

Comedor Los Piletos - Villa Soldati - de Margarita Barrientos: Nine Volunteers participated donating 5 work hours, they visited a Soup

se llevó a cabo una visita al comedor a efectos de hacer entrega de los 1.422 kilos de mercadería no perecedera que se lograron reunir a través de una campaña interna que contó con la colaboración de la Dirección del Banco.

También se canalizaron donaciones a través de las siguientes instituciones:

- Fundación Camino a Jericó
- Bolsa de Comercio de Bahía Blanca
- Asociación para el cuidado de la diabetes Argentina
- Obispado de San Isidro
- Fundación Universidad de San Andrés

Invitamos a los lectores a visitar la página web del Banco donde en el siguiente link, <http://bancodevalores.com/responsabilidad-social-corporativa/>, encontrarán el Reporte de Responsabilidad social Corporativa de nuestra entidad, en el que hallarán más información sobre las actividades descriptas como así también sobre otras no menos interesantes desarrolladas durante 2019.

RESULTADOS

El resultado alcanzado en el ejercicio ascendió a \$ 1.946 millones. Esta cifra superó en \$ 1.017,3 millones (110%) a la registrada en el ejercicio anterior. A continuación se describen las principales causas generadoras de dicha variación:

• **Resultado neto por intereses:** el incremento fue de \$1.533 millones, correspondiéndole a los intereses cobrados un aumento de \$2.699 millones y a los pagados, una suba de \$1.166 millones. El alto nivel de las tasas de interés sostenido por el B.C.R.A. en función de su política monetaria y el incremento de los volúmenes promedio de depósitos del Banco fueron las causas principales de estos incrementos. A raíz del mantenimiento de su ya característica política de liquidez, nuestra entidad ha podido capitalizar dicha situación incrementando sustancialmente sus ingresos financieros netos. Los rubros más destacados de estos ingresos fueron los intereses por Títulos Públicos, que representaron el 58%, y los provenientes de Pases Activos con el B.C.R.A. con un 23%.

Del total de los egresos el 94% correspondió a los pagados por depósitos y el 4% restante se debió a intereses por operaciones de pase.

• **Resultado neto por comisiones:** se incrementó en \$ 5,8 millones. Las comisiones cobradas aumentaron \$30,7 millones mientras que las pagadas lo hicieron en \$24,9 millones. Del total registrado en este rubro, el 94% corresponde a las retribuciones provenientes de nuestro rol de fiduciario de fideicomisos financieros. Las devengadas por el servicio de depositarios de fondos comunes de inversión, están incluidas en el rubro que analizaremos a continuación, en función del ordenamiento contable establecido por el B.C.R.A. con motivo de la emisión de los estados financieros según normas NIIF.

Kitchen to deliver 1,422 Kilos of non-perishable goods mustered through an internal campaign held in the Bank with the participation of the Bank's Board of Directors.

Donations were channeled for the following institutions:

- *Fundación Camino a Jericó*
- *Bolsa de Comercio de Bahía Blanca*
- *Asociación para el cuidado de la diabetes Argentina*
- *Obispado de San Isidro*
- *Fundación Universidad de San Andrés*

Readers are invited to visit the bank's website through the following link, <http://bancodevalores.com/responsabilidad-social-corporativa/>, you will find our organization's corporate social responsibility report, in which you will find more information on the activities described as well as other interesting activities developed during 2019.

INCOME

The Income achieved on this fiscal year amounted to ARS1,946 million. This figure is an increase of ARS 1,017.3 million (110%) over the level registered the previous year. Below we describe the main causes generating such variations:

• **Net Interest Income:** *accrued a ARS 1,533 million increase, with a corresponding increase of ARS 2,699 million on interests collected and ARS 1,166 on interests paid. The high level of interest rates sustained by the BCRA (Argentine Central Bank) based on its monetary policy and the increase in the average volume of the Bank's deposits were the main cause for such surge. As a result and continuing its usual liquidity policy, our institution was able to capitalize on this situation substantially increasing our net financial income. The most outstanding items were interest on government securities, which account for 58%, and asset swaps with 23%.*

Of the total disbursements, 94% were those paid for deposits and the remaining 4% was due to interests on swap transactions.

• **Net Commissions Income:** *There was a ARS 5.8 million increase. Commissions collected escalated to ARS 30.7 million, whilst commissions paid rose to ARS 24.9 million. From the total registered for this item, 94% correspond to earnings for our trustee role. Those accrued as investment fund custodians are included in the item we will analyze below, based on the accounting system the BCRA established for the issuance of the financial statements in compliance with IFRS standards.*



• **Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera:** por este concepto, se generó un mayor resultado positivo respecto del ejercicio anterior, de \$ 45,2 millones. Cabe destacar que este rubro tiene una incidencia acotada debido a los límites establecidos por el B.C.R.A. para la tenencia de activos netos en moneda extranjera (Posición Global Neta en Moneda Extranjera) que impiden el mantenimiento de posiciones positivas superiores al 4% de la responsabilidad patrimonial computable de cada entidad.

• **Otros Ingresos Operativos:** este rubro registró un aumento de \$88,4 millones que está originado en la diferencia positiva de \$ 80,7 millones (43% de incremento) en las comisiones cobradas por nuestro servicio de depositarios de fondos comunes de inversión.

• **Beneficios al Personal:** Este rubro registró un aumento de \$290,2 millones y contabiliza las retribuciones al personal y sus conceptos relacionados. Las remuneraciones y cargas sociales son su principal componente, representando el 65% del rubro. Estos dos conceptos registraron un incremento del 54,8% respecto del ejercicio previo que está en línea con el impacto en resultados generado por los aumentos salariales escalonados que se fueron acordando en las reuniones paritarias.

• **Gastos de Administración:** sufrió un aumento de \$ 212 millones. Este rubro totaliza el resto de los gastos incurridos durante el ejercicio vinculados a la administración del Banco. Sus conceptos más representativos son:

- Servicios administrativos contratados: representa el 27% del rubro, con un crecimiento de \$ 48,9 millones (76,8%). Su componente más destacado es el gasto en tecnología informática, que incluye el servicio de mantenimiento de sistemas contratados a terceros más los derivados de la consultoría en proyectos de seguridad de la información y tecnología de sistemas. Por la naturaleza de estas erogaciones, sus respectivos contratos se encuentran mayormente nominados en dólares, razón que explica gran parte de su crecimiento.

- Honorario a Directores y Síndicos: explica el 22% del rubro y su variación positiva fue de \$ 86,8 millones. Al respecto es importante aclarar que de dicha variación, \$ 27,9 millones corresponden al importe aprobado por la Asamblea Ordinaria celebrada el 15/3/2019 como remuneración por el ejercicio anterior (\$ 32,7 millones), neto de la provisión existente al 31/12/2018.

- Impuestos: representa el 18% del rubro y registra el impuesto a los débitos y créditos sobre los pagos del Banco vinculados a su administración y la porción del crédito fiscal no computable por aplicación de la proporción entre ingresos gravados y exentos. Su incremento interanual fue de \$23,1 millones (43%), razonable dentro del proceso inflacionario que sufre el país.

- Otros honorarios: significa el 10% del rubro. En el año las erogaciones por este concepto fueron \$23,9 millones superiores a las del año previo y está compuesto por los honorarios abonados por los servicios de auditoría externa, asesoría legal, asesoría impositiva, calificadoras de riesgo y otros honorarios abonados a profesionales por proyectos puntuales. Este último concepto representó en el ejercicio, el 46% los gastos imputados a este subrubro.

• **Difference on Gold and Foreign Currency Quotes:** On this item, the positive result was greater than the previous year, amounting to ARS 45.2 million. It should be noted that this item has a limited impact due to the limits set by the BCRA for net foreign assets holdings (Net Foreign Exchange Position) that prevent the holding of positive positions in excess of 4% of the net assets of each institution.

• **Other Operating Revenues:** This item recorded an ARS 88.4 million increase, which is a result of ARS 80.7 million positive difference (43% increase) in commissions collected from our investment fund custodian services.

• **Staff Benefits:** This item recorded a ARS 290.2 million increase and accounts for staff remuneration and other related concepts. The remunerations and social contributions are the main components, representing 65% of this item. Both these items recorded a 54.8% increase vis-a-vis the previous exercise, this in line with the impact on the results that were caused by staggered increase in remunerations agreed upon by the trade unions.

• **Administrative Expenses:** Increased ARS 212 million. This item represents the rest of the expenditures incurred during the fiscal year and associated to the Bank's administration. The most representative expenses are:

- Contracted administrative services: these represent 27% of the item, with a ARS 48.9 million growth (76.8%). The most representative expense is information technology, this includes outsourced maintenance services and consulting on information security and system technology projects. Due to the nature of these expenditures, the corresponding contracts are mostly dollar denominated, which explains the growth.

- Fees for Directors and Trustees: accounting for 22% of this item and its ARS 86.8 million positive variation. In this regard it is important to clarify that in this variation ARS 27.9 million correspond to the amount approved by the Ordinary Shareholders Meeting held on 03/15/2019 as the compensation for the previous fiscal year, net of the existing 12/31/2018 provision.

- Taxes: representing 18% of the item, it records the tax on debits and credits on Bank's payments in relation to administration and non-deductible tax credit calculating the proportion between taxable and exempt revenue. The year-on-year increase was ARS 23.1 million (43%), due to the country's current inflationary process.

- Other fees: represent 10% of the item. During this year outlays for this concept were ARS 23.9 million higher than in the previous year and consist of fees for external auditing services, legal advice, tax advice, Rating agencies and other fees paid to professionals for specific projects. During this fiscal year the latter represented 46% of the expenditures charged in this sub item.

• **Otros Gastos Operativos:** fueron mayores en \$ 48.1 millones. Sus conceptos más representativos, medidos por su participación en el total del rubro, fueron: el aporte al Fondo de Garantía de los Depósitos (28%) y el Impuesto a los Ingresos Brutos (68%).

• **Impuesto a las Ganancias:** fue mayor al registrado el año previo, en \$99,5 millones (25,1%). Sin embargo, se observa que este incremento no resultó proporcional al que mostraron los resultados. Ello obedece a que en 2019 se superó el límite de inflación acumulada previsto en la Ley de Impuesto a las Ganancias que resulta determinante para la aplicación del ajuste por inflación impositivo. En consecuencia, se realizó el procedimiento previsto en la legislación vigente el cual dio como resultado una reducción de \$ 231,8 millones en el cargo a resultados por este impuesto. Conforme lo establece dicha legislación, el efecto financiero se diferirá en seis ejercicios. El importe que se trasladará a ejercicios futuros, está incluido en el saldo del rubro "Activo por Impuesto a las Ganancias diferido" del Estado de Situación financiera, junto al efecto de las diferencias temporarias de otros ingresos y gastos.

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

• **Other Operating Expenses:** these were ARS 48.1 million higher. The most representative items, as measured by their share of the total, were: contributions to the Deposits Guarantee Fund (28%) and Gross Revenue Tax (68%).

• **Income Tax:** was higher than the previous year, by ARS 99.5 million (25.1%). However, it is noted that this increase was not proportional to the increase observed in the results. This is due to the fact that in 2019 the cumulative inflation provision was higher than that provided in the Income Tax Law, which is decisive for the implementation of tax inflation adjustments. They reflect the procedure as provided in the existing laws, resulting in a ARS 231.8 million reduction charged against earnings for this tax. Pursuant to legislation, the financial effect will be deferred to the six following accounting periods. The amount to be deferred in future accounting periods is included in the item "deferred income tax asset" in the financial statement, next to the effect of the differences resulting from other income and expenses.

Finally, the following chart shows the indicators selected to describe and compare the institutions situation in areas such as asset quality, liquidity position, efficiency, solvency and profitability:

Indicador Indicator	Información B.C.R.A. Noviembre 2019 Information from the Central Bank BCRA November 2019		BANCO DE VALORES BANCO DE VALORES	
	Bcos Privados Private banks	Sistema System	Dic-18 Dec-18	Dic-19 Dec-19
Previsión / Cartera irregular Prevision / Irregular Portfolio	111,40% 111.40%	94,11% 94.11%	159,05% 159.05%	503,49% 503.49%
Activos líquidos/Depósitos (*) Liquid Assets/Deposits (*)	62,96% 62.96%	52,54% 52.54%	100,66% 100.66%	105,44% 105.44%
Gastos de Adm. / Activos Cost of Adm. / Assets	7,41% 7.41%	6,93% 6.93%	4,59% 4.59%	3,82% 3.82%
Gastos de Adm. / Ingresos Totales Administration Costs / Total Income	42,68% 42.68%	48,22% 48.22%	34,91% 34.91%	33,51% 33.51%
Ingresos por Servicios / Gastos de Adm. Revenue from services / Adm. Costs	32,27% 32.27%	27,05% 27.05%	45,25% 45.25%	32,85% 32.85%
Apalancamiento (PN/Activos Netos) Leverage (Net Worth/Net Assets)	12,60% 12.60%	11,64% 11.64%	8,55% 8.55%	7,27% 7.27%
ROE ROE	60,78% 60.78%	47,86% 47.86%	73,07% 73.07%	88,71% 88.71%
Dotación de personal Staffing	* *	* *	268 268	267 267

(*) Considerando como activos líquidos disponibilidades, operaciones de pase con B.C.R.A. y títulos emitidos por el Ente Rector
(* Considering liquid assets as cash, swap transactions with BCRA and securities issued by the Governing Body



El Banco mantiene elevados índices de cobertura de su cartera irregular por valores que quintuplican a los registrados por los agrupamientos comparados. Por otra parte, el total de dicha cartera representaba la cierre de ejercicio, sólo el 0,93% de su total de préstamos al sector no financiero.

Su liquidez, medida conforme al ratio de liquidez inmediata publicado por el B.C.R.A., continúa mostrando valores significativamente superiores a los que se observan en el mercado y aún mejores que los alcanzados al cierre del ejercicio anterior.

Los indicadores de eficiencia, que relacionan el total de gastos de administración con activos y con el total de ingresos, continúan en niveles que comparan favorablemente con el mercado. Es importante recordar, respecto del primero de los citados índices, que por su metodología de cálculo no alcanza a medir en su totalidad el nivel de eficiencia con que Banco de Valores administra los activos a su cargo. Para ello, baste tener presente que el indicador sólo considera los activos dentro de balance mientras que aquellos anotados fuera de su balance (patrimonios de fideicomisos y fondos comunes de inversión) representan más de 8 veces a los registrados en cuentas patrimoniales.

La rentabilidad del Banco superó nuevamente, tanto en valores absolutos como relativos, el excelente nivel alcanzado el año previo. Medida por la relación de sus utilidades con el patrimonio neto promedio (ROE), volvió a ubicarse entre las entidades de mayor rentabilidad del sistema. Tal como lo anticipáramos al resumir la gestión del Banco, conforme a los cálculos extracontables no auditados realizados por nuestra entidad, el ROE del ejercicio 2019 a moneda constante rondaría un valor del 50%. Cabe recordar que el ajuste por inflación de los estados financieros de las entidades financieras comenzará a tener vigencia a partir de los estados intermedios al 31/3/2020.

En cuanto al índice de apalancamiento, se observa una caída en la relación entre su patrimonio y el total del activo, pero ello obedece al brusco incremento de sus depósitos en dólares que, como contrapartida, engrosan su activo al encontrarse depositados en su cuenta corriente en el B.C.R.A. En consecuencia, la disminución en dicho índice no implica una debilidad en su estructura patrimonial.

Por último, cabe destacar que las operaciones con partes relacionadas no tuvieron durante el ejercicio, un efecto significativo sobre la situación patrimonial, financiera y/o de resultados de nuestra entidad. En Nota a los Estados Financieros número 9. Partes relacionadas del ejercicio en análisis, se expone información detallada sobre este tipo de operaciones.

The Bank maintains high coverage rates for its irregular portfolio, five times greater than those registered in other compared groups. On the other hand, the total portfolio represented only 0.93% of the total loans within the non-financial sector.

Its liquidity position, measured in accordance with the immediate liquidity ratio published by the BCRA, remains at higher levels than those observed in the market and better than the the results obtained in the previous fiscal year.

Efficiency indicators, that connect the total administration outlays with the assets and the total income, continue at levels that compare favorably with the market. It is important to note, in relation to the first index mentioned, that due to the calculation methodology used this is insufficient to measure the total efficiency level in which Banco de Valores manages the assets they administrate. To do so, we must keep in mind that the indicator only takes into account assets within the balance sheet and that those off-balance-sheet (trust equities, investment funds) represent more than 8 times those recorded in the financial statement.

The Bank's profitability once again exceeded both in absolute and relative values the excellent level accomplished in the previous year. Based on the net income to average net worth ratio (ROE), we are once again among the most profitable institutions in the system. As we anticipated in our Bank's management summary, according to the unaudited off-balance-sheet calculations carried out by our institution, the ROE for the 2019 financial year in constant currency would be approximately 50%. We must note that the financial statements adjusted for inflation for financial institutions come into effect as from the quarter ending 3/31/2020.

In terms of the leverage ratio, we observe a drop in the relationship between total equity and total assets, but this is due to the sharp increase in their dollar denominated deposits, that as a trade-off thicken the total assets as they are deposited in a checking account in the BCRA central Bank. As a result, the index's decline does not imply a weakness in its financial structure.

Finally, it is worth stressing that the transactions with affiliates did not have a significant effect on the net asset, financial or profit and loss situation for our institution. In the Financial Statement note number 9. Affiliates for the current period are set out, presenting detailed information on these transactions.

CAPITAL Y RESERVAS

El capital social asciende a \$75.000.000 compuesto por 75.000.000 de acciones ordinarias de VN \$1 y un voto por acción.

Las reservas de utilidades ascienden a \$1.363.426.574,59 compuestas por la Reserva Legal de \$537.695.042,89 y las Reservas Normativas y Facultativas de \$825.731.531,70.

Finalmente, el Patrimonio Neto al 31 de diciembre de 2019 ascendió a \$3.384.438.142,23, superior al regulatorio cuyo cálculo arroja un valor de \$522.572.000,-.

ELECCIÓN DE AUTORIDADES

Corresponde a los Señores Accionistas:

- Designar dos Directores Titulares por vencimiento del plazo para el ejercicio de las funciones de los señores Sebastián Salaber y Norberto D.A. Mathys y un Director Suplente por vencimiento del plazo de las funciones del señor Alberto Hugo Ubertone.
- Designar tres Síndicos Titulares por vencimiento del plazo para el ejercicio de las funciones de los señores Rubén Segal, Carlos Javier Piazza y Alberto Federico Citati y de tres Síndicos Suplentes por el vencimiento del plazo de las funciones de los señores Alejandro Almarza y Rafael Carlos Monsegur y por la renuncia presentada a su cargo por el Sr. Gabriel Toia.

CAPITAL AND RESERVES

The capital amounts to ARS 75,000,000 consisting of 75,000,000 worth in ordinary shares of a face value of ARS 1 and one vote per share.

Retained earnings amount to ARS1,363,426,574.59, and are composed by the Legal Reserve of ARS 537,695,042.89 and the Statutory and Optional reserves of ARS 825,731,531.70.

Finally, the Shareholders Equity for the year ended December 31, 2019 amounted to ARS 3,384,438,142.23, which exceeded the capital requirement of ARS 522,572,000.

ELECTION OF OFFICERS

Related to Shareholders:

- Appoint two Regular Directors due to the expiration of Mr. Sebastian Salaber's and Norberto D.A. Mathys's term of office and appoint one Alternate Director due to the expiration of Mr. Alberto Hugo Ubertone's term of office.
- Appoint three statutory auditors due to the expiration of Ruben Segal's, Carlos Javier Piazza's and Alberto Federico Citati's term of office and appoint three Alternate Auditors, due to expiration of Alejandro Almarza's and Rafael Carlos Monsegur's term of office and to fill the vacancy due to Mr. Gabriel Toia's resignation.





DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES

Conforme lo establece la normativa vigente, hemos practicado el cálculo de los resultados respecto de los cuales corresponde decidir a la Asamblea General Ordinaria. Creemos oportuno aclarar que el B.C.R.A. emitió el 30/8/2019 la Comunicación "A" 6768 mediante la cual restableció la obligación de contar con la previa autorización de esa Institución para proceder a la distribución de resultados. En dicha norma aclaró que a tal fin se tomará en cuenta, entre otros elementos, los potenciales efectos en la entidad solicitante, de la aplicación de las normas NIIF respecto del deterioro de valor de los activos financieros como así también del ajuste por exposición a la inflación de sus estados financieros. Asimismo, informamos que nuestro Banco, a la fecha de emisión de esta Memoria, no se encuentra alcanzado por otro tipo de limitaciones a la distribución de utilidades previstas en las normas del B.C.R.A. aplicables en la materia.

A continuación se expone el Proyecto de Distribución de Utilidades que fue elaborado conforme a la política del Banco, respecto del cual corresponde decidir a la Asamblea, ad referendum de la aludida autorización del B.C.R.A.:

	cifras en pesos
Resultado del Ejercicio 2019	1.946.011.567,64
Resultados distribuibles de ejercicios anteriores	-
Total resultados pendientes de distribución	1.946.011.567,64
a Reserva Legal	389.202.313,53
a Dividendo en Efectivo	973.000.000
a Reserva Facultativa	583.809.254,11

DISTRIBUTION OF EARNINGS

In accordance with applicable regulations, we have calculated the income that must be decided upon by the Ordinary General Meeting. We believe it timely to clarify that the BCRA issued on 8/30/2019 Communication "A" 6768 by which that institution must grant prior-authorization to proceed with the profit distribution. This regulation clarifies that it will take into account, among other elements, the potential effects on the requesting institution, the implementation of IFRS standards in regard of the value deterioration of financial assets as well as inflation adjustments to its financial statements. Also, please be advised that our Bank, at the date of issuance of this Financial Statement, does not meet any other limitation regarding profit distribution provided within the BCRA regulations for this matter.

The chart below shows the Earning Distribution Draft prepared in accordance with the Bank's policy, on which the Shareholders meeting must decide, ad referendum of the aforementioned BCRA authorization.

	amounts in pesos
Income for Fiscal Year 2019	1,946,011,567.64
Distributable income from previous year	-
Total income pending distribution	1,946,011,567.64
to Statutory Reserve	389,202,313.53
to Cash Dividends	973,000,000
to Optional Reserves	583,809,254.11

AGRADECIMIENTOS

Hacemos propicia esta oportunidad para reiterar nuestro reconocimiento a los empleados del Banco por el alto nivel de eficiencia y compromiso demostrado en el desarrollo de sus tareas. Agradecemos también a los directivos y funcionarios del Banco Central de la República Argentina, de la Comisión Nacional de Valores, de las instituciones que conforman el grupo Bolsas y Mercados Argentinos, auditores externos y asesores legales por su constante colaboración. Expresamos muy especialmente nuestro reconocimiento a los agentes miembros del BYMA por su confianza y permanente apoyo, elementos imprescindibles para el éxito de nuestra gestión.

ACKNOWLEDGMENTS

We take this opportunity to reiterate our gratitude to the Bank's employees for their great efficiency and commitment in the execution of their tasks. We also wish to thank the Board of Directors and officials from the BCRA, the Comisión Nacional de Valores, and the institutions that make up the Bolsas y Mercados Argentinos (BYMA Stock Market), external auditors and legal advisors for their continuous collaboration. We also wish to acknowledge the member agents of the Bolsas y mercados Argentinos (BYMA) for their permanent support and trust, essential elements for the success of our management.

EL DIRECTORIO

THE BOARD OF DIRECTORS





ESTADOS FINANCIEROS

por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019

junto con los Informes de los Auditores Independientes y de la Comisión Fiscalizadora



ÍNDICE

Carátula	54
Estado de Situación Financiera	55
Estado de Resultados	57
Estado de Otros Resultados Integrales	58
Estado de Cambios en el Patrimonio	59
Estado de Flujos de Efectivo	60
Notas a los Estados Financieros	62
Anexos a los Estados Financieros	119
Informe de los Auditores Independientes	142
Informe de la Comisión Fiscalizadora	144

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 2019

Fecha de cierre

31 de diciembre de 2019

Cantidad y características de las acciones

En Miles

Suscripto

Integrado

75.000 acciones ordinarias escriturales de VN
\$ 1.000 y de un voto cada una

75.000

75.000

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA

 Al 31 de diciembre de 2019 y 2018
 (cifras expresadas en miles de pesos)

ACTIVO	Anexos / Notas	31/12/19	31/12/18
Efectivo y Depósitos en Bancos		20.385.717	12.337.371
Efectivo		759.541	230.937
Entidades financieras y corresponsales		19.626.176	12.106.434
B.C.R.A.		19.574.364	11.974.921
Otras del país y del exterior		51.812	131.513
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados	A	20.398	43.882
Instrumentos derivados	8	-	36.050
Operaciones de pase	3	9.684.911	116.581
Otros activos financieros	10	17.804	20.484
Préstamos y otras financiaciones	By C	355.039	433.695
B.C.R.A.		-	69
Otras Entidades financieras		-	52.627
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior		355.039	380.999
Otros Títulos de Deuda	A	891.395	6.044.573
Activos financieros entregados en garantía	4	1.168.350	951.184
Activos por impuestos a las ganancias corriente		270.160	145.578
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio	A	5.581	9.725
Propiedad, planta y equipo	11 / F	167.103	153.345
Activos intangibles	12 / G	23.674	14.596
Activos por impuesto a las ganancias diferido	19	78.221	-
Otros activos no financieros	13	33.997	15.444
TOTAL ACTIVO		33.102.350	20.322.508

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA (Cont.)

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018
(cifras expresadas en miles de pesos)

PASIVO	Anexos / Notas	31/12/19	31/12/18
Depósitos	H e I	28.494.981	17.358.433
Sector Financiero		179	2.097
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior		28.494.802	17.356.336
Instrumentos derivados	8	-	6.221
Operaciones de pase	3 / I	190.670	400.609
Otros pasivos financieros	14 / I	11.929	23.519
Financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	I	135	66
Pasivo por impuestos a la ganancias corriente	19	607.551	365.430
Provisiones	15 / J	52.285	38.788
Pasivo por impuestos a las ganancias diferido	19	-	33.605
Otros pasivos no financieros	16	360.361	193.062
TOTAL PASIVOS		29.717.912	18.419.733
PATRIMONIO NETO			
Capital social	K	75.000	75.000
Ganancias reservadas		1.363.426	899.077
Resultado del ejercicio		1.946.012	928.698
TOTAL PATRIMONIO NETO		3.384.438	1.902.775
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		33.102.350	20.322.508

ESTADOS DE RESULTADOS

Correspondientes a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2019 y 2018
(cifras expresadas en miles de pesos)

	Anexos / Notas	31/12/19	31/12/18
Ingresos por intereses	Q	5.083.494	2.384.532
Egresos por intereses	Q	(1.823.371)	(657.439)
Resultado neto por intereses		3.260.123	1.727.093
Ingresos por comisiones	Q	228.490	197.786
Egresos por comisiones	Q	(59.667)	(34.748)
Resultado neto por comisiones		168.823	163.038
Resultado neto por medición de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados	Q	(1.096)	(8.571)
Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera	20	118.509	73.353
Otros ingresos operativos	21	291.670	203.272
Cargo por incobrabilidad	6 / R	(21.289)	(20.911)
Ingreso operativo neto		3.816.740	2.137.274
Beneficios al personal	22	(787.448)	(497.232)
Gastos de administración	23	(416.755)	(204.747)
Depreciaciones y desvalorizaciones de bienes	F y G	(29.649)	(17.244)
Otros gastos operativos	24	(141.151)	(93.079)
Resultado operativo		2.441.737	1.324.972
Resultado antes del impuesto de las actividades que continúan		2.441.737	1.324.972
Impuesto a las ganancias de las actividades que continúan	19	(495.725)	(396.274)
Resultado neto de las actividades que continúan		1.946.012	928.698
Resultado neto del ejercicio		1.946.012	928.698

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

ESTADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES

Correspondientes a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2019 y 2018
(cifras expresadas en miles de pesos)

	Anexos / Notas	31/12/19	31/12/18
Resultado neto del ejercicio		1.946.012	928.698
Total Otro Resultado Integral		-	-
Resultado integral total		1.946.012	928.698

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

 Correspondiente al ejercicio iniciado el 1° de enero de 2019 y finalizado el 31 de diciembre de 2019
 (cifras expresadas en miles de pesos)

MOVIMIENTOS	Capital Social	Reserva de Utilidades		Resultados no	Total PN al
	En circulación	Legal	Otras	Asignados (2)	31/12/2019
Saldos al comienzo del ejercicio	75.000	351.955	547.122	928.698	1.902.775
Resultado total integral del ejercicio	-	-	-	1.946.012	1.946.012
- Resultado neto del ejercicio	-	-	-	1.946.012	1.946.012
- Distribución de Resultados no Asignados aprobados por la Asamblea de Accionistas del 16-03-2018:					
Reserva legal	-	185.740	-	(185.740)	-
Dividendos en efectivo	-	-	-	(464.349)	(464.349)
Otras	-	-	278.609	(278.609)	-
Saldos al cierre del ejercicio	75.000	537.695	825.731 (1)	1.946.012	3.384.438

(1) Corresponde a reserva facultativa. (2) Ver adicionalmente nota 36.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

 Correspondiente al ejercicio iniciado el 1° de enero de 2018 y finalizado el 31 de diciembre de 2018
 (cifras expresadas en miles de pesos)

MOVIMIENTOS	Capital Social	Reserva de Utilidades		Resultados	Total PN al
	En circulación	Legal	Otras	no Asignados	31/12/2018
Saldos al comienzo del ejercicio	75.000	249.109	392.852	514.234	1.231.195
Resultado total integral del ejercicio	-	-	-	928.698	928.698
- Resultado neto del ejercicio	-	-	-	928.698	928.698
- Distribución de Resultados no Asignados aprobados por la Asamblea de Accionistas del 13-03-2017:					
Reserva legal	-	102.846	-	(102.846)	-
Dividendos en efectivo	-	-	-	(257.118)	(257.118)
Otras	-	-	154.270	(154.270)	-
Saldos al cierre del ejercicio	75.000	351.955	547.122 (1)	928.698	1.902.775

(1) Corresponde a reserva facultativa.

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES

Correspondiente a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2019 y 2018
(cifras expresadas en miles de pesos)

FLUJOS DE EFECTIVOS DE LAS ACTIVIDADES OPERATIVAS	Anexos / Notas	31/12/19	31/12/18
Resultado del período antes del Impuesto a las Ganancias		2.441.737	1.324.972
Ajustes para obtener los flujos provenientes de actividades operativas:		(67.571)	(35.198)
Amortizaciones y desvalorizaciones	F y G	29.649	17.244
Cargo por incobrabilidad	6 / R	21.289	20.911
Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera	20	(118.509)	(73.353)
Aumentos / disminuciones netos provenientes de activos operativos:		(9.217.931)	2.043.966
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados		23.484	1.658
Instrumentos derivados		36.050	(36.050)
Operaciones de pase		(9.568.330)	595.538
Préstamos y otras financiaciones		62.813	(63.925)
BCRA		69	(69)
Otras Entidades financieras		52.627	(27.572)
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior		10.117	(36.284)
Otros Títulos de Deuda		468.623	2.167.371
Activos financieros entregados en garantía		(217.166)	(595.870)
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio		4.144	(4.659)
Otros activos		(27.549)	(20.097)
Aumentos / disminuciones netos provenientes de pasivos operativos:		11.082.256	11.048.213
Depósitos		11.136.548	11.042.673
Sector Financiero		(1.918)	1.396
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior		11.138.466	11.041.277
Instrumentos derivados		(6.221)	(1.306)
Operaciones de pase		(209.939)	(41.727)
Otros pasivos		161.868	48.573
Pagos por Impuesto a las Ganancias		(490.012)	(158.363)
TOTAL DE LAS ACTIVIDADES OPERATIVAS (A)		3.748.479	14.223.590

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES (Cont.)

 Correspondiente a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2019 y 2018
 (cifras expresadas en miles de pesos)

FLUJOS DE EFECTIVOS DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	Anexos / Notas	31/12/19	31/12/18
Pagos:		(52.485)	(34.898)
Compra de PPE, Activos intangibles y otros activos	FyG	(52.485)	(34.898)
TOTAL DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (B)		(52.485)	(34.898)
FLUJOS DE EFECTIVOS DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Pagos:		(464.349)	(257.118)
Dividendos		(464.349)	(257.118)
Cobros:		69	55
Banco Central de la República Argentina		69	55
TOTAL DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (C)		(464.280)	(257.063)
EFFECTO DE LAS VARIACIONES DEL TIPO DE CAMBIO (D)		77.570	82.713
AUMENTO NETO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES (A+B+C+D)		3.309.284	14.014.342
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL EJERCICIO	25	17.076.433	3.062.091
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL CIERRE DEL EJERCICIO	25	20.385.717	17.076.433

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2019
(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 19 de febrero de 2020, el Directorio de Banco de Valores S.A. aprobó la emisión de los presentes estados financieros.

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS Y POLÍTICAS CONTABLES APLICADAS

Bases de preparación

Normas contables aplicadas

Los presentes estados financieros de la Entidad fueron elaborados de acuerdo con el Marco de información contable establecido por el BCRA (Comunicación "A" 6114 y complementarias del BCRA), el cual se basa en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) tal como esas normas fueron emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por su sigla en inglés) y adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE), y con las excepciones que se explican en el párrafo siguiente. Teniendo en cuenta dichas excepciones, el mencionado marco de información contable comprende las Normas e Interpretaciones adoptadas por el IASB e incluye:

- las NIIF;
- las 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).

Respecto a la preparación y presentación de los presentes estados financieros, la Entidad ha considerado las siguientes excepciones establecidas por el BCRA (Ver adicionalmente acápite "Nuevos pronunciamientos - Modificaciones al Marco de información contable establecido por el BCRA" de la presente nota):

(a) Por medio de la Comunicación "A" 6114, el BCRA estableció lineamientos específicos en el marco de dicho proceso de convergencia, entre los cuales se definió (i) la excepción transitoria a la aplicación de la sección 5.5 "Deterioro de valor" de la NIIF 9 "Instrumentos financieros" (puntos B5.5.1 a B5.5.55) hasta los ejercicios que se inicien a partir del 1° de enero de 2020; y (ii) que a los fines de calcular la tasa de interés efectiva de activos y pasivos que así lo requiera para su medición, conforme a lo establecido por la NIIF 9, se podrá realizar -transitoriamente hasta el 31 de diciembre

de 2019- una estimación en forma global del cálculo de la tasa de interés efectiva sobre un grupo de activos o pasivos financieros con características similares en los que corresponda su aplicación. A la fecha de los presentes estados financieros la Entidad se encuentra en proceso de cuantificación del efecto que tendría la aplicación de la sección 5.5. "Deterioro de valor" mencionado en (i) precedente.

(b) Al 31 de diciembre de 2019 se han cumplimentado las condiciones para que los estados financieros de la Entidad correspondientes al ejercicio finalizado en esa fecha incorporen el ajuste por inflación establecido en la NIC 29 "Información Financiera en Economías Hiperinflacionarias". Sin embargo, tal como se detalla en el acápite "Unidad de medida" de la presente nota, las entidades financieras deberán comenzar a aplicar la mencionada norma desde de los ejercicios que se inicien a partir del 1° de enero de 2020 inclusive.

Las políticas contables cumplen con las NIIF aprobadas por el BCRA, según la Comunicación "A" 6840, para la preparación de estos estados financieros anuales. Con carácter general, el BCRA no admite la aplicación anticipada de ninguna NIIF, a menos que se especifique lo contrario.

Cifras expresadas en miles de pesos

Los presentes estados financieros 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

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

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

Cabe mencionar también que los presentes estados financieros fueron preparados sobre la base de importes históricos, excepto para ciertos bienes expuestos en Propiedad, planta y equipo.

Información comparativa

Los presentes estados financieros brindan información comparativa con los de cierre del ejercicio precedente.

Unidad de medida

Las NIIF requieren reexpresar a moneda homogénea los estados financieros de una entidad cuya moneda funcional sea la de una economía hiperinflacionaria. Para lograr uniformidad en la identificación de un entorno económico de esa naturaleza, la NIC 29 establece (i) ciertos



indicadores cualitativos, no excluyentes, consistentes en analizar el comportamiento de la población, los precios, la tasas de interés y los salarios ante la evolución de los índices de precios y la pérdida de poder adquisitivo de la moneda, y (ii) como una característica cuantitativa, que es la condición mayormente considerada en la práctica, comprobar si la tasa acumulada de inflación en tres años se aproxima o sobrepasa el 100%. Si bien en los años recientes existió un crecimiento importante en el nivel general de precios, la inflación acumulada en tres años se había mantenido en Argentina por debajo del 100% acumulado en tres años. Sin embargo, 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.

Por tales razones, la economía argentina es considerada actualmente hiperinflacionaria bajo la NIC 29 y las entidades bajo el control del BCRA, obligadas a la aplicación de las NIIF adoptadas por el BCRA por medio de la Comunicación "A" 6114 y cuya moneda funcional sea el peso argentino, deberían reexpresar sus estados financieros. 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 utilizará una serie de índices elaborada y publicada mensualmente por la FACPCE, que combina el índice de precios al consumidor (IPC) nacional publicado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC) a partir de enero de 2017 (mes base: diciembre de 2016) con el índice de precios internos al por mayor (IPIM) publicado por el INDEC hasta esa fecha, computando para los meses de noviembre y diciembre de 2015, para los cuales el INDEC no ha difundido información sobre la variación en el IPIM, la variación en el IPC de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Considerando el mencionado índice, la inflación fue del 53,83% y 47,64% para los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2019 y 2018, respectivamente.

Sin embargo, conforme a lo establecido por la Comunicación "A" 6651 y complementarias del BCRA (Ver sección "Nuevos pronunciamientos" de la presente nota), las entidades financieras deberán comenzar a aplicar el método de reexpresión de los estados financieros en moneda homogénea, previsto en la NIC 29, a partir de los ejercicios que se inicien el 1º de enero de 2020.

La falta de reconocimiento de los cambios ocurridos en el poder adquisitivo general de la moneda bajo condiciones de hiperinflación puede distorsionar la información contable y, por lo tanto, esta situación debe ser tenida en cuenta en la interpretación que se realice de la información que la Sociedad brinda en los presentes estados financieros sobre su situación patrimonial, el resultado de sus operaciones y los flujos de su efectivo.

A continuación se incluye una descripción de los principales impactos que produciría la utilización de la NIC 29:

a) Los estados financieros deben ser ajustados para que consideren los cambios en el poder adquisitivo general de la moneda, de modo que queden expresados en la unidad de medida corriente al final del período sobre el que se informa.

b) Resumidamente, el mecanismo de reexpresión de la NIC 29 es como sigue:

- (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 período 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 incluirá en el resultado del período por el que se informa.
- (ii) Los activos y pasivos sujetos a ajustes en función a acuerdos específicos, se ajustarán 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 serán reexpresadas 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 serán 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 determinarán sobre la base de los nuevos importes reexpresados.
- (v) La reexpresión de los activos no monetarios en los términos de una unidad de medida corriente al final del período sobre el que se informa sin un ajuste equivalente para propósitos fiscales, da lugar a una diferencia temporaria gravable y al reconocimiento de un pasivo por impuesto diferido cuya contrapartida se reconoce en el resultado del período. Cuando además de la reexpresión, existe una revaluación de activos no monetarios, el impuesto diferido que se corresponde con la reexpresión se reconoce en el

resultado del período, y el impuesto diferido que se corresponde con la revaluación (exceso del valor revaluado sobre el reexpresado) se reconoce en el otro resultado integral.

(vi) Los gastos e ingresos se reexpresan desde la fecha de su registraci3n contable, salvo aquellas partidas del resultado que reflejan o incluyen en su determinaci3n el consumo de activos medidos en moneda de poder adquisitivo de una fecha anterior a la de registraci3n del consumo, las que se reexpresan tomando como base la fecha de origen del activo con el que est1 relacionada la partida; y salvo tambi3n aquellos resultados que surgen de comparar dos mediciones expresadas en moneda de poder adquisitivo de diferentes fechas, para los cuales se requiere identificar los importes comparados, reexpresarlos por separado, y volver a efectuar la comparaci3n, pero con los importes ya reexpresados.

(vii) Al comienzo del primer ejercicio de aplicaci3n de la reexpresi3n de los estados financieros en moneda homog3nea, los componentes del patrimonio, excepto los resultados acumulados se reexpresan de acuerdo a lo previsto en la NIC 29, y el importe de los resultados acumulados se determina por diferencia, una vez reexpresadas las restantes partidas del patrimonio.

A la fecha de emisi3n de los presentes estados financieros, la Entidad no ha cuantificado los efectos que resultarían de la aplicaci3n de la NIC 29, pero estima que los mismos podrían ser de significaci3n.

Resumen de polític1s contables significativas

A continuaci3n, se describen los principales criterios de valuaci3n y exposici3n seguidos para la preparaci3n de los presentes estados financieros al 31 de diciembre de 2019 y 2018:

2.1. Activos y pasivos en moneda extranjera:

La Entidad considera al Peso Argentino como su moneda funcional y de presentaci3n. Los activos y pasivos denominados en moneda extranjera, básicamente en dólares estadounidenses, fueron valuados al tipo de cambio de referencia del BCRA, vigente para el dólar estadounidense al cierre de las operaciones del último día hábil de cada ejercicio.

Adicionalmente, los activos y pasivos nominados en otras monedas extranjeras fueron convertidos a los tipos de pase publicados por el BCRA. Las diferencias de cambio fueron imputadas a los resultados de cada ejercicio en el rubro "Diferencia de cotizaci3n de oro y moneda extranjera".

2.2. Instrumentos financieros:

Reconocimiento y medici3n inicial:

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

Las compras o ventas de activos financieros que requieren la entrega de activos dentro del plazo generalmente establecido por las regulaciones o condiciones de mercado son registradas en la fecha de negociaci3n de la operaci3n, es decir, en la fecha en que la Entidad se compromete a comprar o vender el activo.

En el reconocimiento inicial, los activos o pasivos financieros fueron registrados por sus valores razonables. Aquellos activos o pasivos financieros que no se contabilizan al valor razonable con cambios en resultados, fueron registrados al valor razonable ajustado por los costos de transacci3n que fueron directamente atribuibles a la compra o emisi3n de los mismos.

En el momento del reconocimiento inicial, el valor razonable de un instrumento financiero es normalmente el precio de la transacci3n. Sin embargo, si parte de la contraprestaci3n entregada o recibida es por algo distinto del instrumento financiero, la Entidad estima el valor razonable del instrumento financiero. Si este valor razonable se basa en una t3cnica de valuaci3n que utiliza sólo datos de mercado observables, todo importe adicional respecto de la contraprestaci3n ser1 un gasto o un menor ingreso, a menos que cumpla los requisitos para su reconocimiento como alg3n otro tipo de activo (resultados del "día 1"). En el caso de que el valor razonable se base en una t3cnica de valoraci3n que utiliza datos de mercado no observables, la Entidad reconocer1 esa diferencia diferida en resultados sólo en la medida en que surja de un cambio en un factor (incluyendo el tiempo) que los participantes de mercado tendrían en cuenta al determinar el precio del activo o pasivo, o cuando el instrumento es dado de baja.

Medici3n posterior:

Modelo de negocio:

La Entidad establece tres categorías para la clasificaci3n y medici3n de sus instrumentos de deuda, de acuerdo al modelo de negocio de la Entidad para gestionarlos y las características de los flujos de efectivo contractuales de los mismos:

- Costo amortizado: el objetivo de negocio es obtener los flujos de efectivo contractuales del activo financiero.
- Valor razonable con cambios en otros resultados integrales: el objetivo de negocio es obtener los flujos de efectivos contractuales del activo financiero y los resultantes de su venta.
- Valor razonable con cambios en resultados: el objetivo de negocio es la generaci3n de resultados provenientes de la compra-venta de activos financieros.

En consecuencia, la Entidad mide sus activos financieros a valor razonable, a excepci3n de aquellos que cuando se cumplen con las siguientes dos condiciones y por lo tanto son valuados a su costo amortizado:



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

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

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

- Cómo se evalúa el rendimiento del modelo de negocio y cómo los activos financieros que se mantienen dentro de ese modelo de negocio se evalúan y reportan al personal clave de la Entidad.
- Los riesgos que afectan el rendimiento del modelo de negocio (y los activos financieros que se mantienen dentro de ese modelo de negocio) y, en particular, la forma en que se gestionan esos riesgos.
- Cómo se compensa al personal clave de la Entidad (por ejemplo, si la remuneración se basa en el valor razonable de los activos administrados o en los flujos de efectivo contractuales recaudados).
- La frecuencia esperada, el valor, el momento y las razones de las ventas también son aspectos importantes.

La evaluación del modelo de negocio se basa en escenarios razonablemente esperados, sin tener en cuenta los escenarios de “peor caso” o “caso de estrés”. Si posteriormente a su reconocimiento inicial los flujos de efectivo se realizan de una manera diferente a las expectativas originales de la Entidad, no se cambia la clasificación de los activos financieros restantes mantenidos en ese modelo de negocio, sino que considera dicha información para evaluar las compras u originaciones recientes.

Test de únicamente pagos del principal e intereses (Test UPPI):

Como parte del proceso de clasificación, la Entidad evalúa los términos contractuales de sus activos financieros para identificar si éstos dan lugar a flujos de efectivo en fechas determinadas que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

A los fines de esta evaluación se define como “principal” al valor razonable del activo financiero en el reconocimiento inicial, pudiéndose modificar a lo largo de la vida del instrumento (por ejemplo si hay reembolsos de principal o amortización de la prima o descuento).

Los componentes de interés más importantes dentro de un acuerdo de préstamo suelen ser la consideración del valor temporal del dinero y el riesgo de crédito.

Para efectuar el Test UPPI, la Entidad aplica juicio y considera factores relevantes entre los cuales se encuentra la moneda en la que se denomina el activo financiero y el plazo para el cual se establece la tasa de interés.

Por el contrario, los términos contractuales que introducen una exposición más que mínima a riesgo o volatilidad en los flujos de efectivo contractuales que no están relacionados con un acuerdo de préstamo básico, no dan lugar a flujos de efectivo contractuales que son únicamente pagos de capital e intereses sobre el monto pendiente. En tales casos, se requiere que los activos financieros sean medidos a valor razonable con cambios en resultados.

Por consiguiente, los activos y pasivos financieros se clasificaron en base a lo mencionado en los párrafos precedentes en “Activos financieros valuados a valor razonable con cambios en resultados”, “Activos financieros valuados a valor razonable con cambios en otros resultados integrales” o “Activos financieros medidos a costo amortizado”. Dicha clasificación se expone en el Anexo P “Categorías de Activos y Pasivos financieros”.

Activos y pasivos financieros valuados a valor razonable con cambios en resultados:

Esta categoría presenta dos sub-categorías: activos y pasivos financieros valuados a valor razonable mantenidos para negociación y activos y pasivos financieros designados inicialmente a valor razonable por la Dirección o de acuerdo con el párrafo 6.7.1. de la NIIF 9. Ver Nota 26.

La Entidad clasifica los activos o pasivos financieros como mantenidos para negociar cuando se han comprado o emitido principalmente para la obtención de beneficios a corto plazo a través de actividades de negociación o forman parte de una cartera de instrumentos financieros que se administran conjuntamente, para los cuales hay evidencia de un patrón reciente de toma de ganancias a corto plazo.

La Dirección sólo designa un instrumento a valor razonable con cambios en resultados, cuando se cumple una de los siguientes condiciones: (i) la designación elimina o reduce significativamente el tratamiento inconsistente que de otro modo surgiría de la medición de los activos o pasivos o el reconocimiento de ganancias o pérdidas de los mismos sobre una base diferente; o (ii) los pasivos forman parte de un grupo de instrumentos financieros que se gestionan y su rendimiento se evalúa según la base de su valor razonable de acuerdo con una estrategia de gestión de riesgos o inversión documentada; o (iii) los pasivos contienen uno o más derivados implícitos, salvo que no se modifiquen significativamente los flujos de efectivo. Tal designación se efectúa instrumento por instrumento.

Los activos y pasivos financieros valuados a valor razonable con cambios en resultados se registran en el Estado de Situación Financiera a valor razonable. Los cambios en el valor razonable se reconocen en resultados en el rubro “Resultado neto por medición de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados”, con excepción de los movimientos en el valor razonable de los pasivos designados a valor razonable con cambios en resultados debido a cambios en el riesgo de crédito propio. Dichos cambios en el valor razonable se registran en otros resultados integrales y no se reclasifican a resultados. Los ingresos o egresos por intereses y dividendos se imputan en el rubro “Resultado neto por medición de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados” de acuerdo con los términos del contrato, o cuando el derecho al pago ha sido establecido.

El valor razonable de estos instrumentos se calcula utilizando las cotizaciones vigentes al cierre de cada ejercicio en mercados activos, de ser representativas. Los principales mercados en los que opera la Entidad son el Mercado Abierto Electrónico, Bolsas y Mercados Argentinos y ROFEX. En caso de no contar con un mercado activo, se utilizaron técnicas de valoración que incluyeron la utilización de operaciones de mercado realizadas en condiciones de independencia mutua, entre partes interesadas y debidamente informadas, siempre que estén disponibles, así como referencias al valor razonable actual de otro instrumento que es sustancialmente similar, o bien el análisis de flujos de efectivo descontados. La estimación de los valores razonables se explica con mayor detalle en el apartado “Juicios, estimaciones y supuestos contables” de la presente nota.

Activos financieros valuados a valor razonable con cambios en otros resultados integrales:

Un activo financiero es clasificado a valor razonable con cambios en otros resultados integrales cuando (i) el instrumento se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo se logra mediante la obtención de los flujos de fondos contractuales y la venta del mismo y (ii) los términos contractuales del mismo cumplen con la evaluación de que los flujos de efectivo son únicamente pagos del capital e intereses sobre el importe del capital pendiente.

Los instrumentos de deuda valuados a valor razonable con cambios en otros resultados integrales se registran en el Estado de Situación Financiera a valor razonable. Las ganancias y pérdidas derivadas de cambios en el valor razonable se reconocen en otros resultados integrales en el rubro “Ganancias o pérdidas por instrumentos financieros a valor razonable con cambios en el ORI”. Los ingresos por intereses (calculados por el “método del interés efectivo” que se explica en el acápite siguiente), las ganancias y pérdidas por diferencias de cambio y el deterioro se reconocen en resultados de la misma manera que para los activos financieros medidos al costo amortizado y se imputan en los rubros “Ingresos por intereses”, “Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera” y “Cargo por incobrabilidad”, respectivamente.

Cuando la Entidad tiene más de una inversión en un mismo título, se considera que ellos serán dispuestos usando como método de costeo primero entrado primero salido.

En la baja en cuentas, las ganancias o pérdidas acumuladas previamente reconocidas en otros resultados integrales se reclasifican a resultados.

Activos financieros medidos a costo amortizado – Método del interés efectivo: Representan activos financieros que son mantenidos para obtener flujos de efectivo contractuales y cuyas condiciones contractuales dan lugar, en fechas específicas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del capital e intereses sobre el capital pendiente.

Posteriormente al reconocimiento inicial, estos activos financieros se registran en el Estado de Situación Financiera al costo amortizado usando el método del interés efectivo, menos la previsión por riesgo de incobrabilidad, de corresponder.

Los ingresos por intereses y el deterioro son registrados en el Estado de Resultados en los rubros “Ingresos por intereses” y “Cargo por incobrabilidad”, respectivamente. La evolución de la previsión se expone en el Anexo R “Corrección de valor por pérdidas – Previsiones por riesgo de incobrabilidad”.

El método del interés efectivo utiliza la tasa que permite descontar los flujos de efectivo futuros que se estiman recibir o pagar en la vida del instrumento o un período menor, de ser apropiado, igualando el valor neto en libros de dicho instrumento. Al aplicar dicho método, la Entidad identifica los puntos básicos de interés, comisiones, primas, descuentos y costos de la transacción directos e incrementales como parte integrante de la tasa de interés efectiva. A tales efectos el interés es la contraprestación por el valor temporal del dinero y por el riesgo de crédito asociado con el importe del principal pendiente durante un periodo de tiempo concreto.

2.2.1. Efectivo y Depósitos en Bancos:

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

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

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

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

2.2.3. Préstamos y otras financiaciones:

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

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

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

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

2.2.4. Pasivos financieros:

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

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

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

Representa una participación residual en los activos netos de otra entidad. Estos instrumentos se registran en el Estado de Situación Financiera a valor razonable.

Los dividendos se reconocen en el Estado de Resultados cuando se ha establecido el derecho a recibir el pago.

2.2.6. Instrumentos financieros derivados:

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

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

Baja de activos y pasivos financieros:

Un activo financiero (o, cuando sea aplicable, una parte de un activo financiero o una parte de un grupo de activos financieros similares) es dado de baja cuando: (i) los derechos a recibir los flujos de efectivo del activo han expirado; o (ii) la Entidad ha transferido sus derechos contractuales a recibir los flujos de efectivo del activo o ha asumido una obligación de pagar la totalidad de los flujos de efectivo recibidos inmediatamente a una tercera parte mediante un acuerdo de transferencia.

En ciertos acuerdos de transferencia la Entidad ha retenido los derechos contractuales para recibir los flujos de efectivo de un activo financiero -el activo original- pero ha asumido la obligación contractual de pagar aquellos flujos de efectivo a una o más entidades (i) no estando obligada a pagar importe alguno a los posibles beneficiarios salvo que se produzca el cobro del importe equivalente del activo original; (ii) no pudiendo vender ni pignorar el activo; (iii) teniendo la obligación de remitir sin retraso significativo cualquier flujo de efectivo cobrado en nombre de los posibles beneficiarios.

Una transferencia sólo califica para la baja en cuentas si (i) la Entidad ha transferido sustancialmente todos los riesgos y recompensas del activo o (ii) no ha transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo, pero ha transferido el control del activo considerando que el control se transfiere si, y sólo si, el cesionario tiene la capacidad práctica de vender el activo en su totalidad a un tercero no relacionado y es capaz de ejercer esa capacidad unilateralmente sin imponer restricciones adicionales a la transferencia.

Si la Entidad no ha transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y recompensas inherentes a la propiedad de un activo transferido, y ha retenido control sobre éste, continuará reconociendo el activo transferido en la medida en que se encuentre expuesta a cambios en el valor del activo transferido:

- Cuando la implicación continuada de la Entidad tome la forma de garantía del activo transferido, la cuantía de la implicación continuada de la Entidad será el menor entre (i) el importe del activo y (ii) el importe máximo de la contraprestación recibida que se podría requerir devolver a la Entidad (“el importe de la garantía”).
- Cuando la implicación toma la forma de una opción comprada o emitida (o ambas) sobre el activo transferido, la cuantía de la implicación continuada de la Entidad será el importe del activo transferido que la Entidad pueda volver a comprar. Sin embargo, en el caso de una opción de venta emitida sobre un activo que se mida a su valor razonable, la cuantía de la implicación continuada de la Entidad estará limitada al menor entre el valor razonable del activo transferido y el precio de ejercicio de la opción.
- Cuando la implicación continuada de la Entidad tome la forma de una opción que se liquide en efectivo, o de una cláusula similar sobre el activo transferido, la cuantía de la implicación continuada se medirá de la misma forma que si se tratase de opciones no liquidadas en efectivo.

En los casos en que se continúa reconociendo un activo en la medida de su implicación continuada, reconocerá también un pasivo asociado. El pasivo asociado se medirá de forma que el neto entre los importes en libros del activo transferido y del pasivo asociado sea: (i) el costo amortizado de los derechos y obligaciones retenidos por la Entidad, si el activo transferido se mide al costo amortizado; o (ii) igual al valor razonable de los derechos y obligaciones retenidos por la Entidad, cuando se midan independientemente, si el activo transferido se mide por el valor razonable.

Por otra parte, un pasivo financiero es dado de baja cuando la obligación de pago especificada en el correspondiente contrato se termina, se cancela o expira. Cuando un pasivo financiero existente es reemplazado por otro del mismo prestatario en condiciones significativamente diferentes, o las condiciones son modificadas en forma sustancial, dicho reemplazo o modificación se trata como una baja del pasivo original y el reconocimiento de un nuevo pasivo, reconociéndose la diferencia entre ambos en los resultados del ejercicio en el rubro “Otros ingresos operativos”.

Reclasificación de activos y pasivos financieros:

La Entidad no efectúa reclasificaciones de sus activos financieros luego de su reconocimiento inicial, excepto en circunstancias excepcionales cuando cambia su modelo de negocio para gestionar los activos financieros, producto de cambios externos o internos significativos para las operaciones de la Entidad. Los pasivos financieros nunca se reclasifican. Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la Entidad no efectuó reclasificaciones.

2.3. Propiedad, planta y equipo:

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

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

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

2.4. Activos intangibles

Los activos intangibles adquiridos en forma separada se miden inicialmente al costo. Después del reconocimiento inicial, los activos intangibles se contabilizan al costo menos las amortizaciones acumuladas (en los casos en los que se les asignan vidas útiles finitas) y cualquier pérdida acumulada por deterioro del valor, en caso de existir.

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

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



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

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

Vidas útiles

Método de amortización utilizado

Generado internamente o adquirido

Licencias	Derechos y desarrollos informáticos
5 años	5 años
Lineal	Lineal
Adquirido	Adquirido

2.5. Deterioro de activos no financieros:

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

Para los activos no financieros se efectúa una evaluación en cada fecha de presentación de los estados financieros respecto de si existen indicadores de que la pérdida por deterioro reconocida anteriormente pueda ya no existir o pueda haber disminuido. Una pérdida por deterioro reconocida previamente es reversada solamente si ha habido un cambio en las estimaciones utilizadas para determinar el valor recuperable del activo desde que se reconoció la última pérdida por deterioro. Si ese es el caso, el valor en libros del activo es aumentado a su valor recuperable.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la Entidad ha evaluado y concluido que no existen indicios de que un activo no financiero pueda estar deteriorado.

2.6. Provisiones:

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

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

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

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

2.7. Reconocimiento de ingresos y egresos:

2.7.1. Ingresos y egresos por intereses:

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

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

Los dividendos son reconocidos en el momento que son declarados.

2.7.2. Comisiones por préstamos:

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

2.7.3. Comisiones por servicios:

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

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

2.7.4. Ingresos y egresos no financieros:

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

2.8. Impuesto a las ganancias:

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

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

El impuesto a las ganancias diferido refleja los efectos de las diferencias temporarias entre los saldos de activos y pasivos para fines contables y los determinados para fines tributarios. Los activos y pasivos se miden utilizando la tasa de impuesto que se esperan aplicar a la ganancia imponible en los

años en que estas diferencias se recuperen o eliminen. La medición de los activos y pasivos diferidos refleja las consecuencias tributarias derivadas de la forma en que la Entidad espera recuperar o liquidar el valor de sus activos y pasivos a la fecha de cierre de cada ejercicio.

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

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

2.9. Actividades fiduciarias y de gestión de inversiones:

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

Juicios, estimaciones y supuestos contables

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

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

Empresa en marcha

La Entidad evaluó su capacidad para continuar como una empresa en marcha y está satisfecha que tiene los recursos para continuar en el negocio en el futuro previsible. A la fecha de los presentes estados financieros, no existen incertidumbres respecto a sucesos o condiciones que puedan generar dudas sobre la posibilidad de que la Entidad siga operando normalmente como empresa en marcha. Por lo tanto, los presentes estados financieros se prepararon sobre la base de la empresa en marcha.

Medición del valor razonable de instrumentos financieros

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

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

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

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

Provisión por riesgo de incobrabilidad y provisión por compromisos eventuales

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

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

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

Nuevas normas adoptadas por la Entidad

A partir del 1° de enero de 2019, el BCRA mediante la Comunicación "A" 6560 adoptó la NIIF 16, norma que reemplaza a la NIC 17 y que establece principios para el reconocimiento, la medición, la presentación y la información a revelar de los arrendamientos y requiere que los mismos se contabilicen bajo un único modelo.

La contabilidad del arrendador según la NIIF 16 se mantiene sustancialmente sin cambios respecto al modelo anterior de la NIC 17. Los arrendadores continuarán clasificando los arrendamientos como arrendamientos operativos o financieros utilizando principios similares a los de la NIC 17. Por lo tanto, la NIIF 16 no tuvo un impacto para los contratos de arrendamiento donde la Entidad es sub-arrendador.

La Entidad eligió la solución práctica permitida en la NIIF 16 de no evaluar nuevamente si un contrato es, o contiene, un arrendamiento en la fecha de aplicación y aplicar esta norma sólo a los contratos que estaban anteriormente identificados como arrendamientos aplicando la NIC 17.

Adicionalmente, la Entidad optó por utilizar las exenciones de reconocimiento para contratos de arrendamiento cuyo plazo de arrendamiento finalice dentro de los 12 meses o menos de la fecha de aplicación inicial y no contienen una opción de compra (arrendamientos a corto plazo) y contratos de arrendamiento para los cuales el activo subyacente es de bajo valor (activos de bajo valor). Los pagos por arrendamientos de corto plazo y arrendamientos de activos de bajo valor se reconocen como gastos de forma lineal durante el plazo de arrendamiento y se imputan en la cuenta Alquileres del rubro "Gastos de Administración".

A continuación se explican las nuevas políticas contables de la Entidad tras la adopción de la NIIF 16, las cuales han sido aplicadas desde la fecha de aplicación inicial.

Derecho de uso

La Entidad reconoce un activo por derecho de uso en la fecha de inicio del arrendamiento (es decir, la fecha en que el activo subyacente está disponible para su uso). Los activos por derecho de uso se miden al costo, neto de depreciación acumulada y pérdidas por deterioro, y se ajustan por remediaciones de los pasivos por arrendamiento. El costo de los activos por derecho de uso incluye el monto de los pasivos de arrendamiento reconocidos, los costos directos iniciales incurridos y los pagos por arrendamientos realizados hasta la fecha de inicio, menos los incentivos de arrendamiento recibidos. Los activos reconocidos por el derecho de uso se deprecian en línea recta durante el período más corto entre su vida útil estimada y el plazo del arrendamiento. Los activos por derecho de uso están sujetos a deterioro.

Pasivos por arrendamientos

En la fecha de inicio del arrendamiento, la Entidad reconoce los pasivos por arrendamientos medidos al valor presente de los pagos de arrendamiento que se realizarán durante el plazo del arrendamiento. Los pagos por arrendamientos incluyen pagos fijos menos los incentivos de arrendamiento por cobrar, los pagos de arrendamiento variables que dependen de un índice o una tasa, y los montos que se espera pagar por garantías de valor residual. A fin de calcular el valor presente de los pagos por arrendamientos, la Entidad utiliza la tasa de endeudamiento incremental en la fecha de inicio del arrendamiento.

Posteriormente, el monto de los pasivos por arrendamientos se incrementa para reflejar el devengamiento de intereses y se reduce con cada pago realizado. Además, el valor en libros de los pasivos por arrendamientos se revalúa en caso de modificaciones en el plazo del arrendamiento, en los pagos fijos o en la consideración de la compra del activo subyacente.

La Entidad no celebró contratos de arrendamientos operativos no cancelables, ni en carácter de arrendatario ni arrendador.

Principales compromisos por arrendamientos operativos – la Entidad en carácter de arrendatario:

La Entidad celebró contratos comerciales de arrendamiento principalmente de edificios como sucursales y de oficinas administrativas. Estos contratos de arrendamiento tienen un plazo promedio de vencimiento de entre uno y tres años. No existen restricciones para la Entidad por haber celebrado estos contratos.

Al 31 de diciembre de 2019, el saldo de los activos reconocidos por el derecho de uso de los activos identificados en los contratos de arrendamiento se exponen dentro del rubro “Propiedad, Planta y Equipo”. Los cargos por depreciación de los bienes por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019 se reconocen dentro del rubro “Depreciaciones y desvalorizaciones de bienes”.

Por otra parte, el saldo de pasivos originados por contratos de arrendamiento al 31 de diciembre de 2019 se exponen dentro del “Otros pasivos financieros”.

La Entidad utilizó una tasa única de descuento para un grupo de contratos de arrendamientos con características razonables similares.

Nuevos pronunciamientos

De acuerdo a 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 FACPCE, el BCRA se expedirá acerca de su aprobación para las entidades financieras. Con carácter general, no se admitirá la aplicación anticipada de ninguna NIIF, a menos que en oportunidad de adoptarse, se admita específicamente.

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

NIC 1 “Presentación de estados financieros” y NIC 8 “Políticas contables, cambios en las estimaciones contables y errores”, modificaciones en la definición de material:

En octubre de 2018, el IASB publicó enmiendas a la NIC 1 y de la NIC 8 para alinear la definición de ‘material’ entre las normas y aclarar ciertos aspectos de la definición. La nueva definición establece que la información es material si su omisión, revelación no veraz o con incorrección puede influir razonablemente en las decisiones que los usuarios principales de los estados financieros de uso general toman sobre la base de los mismos. La vigencia de estas modificaciones corresponde a ejercicios que se inicien a partir del 1° de enero de 2020 y no se espera que tenga impactos significativos en los estados financieros de la Entidad.

NIIF 9 “Instrumentos financieros” y NIIF 7 “Instrumentos Financieros: Información a Revelar”, reforma a los intereses de referencia:

En septiembre de 2019, el IASB emitió enmiendas a la NIIF 9, NIC 39 y NIIF 7, que concluye la primera fase de su trabajo para responder a los efectos de la reforma de las tasas interbancarias (IBOR) en la presentación de informes financieros.

Las modificaciones proporcionan relevos temporales que permiten que la contabilidad de cobertura continúe durante el período de incertidumbre antes de la sustitución de un punto de referencia de tipo de interés existente por un tipo de interés alternativo casi libre de riesgo (nearly risk-free interest rate).

Las enmiendas incluyen una serie de relevos, que se aplican a todas las relaciones de cobertura que se ven directamente afectadas por la reforma de referencia de los tipos de interés. Una relación de cobertura se ve afectada si la reforma genera incertidumbres sobre el momento y/o la cantidad de flujos de efectivo basados en puntos de referencia del ítem cubierto o del instrumento de cobertura. Las enmiendas deben aplicarse retrospectivamente. Sin embargo, las relaciones de cobertura que se hayan “des-designado” previamente no pueden restablecerse en la aplicación, ni ninguna relación de cobertura puede designarse con el beneficio de la retrospectiva. La aplicación anticipada de la norma está permitida y debe ser revelada.

La vigencia de estas modificaciones corresponde a ejercicios que se inicien a partir del 1° de enero de 2020 y no se espera que tenga efectos en los estados financieros de la Entidad.

Modificaciones al Marco de información contable establecido por el BCRA:

El IASB emitió un nuevo Marco Conceptual en marzo de 2018. Este marco incluye algunos conceptos nuevos, proporciona definiciones actualizadas y criterios de reconocimiento para activos y pasivos y clarifica algunos conceptos importantes. Los cambios en el Marco Conceptual podrían afectar la aplicación de las NIIF en situaciones donde ninguna norma aplique sobre una transacción o evento particular. Este Marco Conceptual es de aplicación para los ejercicios que se inicien a partir del 1° de enero de 2020 y no se espera que tenga impactos significativos en los estados financieros de la Entidad.

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

El BCRA estableció las siguientes disposiciones con vigencia para los ejercicios iniciados a partir del 1° de enero de 2020:

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

i. se dispone la exclusión transitoria de los instrumentos de deuda del sector público no financiero, y

ii. se posibilita que las entidades financieras pertenecientes al Grupo B según disposiciones del BCRA utilicen optativamente 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. En caso de optar por dicho prorrateo, el mismo deberá realizarse en 5 años a partir del trimestre finalizado el 31 de marzo de 2020.

- b) Clasificación de instrumentos de deuda del sector público no financiero (Comunicaciones "A" 6778, 6847, modificatorias y complementarias): se permite que al 1° de enero de 2020 las entidades financieras recategoricen los instrumentos correspondientes al sector público no financiero que se encuentren medidos a valor razonable con cambios en resultados y a valor razonable con cambios en otros resultados integrales al criterio de costo amortizado, utilizando como valor de incorporación el valor contable a dicha fecha. Respecto de los instrumentos para los cuales ejerza esta opción, se interrumpirá el devengamiento de intereses y accesorios en la medida en que el valor contable esté por encima de su valor razonable.
- c) Presentación de estados financieros en moneda homogénea (Comunicaciones "A" 6651, 6849, modificatorias y complementarias): se definió el comienzo de la aplicación del método de reexpresión de estados financieros en moneda homogénea establecido por la NIC 29 y se establecieron disposiciones específicas para las entidades financieras.

La Entidad espera que el impacto de estas modificaciones al Marco de información contable establecido por el BCRA será significativo para sus estados financieros.

3. OPERACIONES DE PASE

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

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la Entidad mantiene concertadas operaciones de pase activo, según el siguiente detalle:

	31/12/2019 (*)	31/12/2018
Tipo de Especie	Letras del BCRA	Letras del BCRA
Capital	9.659.437	115.990
Primas devengadas	25.474	591
	9.684.911	116.581

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la Entidad mantiene concertadas operaciones de pase pasivo, según el siguiente detalle:

	31/12/2019 (*)	31/12/2018
Tipo de Especie	Títulos Públicos	Títulos Públicos y Letras del BCRA
Capital	190.609	398.444
Primas devengadas	61	2.165
	190.670	400.609

(*) Con vencimiento el 2° de enero de 2020.

Asimismo, a las mismas fechas, las especies entregadas que garantizan las operaciones de pase pasivo ascienden a 214.651 y 444.187, respectivamente, las cuales se encuentran registradas en el rubro "Activos financieros entregados en garantía", mientras que las especies recibidas que garantizan las operaciones de pase activo ascienden a 10.706.880 y 128.092, respectivamente y se registran fuera del balance.

Los resultados positivos generados por la Entidad como consecuencia de sus operaciones de pase activo concertadas durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2019 y 2018 se encuentran imputados en el rubro "Ingresos por intereses" según el siguiente detalle:

	31/12/2019	31/12/2018
Ingresos por intereses		
Por operaciones de pase	1.308.772	105.211

Asimismo, los resultados negativos generados por la Entidad como consecuencia de sus operaciones de pase pasivo durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2019 y 2018 se encuentran imputados en el rubro "Egresos por intereses" según el siguiente detalle:

	31/12/2019	31/12/2018
Egresos por intereses		
Por operaciones de pase	102.616	84.632

4. ACTIVOS FINANCIEROS ENTREGADOS EN GARANTÍA

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la Entidad entregó como garantía los activos financieros que se detallan a continuación:

Descripción

Por operatoria con BCRA (*)
 Por operaciones de pase pasivo – Títulos Públicos a costo amortizado
 Por operaciones de pase pasivo – IRM
 Fideicomiso en garantía (*)
 Otros (*)

Total

(*) Ver adicionalmente Nota 37.

Valor en libros

	31/12/19	31/12/18
Por operatoria con BCRA (*)	529.477	371.708
Por operaciones de pase pasivo – Títulos Públicos a costo amortizado	214.651	195.378
Por operaciones de pase pasivo – IRM	-	248.809
Fideicomiso en garantía (*)	382.688	134.813
Otros (*)	41.534	476
Total	1.168.350	951.184

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

5. TRASFERENCIAS DE ACTIVOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la Entidad no cuenta con activos financieros transferidos que no califiquen para la baja en cuentas.

6. CORRECCIÓN DE VALOR POR PÉRDIDAS – PREVISIONES POR RIESGO DE INCOBRABILIDAD DE PRÉSTAMOS Y OTRAS FINANCIACIONES

Los movimientos de estas provisiones al 31 de diciembre de 2019 y se exponen en el Anexo R "Corrección de valor por pérdidas – Provisiones por riesgo de incobrabilidad". Las siguientes tablas muestran la evolución de las provisiones por clase de préstamos y otras financiaciones:

	Cartera Comercial	Cartera Consumo y Vivienda	Total
	Provisiones determinadas individualmente	Provisiones no determinadas individualmente	
Al 31 de diciembre de 2018	3.022	7.972	10.994
Cargos	15.843	-	15.843
Desafectaciones	(565)	-	(565)
Al 31 de diciembre de 2019	18.300	7.972	26.272

	Cartera Comercial	Cartera Consumo y Vivienda	Total
	Provisiones determinadas individualmente	Provisiones no determinadas individualmente	
Al 31 de diciembre de 2017	4.062	1.124	5.186
Cargos	-	8.045	8.045
Desafectaciones	(1.040)	-	(1.040)
Aplicaciones	-	(1.197)	(1.197)
Al 31 de diciembre de 2018	3.022	7.972	10.994

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la Entidad mantiene saldos fuera del balance por 1.227, en concepto de créditos clasificados irrecuperables.

Por otra parte, se muestra la composición del cargo por incobrabilidad neto:

Generado por préstamos y otras financiaciones (Anexo R)
Generado por otros activos financieros (Anexo R)
Generado por títulos privados (Anexo R)

	31/12/19	31/12/18
Generado por préstamos y otras financiaciones (Anexo R)	15.843	8.045
Generado por otros activos financieros (Anexo R)	5.446	2.254
Generado por títulos privados (Anexo R)	-	10.612
	21.289	20.911

7. OPERACIONES CONTINGENTES

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

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la Entidad mantiene las siguientes operaciones contingentes:

	31/12/2019	31/12/2018
Adelantos y créditos acordados no utilizados	2.248.005	1.454.170
Garantías otorgadas	54.175	4.175
	2.302.180	1.458.345

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. La información sobre los objetivos y las políticas de gestión del riesgo de crédito de la Entidad se incluye en la Nota 27.

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

La Entidad concertó operaciones a término de moneda extranjera con liquidación diaria y al cierre de diferencias sin entrega del subyacente.

	31/12/2019		31/12/2018	
	Valor nacional	Valor razonable	Valor nacional	Valor razonable
Instrumentos financieros derivados Activos				
Derivados mantenidos para negociar:				
Ventas a término de moneda extranjera sin entrega del subyacente	-	-	627.802	36.050
Total derivados mantenidos para negociar	-	-	627.802	36.050
Total instrumentos financieros derivados	-	-	627.802	36.050

	31/12/2019		31/12/2018	
	Valor nacional	Valor razonable	Valor nacional	Valor razonable
Instrumentos financieros derivados Pasivos				
Derivados mantenidos para negociar:				
Compras a término de moneda extranjera sin entrega del subyacente	-	-	6.150	89
Ventas a término de moneda extranjera sin entrega del subyacente	-	-	431.609	(6.310)
Total derivados mantenidos para negociar	-	-	437.759	(6.221)
Total instrumentos financieros derivados	-	-	437.759	(6.221)

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

· Futuros:

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

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

Dichos instrumentos exponen a la Entidad al riesgo de mercado.

9. PARTES RELACIONADAS

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

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

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

Personal clave de la Gerencia son aquellas personas que tienen autoridad y responsabilidad para planificar, dirigir y controlar las actividades

de la Entidad, directa o indirectamente. La Entidad considera a los directores, gerentes y subgerentes o miembros cercanos de las familias como personal clave de la Gerencia a efectos de la NIC 24.

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

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 los préstamos a empleados, incluyendo los otorgados a gerentes de primera línea, ascienden a 64.871 y 50.396, 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 136.153 y 82.081 al 31 de diciembre de 2019 y 2018. 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 diciembre de 2019 y 2018 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)

ACTIVO

Préstamos y otras financiaciones:

- Adelantos en cuenta corriente

Total de asistencia

	Saldo al 31/12/19	Saldo al 31/12/18
	8	-
Total de asistencia	8	-

PASIVO

Depósitos:

- Cuenta Corriente
- Cuenta Especial en Dólares

Total de asistencia

	Saldo al 31/12/19	Saldo al 31/12/18
	-	453
	191	9.785
Total de asistencia	191	10.238

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

Activos financieros:

- Otros activos financieros

Depósitos:

- Cuenta Corriente

Total de asistencia

	Saldo al 31/12/19	Saldo al 31/12/18
	3	3
	177	32
	180	35

Adicionalmente, los resultados por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2019 y 2018 correspondientes a las operaciones efectuadas con estas sociedades son los siguientes:

Grupo Financiero Valores S.A. (Sociedad controlante)

Resultados:

- Alquileres

	Saldo al 31/12/19	Saldo al 31/12/18
	1.991	455

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 diciembre de 2019 y 2018, la Entidad mantiene con sus directores, subgerentes o miembros cercanos de las familias los siguientes saldos relacionados:

	31/12/19	31/12/18
Activos		
Préstamos – Cartera Consumo y Vivienda	10.098	8.316
Pasivos		
Depósitos - Cuenta Especial en Dólares	108.478	41.105
Depósitos - Plazo Fijo	1.233	399
Depósitos - Caja de Ahorro	148	1.459
Depósitos - Cuentas Corrientes	45	39
Resultados		
Ingresos por intereses – Intereses por préstamos y otras financiaciones	966	1.003
Egresos por intereses – Intereses por depósitos	(118)	(402)

10. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

	31/12/19	31/12/18
Deudores varios	19.664	14.322
Certificados de participación en FF	14.540	5.473
Deudores por ventas de moneda extranjera al contado a liquidar	-	12.135
Otros	-	108
	34.204	32.038
Previsión por riesgo de incobrabilidad (Anexo R)	(16.400)	(11.554)
	17.804	20.484

11. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

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

Los movimientos de estos bienes al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se encuentran expuestos en el Anexo F "Movimiento de propiedad, planta y equipo".

12. ACTIVOS INTANGIBLES

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

Los movimientos de estos bienes al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se encuentran expuestos en el Anexo G "Movimiento de activos intangibles".

13. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

Pagos efectuados por adelantado
 Anticipos de honorarios a directores y síndicos
 Créditos fiscales
 Obras de arte y piezas de colección
 Otros

	31/12/19	31/12/18
Pagos efectuados por adelantado	10.012	7.148
Anticipos de honorarios a directores y síndicos	22.890	6.230
Créditos fiscales	289	71
Obras de arte y piezas de colección	806	806
Otros	-	1.189
	33.997	15.444

14. OTROS PASIVOS FINANCIEROS

Operaciones por cuenta de terceros
 Arrendamientos financieros a pagar
 Acreedores por compras de moneda extranjera al contado a liquidar
 Otros

	31/12/19	31/12/18
Operaciones por cuenta de terceros	5.936	10.355
Arrendamientos financieros a pagar	4.881	-
Acreedores por compras de moneda extranjera al contado a liquidar	-	12.590
Otros	1.112	574
	11.929	23.519

15. PROVISIONES

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

En el Anexo J "Movimiento de provisiones" se muestra la evolución de las provisiones durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2019 y 2018, las principales provisiones corresponden a:

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

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

16. OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS

	31/12/19	31/12/18
Beneficios a empleados a pagar	223.731	134.788
Deudas fiscales	50.298	34.548
Honorarios Directores y Comisión Fiscalizadora a pagar	67.050	8.900
Acreedores	16.690	12.987
Otros	2.592	1.839
	360.361	193.062

17. BENEFICIOS A EMPLEADOS A PAGAR

Beneficios a corto plazo

Remuneraciones y cargas sociales a pagar
 Provisión vacaciones
 Provisión para otras gratificaciones
 Provisión gratificaciones

	31/12/19	31/12/18
Remuneraciones y cargas sociales a pagar	17.553	12.370
Provisión vacaciones	41.012	24.726
Provisión para otras gratificaciones	20.378	13.300
Provisión gratificaciones	144.788	84.392
Total	223.731	134.788

18. ANÁLISIS DE ACTIVOS FINANCIEROS A RECUPERAR Y DE PASIVOS FINANCIEROS A CANCELAR

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

Los siguientes cuadros muestran un análisis de los saldos de activos financieros y pasivos financieros que se esperan recuperar o cancelar Al 31 de diciembre de 2019 y 2018:

	Sin Venc.	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 a 12 meses	Total "Dentro de los 12 meses" 31/12/2019	De 12 a 24 meses	Más de 24 meses	Total "Después de los 12 meses" 31/12/2019	Total
Efectivo y Depósitos en Bancos	20.385.717	-	-	-	-	-	-	-	-	20.385.717
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados	-	20.398	-	-	-	20.398	-	-	-	20.398
Operaciones de pase	-	9.684.911	-	-	-	9.684.911	-	-	-	9.684.911
Otros activos financieros	-	1.430	-	14.540	-	15.970	1.834	-	1.834	17.804
Préstamos y otras financiaciones	-	291.629	2.836	4.240	8.239	306.944	14.193	33.902	48.095	355.039
- Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	-	291.629	2.836	4.240	8.239	306.944	14.193	33.902	48.095	355.039
Otros Títulos de Deuda	-	89.439	84.485	300.166	177.115	651.205	115.082	125.108	240.190	891.395
Activos financieros entregados en garantía	-	-	-	-	-	-	-	1.168.350	1.168.350	1.168.350
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	5.581	5.581	5.581
TOTALACTIVO	20.385.717	10.087.807	87.321	318.947	185.354	10.679.428	131.109	1.332.941	1.464.050	32.529.195

	Sin Venc.	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 a 12 meses	Total "Dentro de los 12 meses" 31/12/2019	De 12 a 24 meses	Más de 24 meses	Total "Después de los 12 meses" 31/12/2019	Total
Depósitos	27.235.910	1.246.826	10.351	1.894	-	1.259.071	-	-	-	28.494.981
- Sector Financiero	-	179	-	-	-	179	-	-	-	179
- Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	27.235.910	1.246.647	10.351	1.894	-	1.258.892	-	-	-	28.494.802
Operaciones de pase	-	190.670	-	-	-	190.670	-	-	-	190.670
Otros pasivos financieros	-	11.929	-	-	-	11.929	-	-	-	11.929
Financiamientos recibidos del BCRA y otras instituciones financieras	-	135	-	-	-	135	-	-	-	135
TOTAL PASIVO	27.235.910	1.449.560	10.351	1.894	-	1.461.805	-	-	-	28.697.715

	Sin Venc.	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 a 12 meses	Total "Dentro de los 12 meses" 31/12/2018	De 12 a 24 meses	Más de 24 meses	Total "Después de los 12 meses" 31/12/2018	Total
Efectivo y Depósitos en Bancos	12.337.371	-	-	-	-	-	-	-	-	12.337.371
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados	-	33.851	-	-	-	33.851	10.031	-	10.031	43.882
Instrumentos derivados	-	36.050	-	-	-	36.050	-	-	-	36.050
Operaciones de pase	-	116.581	-	-	-	116.581	-	-	-	116.581
Otros activos financieros	-	13.177	-	5.473	-	18.650	1.834	-	1.834	20.484
Préstamos y otras financiamientos	-	372.667	6.715	6.513	8.751	394.646	10.475	28.574	39.049	433.695
- BCRA	-	69	-	-	-	69	-	-	-	69
- Otras Entidades financieras	-	52.627	-	-	-	52.627	-	-	-	52.627
- Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	-	319.971	6.715	6.513	8.751	341.950	10.475	28.574	39.049	380.999
Otros Títulos de Deuda	-	5.010.895	146.576	212.515	296.486	5.666.472	220.664	168.049	388.713	6.055.185
Activos financieros entregados en garantía	-	-	-	-	-	-	-	951.184	951.184	951.184
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	9.725	9.725	9.725
TOTAL ACTIVO	12.337.371	5.583.221	153.291	224.501	305.237	6.266.250	243.004	1.157.532	1.400.536	20.004.157

	Sin Venc.	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 a 12 meses	Total "Dentro de los 12 meses" 31/12/2018	De 12 a 24 meses	Más de 24 meses	Total "Después de los 12 meses" 31/12/2018	Total
Depósitos	-	17.336.468	16.549	5.416	-	17.358.433	-	-	-	17.358.433
- Sector Financiero	-	2.097	-	-	-	2.097	-	-	-	2.097
- Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	-	17.334.371	16.549	5.416	-	17.356.336	-	-	-	17.356.336
Instrumentos derivados	-	6.221	-	-	-	6.221	-	-	-	6.221
Operaciones de pase	-	400.609	-	-	-	400.609	-	-	-	400.609
Otros pasivos financieros	-	23.519	-	-	-	23.519	-	-	-	23.519
Financiamientos recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	-	66	-	-	-	66	-	-	-	66
TOTAL PASIVO	-	17.766.883	16.549	5.416	-	17.788.848	-	-	-	17.788.848

19. IMPUESTO A LAS GANANCIAS. AJUSTE POR INFLACIÓN IMPOSITIVO

a) Ajuste por inflación impositivo

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

i. Que dicho ajuste resultará aplicable en el ejercicio fiscal en el cual se verifique un porcentaje de variación del índice de precios al consumidor nivel general con cobertura nacional (IPC) que supere el 100% en los treinta y seis meses anteriores al cierre del ejercicio que se liquida.

ii. Que respecto del primer, segundo y tercer ejercicio a partir del 1° de enero de 2018, el procedimiento será aplicable en caso de que la variación de ese índice, calculada desde el inicio y hasta el cierre de cada uno de esos ejercicios, supere un 55%, 30% y 15% para el primer, segundo y tercer año de aplicación, respectivamente.

iii. Que el efecto del ajuste por inflación impositivo positivo o negativo, según sea el caso, correspondiente al primer, segundo y tercer ejercicio iniciados a partir del 1° de enero de 2018, se imputa un tercio en ese período fiscal y los dos tercios restantes, en partes iguales, en los dos períodos fiscales inmediatos siguientes.

iv. Que el efecto del ajuste por inflación positivo o negativo correspondiente al primer y segundo ejercicio fiscal iniciados a partir del 1° de enero de 2019, debe imputarse un sexto al ejercicio fiscal en que se determine el ajuste y los cinco sextos restantes en los períodos fiscales inmediatos siguientes; y

v. Para los ejercicios fiscales iniciados a partir del 1° de enero de 2021 se podrá deducir el 100% del ajuste en el año en el cual se determina.

Al 31 de diciembre de 2019, 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.

La citada Ley 27.468 fue publicada en el Boletín Oficial el 4 de diciembre de 2018 con vigencia para los ejercicios iniciados a partir del 1° de enero de 2018 aumentando los porcentajes de inflación previstos en la Ley 27.430 para su aplicación, bajo el esquema de una disposición de carácter transitorio con ejecución exclusiva al trienio 2018-2020 a fin de atenuar el impacto que este mecanismo podría ocasionar en las determinaciones fiscales correspondientes. Oportunamente esa medida se definió como acorde a los lineamientos del plan económico del Gobierno Nacional en un contexto de incertidumbre económica internacional, en el que se proyectaba una paulatina mejora en las variables macroeconómicas para dicho trienio.

No obstante, a la luz de los antecedentes citados y frente a la incertidumbre macroeconómica actual, no puede descartarse que entre las medidas de urgencia económica se incluya una dirigida a modificar nuevamente (antes de fin de año) las pautas para evitar o morigerar el efecto fiscal del Ajuste por Inflación Impositivo. De verificarse tal situación, los estados financieros de la Entidad deberán afectar su resultado (pérdida) en un monto similar o inferior, según sea el caso, al detallado en el párrafo precedente.

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 corporati-

va 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:

	31/12/19	31/12/18
Activos por impuesto diferido		
Provisiones	31.457	21.584
Total activos diferidos	31.457	21.584
Pasivos por impuesto diferido:		
Efectivo y Depósitos en Bancos	(20.411)	(18.654)
Otros activos financieros a costo amortizado	(95.911)	(15.405)
Otros activos financieros a valor razonable	(4.315)	(969)
Propiedad, planta y equipo	(22.231)	(20.161)
Total pasivos diferidos	(142.868)	(55.189)
Diferimiento del cómputo por Axl Impositivo	189.632	-
Activo / Pasivo neto por impuesto diferido	78.221	(33.605)

La evolución del Activo / Pasivo neto por impuesto diferido al 31 de diciembre de 2019 y 2018, se resume del siguiente modo:

	31/12/19	31/12/18
Pasivo neto por impuesto diferido al inicio del ejercicio	(33.605)	(2.761)
Cargo por impuesto diferido reconocido en el resultado	111.826	(30.844)
Activo / Pasivo neto por impuesto diferido al cierre del ejercicio	78.221	(33.605)

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:

	31/12/19	31/12/18
Ganancia antes de impuestos	2.441.737	1.324.972
Alícuota legal del impuesto a las ganancias	30%	30%
Impuesto sobre la ganancia neta	732.521	397.492
Diferencias permanentes:		
Ingresos no gravables / Egresos no deducibles	236.796	(1.218)
Impuesto a las ganancias neto	495.725	396.274

A continuación, se exponen los principales componentes del gasto por impuesto a las ganancias por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2019 y 2018:

	31/12/19	31/12/18
Impuesto a las ganancias de acuerdo con las regulaciones tributarias	607.551	365.430
Resultado por impuesto diferido reconocido en resultados	(111.826)	30.844
Impuesto a las ganancias neto	495.725	396.274

20. DIFERENCIA DE COTIZACIÓN DE ORO Y MONEDA EXTRANJERA

	31/12/19	31/12/18
Conversión a pesos de los activos y pasivos en moneda extranjera	118.509	73.353
	118.509	73.353

21. OTROS INGRESOS OPERATIVOS

	31/12/19	31/12/18
Comisiones por depositario de FCI	272.347	189.230
Recupero impuesto a las ganancias	9.025	-
Otros ajustes e intereses por créditos diversos	6.107	4.663
Previsiones desafectadas	1.430	2.062
Alquiler de cajas de seguridad	597	304
Otros	2.164	7.013
	291.670	203.272

22. BENEFICIOS AL PERSONAL

	31/12/19	31/12/18
Remuneraciones	400.910	257.304
Otros beneficios al personal a corto plazo	182.814	41.612
Cargas sociales sobre remuneraciones	109.677	72.635
Servicios al personal	49.265	33.441
Indemnizaciones y gratificaciones al personal	44.783	92.240
	787.448	497.232

23. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

	31/12/19	31/12/18
Servicios administrativos contratados	112.658	63.710
Honorarios a directores y síndicos	91.545	4.750
Impuestos	76.858	53.776
Otros honorarios	42.930	19.066
Electricidad y comunicaciones	22.040	14.956
Representación, viáticos y movilidad	14.980	10.106
Gastos de mantenimiento, conservación y reparaciones	14.250	10.832
Servicios de seguridad	12.680	8.632
Seguros	8.441	4.772
Alquileres	3.457	4.742
Papelería y útiles	3.190	2.342
Propaganda y publicidad	1.759	1.561
Otros	11.967	5.502
	416.755	204.747

24. OTROS GASTOS OPERATIVOS

Impuesto sobre los ingresos brutos
 Aporte al Fondo de Garantía de los Depósitos
 Donaciones
 Intereses punitorios y cargos a favor del BCRA
 Otros

	31/12/19	31/12/18
Impuesto sobre los ingresos brutos	96.321	67.767
Aporte al Fondo de Garantía de los Depósitos	39.426	18.863
Donaciones	2.915	2.680
Intereses punitorios y cargos a favor del BCRA	1.090	464
Otros	1.399	3.305
	141.151	93.079

25. INFORMACIÓN ADICIONAL AL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

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 con los correspondientes rubros del Estado de Situación Financiera:

Efectivo y Depósitos en Bancos
 Otros Títulos de Deuda

	31/12/19	31/12/18
Efectivo y Depósitos en Bancos	20.385.717	12.337.371
Otros Títulos de Deuda	-	4.739.062
	20.385.717	17.076.433

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 los datos de entrada están relacionados con las partidas que son comparables al activo o pasivo. Sin embargo, si dichos ajustes se basan en datos de entrada no observables que son significativos para toda la medición, la Entidad clasifica los instrumentos como Nivel 3.
- Nivel 3: Técnicas de valoración para las que los datos y las variables que tienen un efecto significativo sobre la determinación del valor razonable registrado o revelado, no se basan en información observable del mercado.

Metodologías de determinación de los valores razonables

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

- *Activos y pasivos cuyo valor razonable es similar al valor en libros:* Los instrumentos financieros que son líquidos o tienen vencimientos a corto plazo (menor a tres meses), se consideró que el valor en libros es una aproximación razonable al valor razonable. Este supuesto también se aplica para los depósitos de cajas de ahorro y cuentas corrientes.

- *Instrumentos de deuda – Títulos e Instrumentos de regulación monetaria:* El valor razonable de los instrumentos categorizados en Nivel 1 de Jerarquía se determinó utilizando las cotizaciones vigentes al cierre de cada ejercicio en mercados activos, en caso de ser representativas. Para ciertos instrumentos que no cuentan con un mercado activo, categorizados en Nivel 2 de jerarquía, el valor razonable se estimó a través de una curva de 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.
- *Aportes a Sociedades de Garantía Recíproca:* El valor razonable se determinó en base al enfoque de ingresos, el cual se basa en la proyección de los flujos de fondos futuros que recibirán los socios protectores por su participación en el Fondo de riesgo durante su vida útil restante descontados a una tasa que es establecida en función de su riesgo. Para realizar el descuento de los flujos futuros antes mencionados, se utiliza una tasa de retorno que tiene en cuenta tanto el valor temporal del dinero como los factores de riesgo de la inversión. Por último, el valor presente de los flujos de fondos futuros después de impuestos se suman para llegar a una indicación del valor razonable del activo bajo análisis.
- *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.
- *Operaciones concertadas a término sin entrega del subyacente:* El valor razonable de estas operaciones, categorizado en Nivel 1 de Jerarquía, se determinó utilizando las cotizaciones informadas al cierre de cada ejercicio en los mercados activos en los que opera la Entidad. El valor razonable de estas operaciones, categorizado en Nivel 2 de Jerarquía se calculó como el valor actual de la diferencia entre el tipo de cambio forward pactado con el tipo de cambio spot al vencimiento del mismo.
- *Préstamos y otras financiaciones:* El valor razonable se determinó descontando los flujos de fondos futuros a las tasas de mercado corrientes ofrecidas, para cada ejercicio, para instrumentos financieros de similares características. en cuanto a moneda y plazo.
- *Depósitos a plazo fijo:* El valor razonable se determinó descontando los flujos de fondos futuros mediante la utilización de tasas de interés de mercado para imposiciones con vencimientos similares a las de la cartera de la Entidad.

- *Obligaciones negociables (a costo amortizado)*: El valor razonable se determinó descontando los flujos de fondos futuros mediante la utilización de las tasas de emisiones de obligaciones negociables con características similares a los instrumentos emitidos por la Entidad.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la Entidad no cambió las metodologías, inputs y supuestos utilizados en la estimación de los valores razonables de los instrumentos financieros.

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

Los siguientes cuadros muestran una comparación entre el valor razonable y el valor contable de los instrumentos financieros no registrados a valor razonable al 31 de diciembre de 2019 y 2018, respectivamente:

	31 de diciembre de 2019				
	Valor contable	Valor razonable			Total VR
Activos Financieros		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	
Efectivo y Depósitos en Bancos	20.385.717	20.385.717	-	-	20.385.717
Operaciones de pase	9.684.911	9.684.911	-	-	9.684.911
Otros activos financieros	17.804	17.804	-	-	17.804
Préstamos y otras financiaciones (1)	355.039	-	328.049	-	328.049
Otros Títulos de Deuda	891.395	-	1.181.212	-	1.181.212
Activos financieros entregados en garantía	1.168.350	1.168.350	-	-	1.168.350
Pasivos Financieros					
Depósitos	28.494.981	-	28.575.222	-	28.575.222
Operaciones de pase	190.670	190.670	-	-	190.670
Otros pasivos financieros	11.929	11.929	-	-	11.929
Financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	135	135	-	-	135

31 de diciembre de 2018

Activos Financieros	Valor contable	Valor razonable			Total VR
		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	
Efectivo y Depósitos en Bancos	12.337.371	12.337.371	-	-	12.337.371
Operaciones de pase	116.581	116.581	-	-	116.581
Otros activos financieros	20.484	20.484	-	-	20.484
Préstamos y otras financiaciones (1)	433.695	-	416.429	-	416.429
Otros Títulos de Deuda	6.044.573	-	6.612.969	-	6.612.969
Activos financieros entregados en garantía	951.184	951.184	-	-	951.184
Pasivos Financieros					
Depósitos	17.358.433	-	17.406.061	-	17.406.061
Operaciones de pase	400.609	400.609	-	-	400.609
Otros pasivos financieros	23.519	23.519	-	-	23.519
Financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	66	66	-	-	66

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

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

El Directorio tiene a su cargo la administración de la Entidad y sus objetivos son, entre otros, coordinar y supervisar el funcionamiento operativo de modo que responda a los objetivos institucionales y facilite el desarrollo de los negocios con eficiencia en orden a generar una cultura de mejora permanente en los procesos administrativos y comerciales.

Estructura de manejo de riesgos:

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

La estructura antes citada comprende distintos comités separados e independientes.



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

- Directorio: fija los objetivos y políticas y es el que provee y aprueba las normas.
- Alta Gerencia: ejecuta lo dispuesto por el Directorio, colaborando en la implementación de mecanismos que permitan minimizar o controlar los riesgos del negocio.
- Comité de Auditoría y Control: Principales funciones: coordina las funciones de control interno y externo que interactúan en el Banco y vigila el adecuado funcionamiento de los sistemas de control interno definidos a través de su evaluación periódica, contribuyendo a la mejora de su efectividad.
- Comité de Control y Prevención de Lavado de Dinero y el Financiamiento del Terrorismo: Principales funciones: establece la estrategia sobre control y prevención del lavado de dinero en general y del financiamiento del terrorismo en particular para cumplir con sus responsabilidades de acuerdo a las normas legales y administrativas vigentes y en función de minimizar los riesgos para la entidad cuanto para los funcionarios que la integran, elabora políticas en materia de control y prevención de lavado de dinero en general y del financiamiento del terrorismo en particular, e informa y asesora al Directorio sobre la definición y el cumplimiento de los objetivos planteados sobre este tema.
- Comité de Gestión Integral de Riesgos: Principales funciones: realiza un seguimiento de las actividades de la Alta Gerencia relacionadas con la gestión de riesgos de crédito, mercado, liquidez, operacional, tecnológico, entre otros, asesorando al Directorio en la materia. Coordina el cumplimiento por parte de la Entidad de las políticas del Banco, proponiendo las mejoras que considere oportunas, y de los requerimientos normativos establecidos por el BCRA aplicables a la gestión de riesgos, manteniendo una sólida cultura de gestión en la cual las actividades relacionadas con la administración de riesgos formen parte de los procesos diarios del Banco.
- Comité de Tecnología y Seguridad de la Información: Sus principales funciones son: vigilar el adecuado funcionamiento del entorno de tecnología informática y contribuir a la mejora de su eficiencia y seguridad, impulsar la formalización de planes de tecnología informática y seguridad informática, a aprobar por el Directorio, que soporten los objetivos estratégicos de la organización, contengan un cronograma de proyectos y permitan demostrar su grado de avance, la asignación de prioridades, los recursos y los sectores involucrados.
- Comité de Créditos y Negocios: Principales funciones: trata y coordina el cumplimiento de las políticas del Banco y de los requerimientos reglamentarios establecidos por los entes de contralor de la actividad (especialmente el BCRA), aplicables a la gestión crediticia; manteniendo una sólida cultura de gestión, en la cual las actividades relacionadas se integren formalmente a los procesos del sistema de control interno del Banco. Orienta la gestión comercial a financiar la inversión y la producción. Convalida, en relación a los aspectos crediticios y/o económicos, las propuestas de negocios elaboradas por las respectivas áreas de negocios y presentadas por las gerencias correspondientes y aprueba el otorgamiento de facilidades crediticias en función de las propuestas presentadas.
- Comité de Remuneraciones e Incentivos: Principales funciones: vigila y revisa los sistemas de compensación y remuneración y de incentivos económicos al personal. Propone modificaciones en las remuneraciones y beneficios e incentivos económicos al personal a partir del nivel gerencial. Define las pautas para el pago de los incentivos económicos al personal para los colaboradores del banco.
- Comité de Coordinación Gerencial: Principales funciones: evalúa la dinámica del contexto de negocios del Banco y prevé su evolución y funcionamiento a fin de contribuir a la mejora de los niveles de desempeño y disminución del riesgo de sus productos y servicios. Evalúa en forma periódica la evolución de los negocios y servicios del Banco y revisa el grado de cumplimiento de las metas previstas. Establece pautas de coordinación y gestión de actividades conjuntas y/o complementarias de las gerencias de la Entidad. Trata y coordina el cumplimiento de las políticas del Banco y de los requerimientos reglamentarios establecidos por los entes de contralor de la actividad aplicables a la gestión comercial y financiera. Aprueba el cuerpo documental de la entidad, elevando las políticas y códigos para su posterior tratamiento por el Directorio. Trata y convalida las oportunidades presentadas a la Gerencia de Proyectos por las diversas gerencias y evalúa y prioriza las mismas previo a su elevación al Directorio para su aprobación, realizando un seguimiento del avance de los proyectos aprobados y oportunidades del portafolio adoptando las decisiones correctivas necesarias.
- Subcomité de Negocios: Principales funciones: impulsa el mantenimiento y potenciación de los negocios, productos y servicios ya sea en su rol de intermediario financiero, fiduciario, sociedad depositaria; realiza un seguimiento de la ejecución e instrumentación de los planes de negocios y mantiene una relación recíproca intergerencial para asegurar que las actividades, servicios y productos del Banco sean consistentes con la estrategia del negocio, el código de Gobierno Societario, las políticas aprobadas por el Directorio y el sistema de gestión de riesgos establecido.
- Subcomité de Normas: analiza las novedades normativas emitidas por los organismos de contralor a los efectos de identificar su impacto en los diversos procesos de la entidad. Efectúa las consultas y mantiene reuniones con organismos de contralor y/o asesores externos para definir el entendimiento y alcance de las normas vigentes y su aplicación en la operatoria del Banco.

- El Resto de la Organización: cumple las políticas llevando a cabo los procesos y procedimientos diseñados, detectando deficiencias de control en las transacciones, minimizando los riesgos.

Sistemas de medición de riesgos y generación de informes:

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

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

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

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

Los principales tipos de riesgos a los que está expuesta la Entidad son los relacionados con el riesgo de crédito, el riesgo de liquidez, el riesgo de mercado, el riesgo de tasa de interés, el riesgo operacional, el riesgo reputacional, el riesgo estratégico y el riesgo de incumplimiento.

Estos riesgos, sin embargo, se potencian y en escenarios de crisis severas confluyen en resultados potenciales que son evaluados en las pruebas de tensión que realiza el Banco. En todo caso estos riesgos son sensibles al contexto económico, a nivel mundial, a nivel nacional y a nivel de los diversos sectores con que interactúa el Banco. Sistemáticamente el Banco realiza una evaluación de riesgos de contexto en orden a generar alertas para su monitoreo.

Revisión de las políticas y procesos:

El Banco mantiene un programa de mejora permanente de su cuerpo normativo el que incluye la periódica revisión de políticas, estrategias, procesos y procedimientos. Se ha redactado un compendio de metodologías y reportes utilizados en la gestión de riesgos. Asimismo, se ha alcanzado un alto grado de automatización de los reportes de monitoreo.

Plan de Contingencia:

El Banco cuenta con un Plan de Contingencia que tiene como objeto la aplicación de determinadas medidas previstas cuando, ya sea por circunstancias del contexto de negocios o por hechos relacionados con la evolución interna de la Entidad, se presenten situaciones que ponen en

riesgo la normal marcha de sus negocios, lo que puede redundar en un impacto patrimonial significativo.

Se define en este Plan de Contingencia que ante la evidencia de que alguno de los indicadores utilizados para el monitoreo de los negocios del Banco supere el nivel considerado de crisis o ante cualquier eventualidad que a juicio del Comité de Coordinación Gerencial lo justifique, automáticamente se pondrán en marcha los procedimientos destinados a proteger la liquidez de la Entidad.

La totalidad de las medidas previstas en el Plan de Contingencia tiene como objeto proteger la liquidez del Banco y cesan a partir del momento en que el Comité de Coordinación Gerencial considera que han desaparecido las causas de la emergencia que motivaron su puesta en marcha.

Naturaleza y alcance de los riesgos que surgen de los instrumentos financieros

A continuación se describen las políticas y procesos para la identificación, evaluación, control y mitigación para cada uno de los principales riesgos:

Capitales mínimos

A continuación se resume la exigencia de capitales mínimos por riesgo de crédito, de mercado y operacional, de acuerdo con las regulaciones del BCRA aplicables para el mes de diciembre de 2019:

31/12/2019

Responsabilidad Patrimonial

Computable

3.064.928

Riesgo de crédito

168.691

Riesgo de mercado

20.074

Riesgo operacional

333.807

Exigencia de capitales mínimos

522.572

Exceso de integración

2.542.356

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es el riesgo que existe respecto de la posibilidad de que la Entidad incurra en una pérdida debido a que uno o varios de sus clientes o contrapartes no cumplan con sus obligaciones en tiempo y forma.

El riesgo de crédito se encuentra mitigado por una cartera de préstamos a muy corto plazo, a empresas de muy buen nivel de calidad crediticia, con buenas calificaciones de riesgo que son permanentemente monitoreadas. El Banco habitualmente no asume inmovilizaciones de fondos en operaciones a plazos largos (mayores a un año) a tasa fija por lo que los riesgos de tasa de interés no son significativos con respecto a su respaldo patrimonial.



Adicionalmente, el Directorio aprueba la política crediticia y la metodología de evaluación de crédito de la Entidad a fin de proveer un marco para la generación de negocios tendiente a lograr una relación adecuada entre el riesgo asumido y la rentabilidad. La Entidad cuenta con manuales de procedimientos que contienen los lineamientos en la materia, el cumplimiento de la normativa vigente y los límites establecidos. Los mismos persiguen los objetivos que se mencionan a continuación:

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

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

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

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

Adicionalmente, es importante mencionar que la Entidad cumple con las disposiciones establecidas por el BCRA en cuanto a los límites máximos de asistencia a grupos de deudores, con el objetivo de atomizar la cartera, disminuyendo la concentración del riesgo crediticio.

La Entidad activamente emplea garantías para reducir su riesgo de crédito.

La clasificación y seguimiento periódico de los clientes permite mantener a buen resguardo la calidad de los activos y tomar con anticipación acciones correctivas que conserven el patrimonio de la Entidad.

Las principales consideraciones para la evaluación del deterioro en la calidad del riesgo de crédito son la mora en los pagos, la evaluación de los flujos de fondos de las contrapartes, la reducción de las calificaciones de créditos o la violación de los términos originales del contrato. El Banco trata la evaluación del deterioro del riesgo de crédito mediante provisiones evaluadas individualmente.

Quedan excluidos del análisis de provisiones, las financiaciones otorgadas al sector público no financiero y las financiaciones menores a 30 días de plazo otorgadas a clientes del sector financiero.

El Banco clasifica cada una de sus financiaciones mediante un esquema de ratings en el marco de las cinco categorías de riesgo de la normativa vigente, dependiendo del grado de riesgo de incumplimiento.

A continuación se mencionan las clases que utiliza la Entidad, detallando las características según corresponda a cada una de ellas:

Clasificación de deudores

La clasificación de los deudores de la Entidad consta de 5 categorías que implican diferentes niveles de provisionamiento, considerando además las garantías que respaldan las respectivas operaciones. Dichas clasificaciones son asignadas por la Entidad en base a evaluaciones objetivas o subjetivas, dependiendo de la cartera en la que se encuentre cada deudor.

- Cartera de préstamos hipotecarios e individuos

El otorgamiento de préstamos hipotecarios y a individuos está acotado a financiaciones al personal del Banco. Dado que la cobranza de las cuotas se efectúa en forma coordinada con el pago mensual de las remuneraciones no se presentan condiciones para que se registre mora en los pagos. Excepcionalmente a ellos se agregan algunas personas físicas, profesionales de estrecha vinculación con el Banco. Esta excepción debe aprobarse en cada caso por el Comité de Créditos y Negocios, no siendo de aplicación automática la política general al personal.

El criterio utilizado en la clasificación de los deudores correspondientes a la cartera de préstamos hipotecarios y a individuos está basado en los días de mora en el pago de sus obligaciones.

Situación	Días de mora
1	hasta 31
2	32 hasta 90
3	91 hasta 180
4	181 hasta 365
5	más de 365

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

- Cartera de préstamos a empresas

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

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

Situación 1: Normal

El análisis del flujo de fondos del cliente demuestra que es capaz de atender adecuadamente todos sus compromisos financieros. Entre los indicadores que pueden reflejar esta situación se destacan que el cliente presenta una situación financiera líquida, con bajo nivel y adecuada estructura de endeudamiento en relación con su capacidad de ganancia y muestra una alta capacidad de pago de las deudas (capital e intereses) en las condiciones pactadas generando fondos en grado aceptable. El flujo de fondos no es susceptible de variaciones significativas ante modificaciones importantes en el comportamiento de las variables tanto propias como vinculadas a su sector de actividad. El deudor cumple regularmente con el pago de sus obligaciones, aun cuando incurra en atrasos de hasta 31 días, entendiéndose que ello sucede cuando el cliente cancela las obligaciones sin recurrir a nueva financiación directa o indirecta de la Entidad. Se corresponde con los ratings desde AAA hasta BB.

Situación 2: Con Seguimiento Especial:

El análisis del flujo de fondos del cliente demuestra que, al momento de realizarse, puede atender la totalidad de sus compromisos financieros. Entre los indicadores que pueden reflejar esta situación se destacan que el cliente

presenta una buena situación financiera y de rentabilidad, con moderado endeudamiento y adecuado flujo de fondos para el pago de las deudas por capital e intereses. El flujo de fondos tiende a debilitarse para afrontar los pagos dado que es sumamente sensible a la variación de una o dos variables, sobre las cuales existe un significativo grado de incertidumbre, siendo especialmente susceptible a cambios en circunstancias vinculadas al sector. El cliente incurra en atrasos de hasta 90 días en los pagos de sus obligaciones. Se corresponde con los ratings desde BB hasta B.

Situación 3: Con Problemas:

El análisis del flujo de fondos del cliente demuestra que tiene problemas para atender normalmente la totalidad de sus compromisos financieros y que, de no ser corregidos, esos problemas pueden resultar en una pérdida para la entidad financiera. Entre los indicadores que pueden reflejar esta situación se destacan que el cliente presenta una situación financiera ilíquida y un nivel de flujo de fondos que no le permite atender el pago de la totalidad del capital y de los intereses de las deudas, pudiendo cubrir solamente estos últimos. El cliente cuenta con escasa capacidad de generación de ganancias. La proyección del flujo de fondos muestra un progresivo deterioro y una alta sensibilidad a modificaciones menores y previsibles de variables propias o del entorno, debilitando aún más sus posibilidades de pago. Incurre en atrasos de hasta 180 días. Se corresponde con los ratings desde CCC hasta CC.

Situación 4: Con Alto Riesgo de Insolvencia

El análisis del flujo de fondos del cliente demuestra que es altamente improbable que pueda atender la totalidad de sus compromisos financieros. Entre los indicadores que pueden reflejar esta situación se destacan que el cliente presenta una situación financiera ilíquida y muy alto nivel de endeudamiento, con resultados negativos en la explotación y obligación de vender activos de importancia para la actividad desarrollada y que materialmente sean de magnitud significativa. El flujo de fondos es manifiestamente insuficiente, no alcanzando a cubrir el pago de intereses. Incurre en atrasos de hasta un año. Se corresponde con el rating C.

Situación 5: Irrecuperable

Las deudas de clientes incorporados a esta categoría se consideran incobrables. Si bien estos activos podrían tener algún valor de recuperación bajo un cierto conjunto de circunstancias futuras, su incobrabilidad es evidente al momento del análisis. Entre los indicadores que pueden reflejar esta situación se destacan que el cliente presenta una situación financiera mala con suspensión de pagos, quiebra decretada o pedido de su propia quiebra, con obligación de vender a pérdida activos de importancia para la actividad desarrollada y que materialmente sean de magnitud significativa. El flujo de fondos no alcanza a cubrir los costos de producción. Incurre en atrasos superiores a un año. Se corresponde con el rating D.

La Entidad ha desarrollado las herramientas necesarias para aplicar los criterios de Pérdida Esperada (NIIF) para la determinación de las provisiones

por deterioro de activos financieros. El Banco mantiene una política de provisiones facultativas que -cumpliendo las provisiones mínimas requeridas por el BCRA- permita converger a dichos criterios que resultan más representativos del comportamiento de los usuarios de crédito.

Previsiones por riesgo de incobrabilidad

Banco de Valores determina las provisiones apropiadas para cada préstamo individualmente significativo sobre una base individual. Las cuestiones consideradas al momento de determinar los montos de provisión incluyen el plan de negocios de la contraparte, su capacidad para mejorar el rendimiento una vez que la dificultad financiera aparece, ingresos de fondos proyectados, porcentaje de las utilidades netas destinado al pago de dividendos, el valor realizable de la garantía y el plazo de los flujos de fondos esperados. Las pérdidas por desvalorización se evalúan a la fecha de cierre de los estados financieros.

Seguimiento y revisión del préstamo

La verificación de los aspectos formales de la solicitud, de la instrumentación de las garantías correspondientes y el seguimiento del cumplimiento en el pago forma parte del proceso de seguimiento del préstamo.

El seguimiento del cumplimiento en el pago de las financiaciones otorgadas a empresas es gestionado por la Gerencia Comercial con el mo-

nitoreo de la Gerencia de Riesgos Integrales. Ante circunstancias que ameriten el tratamiento "pre-legal" de deudores con atrasos, el Comité de Créditos y Negocios define el plan de acción específico para cada caso y decide si la gestión de recupero la mantiene el área comercial o se deriva al Estudio Jurídico. En cualquiera de los casos la Gerencia de Riesgos Integrales monitorea el cumplimiento del plan de acción.

El seguimiento del cumplimiento en el pago de préstamos otorgados a individuos es llevado a cabo por la Gerencia de Operaciones hasta el día 60 de mora. En este plazo efectúa gestiones de cobro a través de llamados telefónicos y envío de cartas al deudor a efectos de lograr la reanudación de los pagos. En caso de no lograrse este objetivo, el crédito pasa al Estudio Jurídico para su recupero a través de la vía legal o para negociar una refinanciación acorde con la capacidad de pago del deudor.

Manejo del riesgo crediticio en inversiones en activos financieros:

La Entidad evalúa el riesgo crediticio implícito en cada uno de los activos financieros en los que mantiene algún grado de exposición, analizando la calificación de riesgo otorgada por una agencia calificador de riesgo. Estos instrumentos financieros están principalmente concentrados en Letras emitidas por el BCRA y títulos públicos emitidos por el Estado Nacional Argentino los cuales tienen cotización en mercados activos.

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

Título
Letras emitidas por el BCRA
Títulos públicos emitidos por el Estado Nacional Argentino
Títulos de deuda pública emitidos por Estados Provinciales
Obligaciones Negociables
Fideicomisos Financieros – VDF

Emisor	Porcentaje 2019	Porcentaje 2018
BCRA	0%	78,26%
Estado Nacional	54,38%	6,34%
Pcia. de Formosa / Pcia. de Bs. As.	0,60%	0,07%
Entidades Finan- cieras Privadas y Otros	5,28%	0,21%
Otros	39,74%	15,12%

Los títulos públicos emitidos por el Estado Nacional representan el 54,38% del rubro "Otros Títulos de Deuda" valuados a costo amortizado. Mientras que los Valores de Deuda Fiduciaria de Fideicomisos representan un 39,74%. Esta Institución ha abonado en tiempo y forma, todos los servicios de amortización y renta definidos en sus condiciones de emisión. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros no existen indicios que hagan presumir que en el futuro el Emisor de dichos títulos no efectuará los pagos tal como ha acontecido hasta el presente.

Para la totalidad de los activos financieros, su importe en libros es la mejor forma de representar la exposición máxima bruta a riesgo de crédito. Al 31 de diciembre de 2019, el 99,99 % de dicho riesgo se encuentra concentrado en la República Argentina.

La Gerencia confía en la capacidad de continuar controlando y manteniendo una exposición mínima del riesgo crediticio para el Banco como resultado de su cartera de créditos y de activos financieros sobre la base de lo siguiente:

· El 99% de la cartera de préstamos al 31 de diciembre de 2019 y 2018, no se encuentra ni vencida ni deteriorada.

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

	Exposición máxima bruta al 31/12/2019	Exposición máxima neta al 31/12/2019 (1)	Exposición máxima bruta al 31/12/2018	Exposición máxima neta al 31/12/2018 (1)
Personas físicas	64.939	26.872	50.186	17.360
Intermediación financiera	-	-	52.625	52.625
Fabricación de productos farmacéuticos, productos químicos y sustancias medicinales y prod. botánicos de uso farmacéutico	-	-	172.620	172.620
Servicios financieros	28.758	28.758	35.624	35.624
Servicios Auxiliares a la Act. Financiera	1.434	1.434	2.259	2.259
Ventas por menor de artículos de uso doméstico	-	-	1.910	1.910
Construcción de edificios y sus partes	107	107	38	38
Servicios inmobiliarios realizados por cuenta propia	-	-	2.247	2.247
Servicios de gestión de fondos a cambio de una retribución o por contratación	196	196	37.106	37.106
Construcción de Obras de Ingeniería Civil NCP	1.481	1.481		
Ventas por mayor de artículos de uso doméstico	258.099	258.099	79.026	79.026
Otros conceptos	25	25	54	54
Total	355.039	316.972	433.695	400.869

(1) Se obtiene de deducir de la "Exposición máxima bruta" los importes de las Garantías recibidas por las financiamientos como mejora del Riesgo crediticio.

Para el resto de los activos financieros incluidos en los rubros de “Efectivo y Depósitos en Bancos”, “Otros activos financieros”, “Instrumentos derivados”, el importe registrado en libros representa la máxima exposición neta al riesgo de crédito.

El monto y tipo de garantía exigida por las financiaciones otorgadas depende de una evaluación del riesgo de crédito de la contraparte. Las pautas se implementan según la capacidad de aceptación de los tipos de garantía y los parámetros de valuación.

Las financiaciones otorgadas a empresas corporativas son de corto plazo y tienen como destino empresas que gozan de buenos niveles de rentabilidad y liquidez, por lo que los préstamos dentro de este segmento son otorgados a sola firma.

En el caso de financiaciones a empresas del segmento Pyme eventualmente pueden existir tramos de la línea de crédito a los que se requieran garantías líquidas (prenda sobre efectivo en moneda extranjera u otros activos financieros de baja volatilidad y alta liquidez en el mercado).

Las operaciones de préstamos a individuos, restringidas a personal del Banco, pueden contar con garantías hipotecarias si el plazo pactado lo hiciera recomendable.

La Entidad controla los valores de mercado de las garantías para determinar si son adecuadas las provisiones por riesgo de incobrabilidad y solicita garantías adicionales de conformidad con los acuerdos crediticios en cuestión.

Adicionalmente, en el Anexo R “Corrección de valor por pérdidas – Provisiones por riesgo de incobrabilidad” de los presentes estados financieros, se exponen las provisiones por riesgo de incobrabilidad al inicio y al cierre del ejercicio, mostrando además los aumentos, desafectaciones y aplicaciones.

Calidad de préstamos por sector:

La Entidad administra la calidad de los préstamos mediante calificaciones establecidas por el BCRA, y determina su deterioro como se menciona precedentemente. A continuación se detalla los préstamos de la entidad en función a su situación y deterioro.

	No atrasados ni deteriorados		Deteriorados			Total al 31/12/2019
	Situación	Situación	Situación	Situación	Situación	
	1	2	3	4	5	
Banca Corporativa	276.549	-	-	5.917	1.267	283.733
Banca Individuos	64.870	-	-	-	-	64.870
Banca Hipotecaria	69	-	-	-	-	69
Otros conceptos	6.367	-	-	-	-	6.367
Totales	347.855	-	-	5.917	1.267	355.039

	No atrasados ni deteriorados		Deteriorados		Total al 31/12/2018
	Situación	Situación	Situación	Situación	
	1	2	3	4	
Sector Financiero	52.627	-	-	-	52.627
Banca Corporativa	318.048	-	-	6.814	324.862
Banca Individuos	50.126	-	-	-	50.126
Banca Hipotecaria	197	-	-	-	197
Otros conceptos	5.883	-	-	-	5.883
Totales	426.881	-	-	6.814	433.695

Los restantes activos financieros no se encuentran atrasados ni deteriorados.

La Entidad expone en el Anexo B "Clasificación de préstamos y otras financiaciones por situación y garantías recibidas" de los presentes estados financieros la apertura de los préstamos y otras financiaciones por situación y garantías recibidas.

Análisis por antigüedad de los préstamos en mora pero no deteriorados (en días):

	Atrasados no deteriorados			
	Hasta 30	Entre 31 y 60	Más de 90	Total al 31/12/2019
Banca Corporativa	276.549	-	7.184	283.733
Banca Individuos	64.870	-	-	64.870
Banca Hipotecaria	69	-	-	69
Otros Conceptos	6.367	-	-	6.367
Totales	347.855	-	7.184	355.039

	Atrasados no deteriorados			
	Hasta 30	Entre 31 y 60	Más de 90	Total al 31/12/2018
Sector Financiero	52.627	-	-	52.627
Banca Corporativa	318.048	-	6.814	324.862
Banca Individuos	50.126	-	-	50.126
Banca Hipotecaria	197	-	-	197
Otros Conceptos	5.883	-	-	5.883
Totales	426.881	-	6.814	433.695

Riesgo de liquidez

El Riesgo de Liquidez se define como el riesgo de ocurrencia de desequilibrios entre activos negociables y pasivos exigibles ("descalces" entre pagos y cobros) que puedan afectar la capacidad de cumplir con todos los compromisos financieros, presentes y futuros, tomando en consideración las diferentes monedas y plazos de liquidación de sus derechos y obligaciones, sin incurrir en pérdidas significativas.

La Entidad cuenta con políticas en materia de liquidez, las cuales tienen como objetivo administrar la misma en forma eficiente, optimizando el costo y la diversificación de las fuentes de fondeo, y maximizar la utilidad de las colocaciones mediante un manejo prudente que asegure los fondos necesarios para la continuidad de las operaciones y el cumplimiento de las regulaciones vigentes.

A fin de mitigar el riesgo de liquidez, configurado por la incertidumbre a la que puede quedar expuesta la Entidad en cuanto a su capacidad de honrar en tiempo y forma los compromisos financieros asumidos con sus clientes, ha establecido una política en la materia cuyos aspectos más significativos se detallan a continuación:

Activos: se mantendrá una cartera de activos de alta liquidez como ser, la cartera de Letras emitidas por el BCRA y Operaciones de Pases.

Pasivos: a fin de minimizar los efectos no deseados de situaciones de iliquidez provocadas por el eventual retiro de depósitos y cancelaciones de préstamos interfinancieros tomados, la Entidad tiene como objetivo diversificar la estructura de pasivos, respecto a fuentes e instrumentos.

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

1) *Proyección del flujo de fondos bajo escenario de estrés.*

Mensualmente, la Gerencia de Riesgos Integrales actualiza, en base a los datos contables del mes anterior, la posición de recursos y aplicaciones medidos en forma de promedios de saldos diarios, tanto en moneda nacional como en moneda extranjera. A partir de la posición actualizada real del mes anterior se proyecta la evolución esperada

del flujo de activos y pasivos financieros en base a un escenario de estrés caracterizado por los siguientes supuestos:

- Reducción gradual de los depósitos durante los doce meses siguientes a la fecha de inicio,
- Desembolso del monto máximo autorizado en concepto de underwriting de fideicomisos financieros e inmovilización durante un período,
- Disminución gradual de los saldos colocados en préstamos a empresas corporativas en un 100% en el plazo de 2 meses,
- Mantenimiento de los saldos prestados al resto de la cartera activa,
- Disminución de la tenencia en instrumentos emitidos por el BCRA a medida que se presentan sus vencimientos, sin renovación, hasta su agotamiento total,
- Cancelación total de las operaciones de colocación de la liquidez en pasivos activos.

Los resultados del escenario proyectado se incluyen en el Informe Mensual de Riesgos Económicos que se envía a la consideración de los gerentes y de los directores y que se presenta periódicamente en el Comité de Gestión Integral de Riesgos.

2) Controles de Límites de Liquidez

Semanalmente, la Gerencia de Riesgos Integrales reporta a los gerentes y a los directores la evolución del Ratio de Cobertura de Depósitos a la Vista, que compara los activos líquidos con los depósitos a la vista en base a datos contables (promedios mensuales de saldos diarios).

3) Monitoreo del uso de fondos en underwriting de fideicomisos financieros

Semanalmente, la Gerencia de Riesgos Integrales reporta a los gerentes y directores el estado de situación actualizado de las colocaciones en underwriting de fideicomisos financieros y su relación con el límite autorizado.

Como se ha manifestado, el mantenimiento de un alto nivel de liquidez está en el centro de las políticas de gestión del Banco. De este modo, los indicadores de liquidez son habitualmente muy satisfactorios y justifican la decisión de no calcular capital económico adicional derivado del riesgo de liquidez.

Por otra parte, la Gerencia de Riesgos Integrales mantiene una herramienta de monitoreo del riesgo de liquidez intradiaria que permite emitir un informe diario en el que se evalúa el desvío entre el saldo neto entre ingresos y egresos en sus principales canales de pago con respecto a estándares históricos.

Adicionalmente, la Entidad cuenta con un Comité de Gestión Integral de Riesgos, conformado por Directores y funcionarios con competencia en la materia, cuya función principal es realizar un seguimiento de las actividades de la Alta Gerencia relacionadas con la gestión de los diversos riesgos de la entidad, entre los que se encuentra el de liquidez, asesorando al Directorio en la materia.

En caso de producirse una crisis de liquidez, la Entidad contempla dentro de su plan de contingencia, las siguientes acciones:

- a) Venta de los activos de alta liquidez representados en su mayoría por Letras emitidas por el BCRA;
- b) Cancelación de las operaciones de pasivos con el BCRA con activos emitidos por esa institución que la Entidad mantiene en cartera;
- c) Limitar el otorgamiento de nuevas asistencias crediticias y proceder al recupero de las financiaciones otorgadas a empresas corporativas, que tienen un plazo promedio muy corto; y;
- d) Solicitar asistencia financiera del BCRA por iliquidez. La normativa vigente del BCRA establece los criterios para el otorgamiento de asistencia financiera a las entidades financieras en los casos de problemas de iliquidez.

La siguiente tabla muestra los ratios de liquidez, que surgen de dividir los activos líquidos netos que consisten en efectivo y equivalentes, sobre el total de depósitos.

	31/12/2019 %	31/12/2018 %
Al cierre del mes	75%	108%
Promedio durante el ejercicio	93%	107%
Mayor	109%	113%
Menor	75%	98%

La Entidad expone en el Anexo D "Apertura por plazos de préstamos y otras financiaciones" y en el Anexo I "Apertura de pasivos financieros por plazos remanentes" de los presentes estados financieros las aperturas, por vencimiento, de los activos y pasivos financieros, respectivamente.

El siguiente cuadro expone la apertura por vencimientos contractuales considerando los montos totales a su fecha de vencimiento de las responsabilidades eventuales de la Entidad:

	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 a 12 meses	De 1 a 5 años	De 5 a 10 años	Más de 10 años	Total al 31/12/2019
Adelantos y créditos acordados no utilizados	2.248.005	-	-	-	-	-	-	2.248.005
Garantías otorgadas	54.175	-	-	-	-	-	-	54.175
Total	2.302.180	-	-	-	-	-	-	2.302.180

	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 a 12 meses	De 1 a 5 años	De 5 a 10 años	Más de 10 años	Total al 31/12/2018
Adelantos y créditos acordados no utilizados	1.454.170	-	-	-	-	-	-	1.454.170
Garantías otorgadas	4.175	-	-	-	-	-	-	4.175
Total	1.458.345	-	-	-	-	-	-	1.458.345

Riesgo de mercado

El Banco de Valores mantiene un sistema permanente de monitoreo del riesgo de mercado, entendiendo por ello la posibilidad de sufrir pérdidas económicas debido a cambios en las condiciones de mercado que produzcan la disminución del precio de los activos financieros que el Banco mantiene. Se incluye en este concepto la posibilidad de pérdidas ocasionadas por las fluctuaciones de los tipos de cambio de monedas extranjeras sobre las tenencias de billetes y divisas de la Entidad.

Riesgo de cambio de moneda extranjera:

Banco de Valores está expuesto a las fluctuaciones en los tipos de cambio de la moneda extranjera prevalentes en su posición financiera y flujos de efectivo. No obstante, cabe resaltar que en sus políticas, el Banco se ha manifestado adverso al mantenimiento de posiciones netas negativas en moneda extranjera. La mayor proporción de activos y pasivos que se mantienen corresponden a dólares estadounidenses.

Adicionalmente, en forma semanal, el Gerencia de Riesgos Integrales informa el Valor a Riesgo (VaR) de la posición de moneda extranjera y su relación con los límites y valores de alerta establecidos. El VaR es la variable básica para medir y controlar el riesgo de mercado del Banco. Esta medida de riesgo estima la pérdida máxima, con un nivel de con-

fianza dado, que se puede producir en las posiciones de mercado de una cartera para un determinado horizonte temporal.

Este método de medición utiliza la información sobre el comportamiento pasado de los mercados financieros para aproximar el comportamiento futuro de los retornos de los instrumentos financieros.

La posición en moneda extranjera comprende los activos y pasivos que se reflejaron en pesos, al tipo de cambio al cierre de las fechas indicadas. La posición abierta de una institución comprende los activos, pasivos y cuentas de orden expresadas en la moneda extranjera en la que la institución asume el riesgo; cualquier devaluación / revaluación de dichas monedas afectarían el Estado de Resultados del Banco.

Las transacciones en moneda extranjera se efectúan a las cotizaciones de tipo de cambio de la oferta y la demanda. La posición abierta de la Entidad expresada en pesos por moneda se puede observar en el Anexo L "Saldo en moneda extranjera" de los presentes estados financieros.

Con relación a la exposición a los movimientos del tipo de cambio, los resultados de una devaluación / revaluación sobre la posición activa neta de la Entidad en dólares, moneda significativa de la posición expuesta en el Anexo mencionado, son los siguientes:

Análisis de sensibilidad

Devaluación del peso ante la moneda extranjera
 Devaluación del peso ante la moneda extranjera
 Revaluación del peso ante la moneda extranjera
 Revaluación del peso ante la moneda extranjera

Cambio en tipos de cambio %	31/12/2019	31/12/2018
5%	12.482	13.790
10%	24.965	27.580
5%	(12.482)	(13.790)
10%	(24.965)	(27.580)

Riesgo de tasa de interés

El riesgo de tasa de interés está definido como la posibilidad de que se produzcan cambios en la condición financiera de la entidad producto de fluctuaciones en las tasas de interés con consecuencias adversas en los ingresos financieros netos y en su valor económico. La Entidad revisa periódicamente el análisis de sensibilidad con respecto a oscilaciones en el nivel de tasas de interés tomando las posiciones que se mantienen en activos y pasivos que devengan tasas de interés.

El Banco de Valores mantiene un sistema permanente de seguimiento del riesgo de tasa de interés, entendiéndose por ello a la posibilidad de que cambios en las condiciones de mercado de las tasas activas y pasivas afecten la rentabilidad de la operación y consecuentemente el valor económico de su patrimonio.

La Gerencia de Riesgos Integrales incluye en el Informe Mensual de Riesgos Económicos el análisis de sensibilidad del margen financiero con respecto al margen proyectado y el análisis de sensibilidad del valor actual del capital ante una variación positiva de la curva de tasas proyectada. La sensibilidad en el Estado de Resultados es el efecto de los cambios estimados en las tasas de interés en los ingresos financieros netos, antes del impuesto a las ganancias, en base a los activos y pasivos financieros aplicando sobre ella la sensibilidad de movimientos en las diferentes tasas de interés.

Al 31 de diciembre de 2019

Moneda	Cambios en puntos básicos		Sensibilidad en los resultados	
	+/-		+/-	
Pesos	+/-	150	+/-	13.799
Pesos	+/-	100	+/-	9.227
Pesos	+/-	50	+/-	4.627

Al 31 de diciembre de 2018

Moneda	Cambios en puntos básicos		Sensibilidad en los resultados	
	+/-		+/-	
Pesos	+/-	150	+/-	10.974
Pesos	+/-	100	+/-	7.336
Pesos	+/-	50	+/-	3.678

Los cuadros precedentes son ilustrativos y se basan en escenarios simplificados. Las cifras representan el efecto de los movimientos proforma en el ingreso financiero neto en base a los escenarios proyectados. Los mismos no incluyen las acciones a ser tomadas por la Gerencia para mitigar el impacto de este riesgo en las tasas de interés. Banco de Valores busca mantener una posición de activos netos que le permita minimizar las pérdidas y optimizar los ingresos netos. Las proyecciones anteriores también asumen que la tasa de interés de todos los vencimientos se mueve por el mismo monto y, por lo tanto, no reflejan el impacto potencial en el ingreso financiero neto de algunas tasas que cambian mientras otras siguen invariables. Las proyecciones también incluyen supuestos para facilitar los cálculos como, por ejemplo, que todas las posiciones se mantienen al vencimiento.

En forma mensual, la Entidad realiza una medición del Riesgo de Tasa de Interés Estructural analizando el impacto que genera un aumento de las tasas de interés en el Valor Económico del Capital proyectado a un año de la Entidad. En dicho modelo se incorpora información de todas las operaciones del Banco, así como elementos de proyección financiera que se encuentran en línea con las premisas definidas en el Plan de Negocios.

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

Otros riesgos significativos:

Riesgo operacional

El Riesgo Operacional es el riesgo de pérdidas debido a la falta de adecuación o fallas de los procesos internos, los actos de personas o sistemas, o bien a causa de acontecimientos externos. Esta definición incluye el riesgo legal, pero excluye el estratégico y de reputación.

Por otra parte, la Entidad ha implementado un sistema de gestión del riesgo operacional que se ajusta a los lineamientos establecidos por el BCRA en la Comunicación "A" 5398 y modificatorias, y mediante la Comunicación "A" 5272 se estableció una exigencia de capital mínimo bajo este concepto, con vigencia a partir del 1º de febrero de 2012.

Atendiendo a las mejores prácticas internacionales y las directrices emitidas por el BCRA, el sistema de gestión del riesgo operacional incluye políticas, prácticas, procedimientos y estructuras para una adecuada gestión del riesgo.

Cabe aclarar, que la Entidad asume al riesgo tecnológico como parte del Riesgo Operacional, así lo documenta en su estructura orgánica funcional para la gestión integral de riesgos, aprobada en diciembre de 2011.

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

La Entidad cuenta con un sistema integral que permite la administración de todas las tareas involucradas en la gestión de riesgo: autoevaluaciones de riesgo, indicadores de riesgo y planes de mitigación así como también la administración de la base de datos de pérdidas operacionales, registración de eventos de pérdidas operacionales en forma automatizada, permitiendo su análisis, contabilización y reporte en la base de datos correspondiente.

Antes de lanzar o presentar nuevos productos, actividades, procesos o sistemas, Banco de Valores se asegura de sus riesgos operativos son evaluados adecuadamente.

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

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

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

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

Riesgo Reputacional

El Riesgo Reputacional está referido a eventuales pérdidas derivadas, fundamentalmente, de la formación de una opinión pública negativa sobre la calidad del servicio prestado por la Entidad financiera, que fomente una actitud negativa de los clientes que pueda impactar en la normal evolución de los negocios de la Entidad. En este sentido nuestra Entidad mantiene una estructura de gestión dirigida directamente desde el Directorio y la Alta Gerencia a través de una política consistente de no actuar en operaciones, aún sin riesgo patrimonial, donde la contraparte o el producto no fuera elegible para formar parte de la posición propia.



Riesgo Estratégico

Las políticas de la Entidad al respecto establecen la realización de un análisis comparativo semestral de la posición del Banco de Valores con respecto al resto del sistema financiero a partir del Análisis de Riesgo de Bancos, que se efectúa en base a la información publicada por el BCRA. Este análisis incluye los datos contables de las entidades que actúan en el sistema financiero.

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

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

Por último, cabe destacar que el Directorio analiza mensualmente el resultado de la actividad de la Entidad mediante la consideración del Informe de Gestión elaborado por la Gerencia de Administración. A través del mismo toma conocimiento de la Situación Patrimonial, el Estado de Situación de Deudores, los resultados del mes, el valor de determinados indicadores respecto de los publicados por el BCRA para los distintos agrupamientos de Entidades y el detalle de orígenes y aplicaciones de fondos con los respectivos costos y rendimientos, detallándose puntualmente los costos de eventos adversos cuando existieran.

Riesgo de Incumplimiento

La Entidad cuenta con políticas en la materia, aprobadas por el Directorio de la Entidad, las cuales contemplan que la función de cumplimiento será analizada y monitoreada desde la perspectiva y en el ámbito de Riesgo Operacional. En este sentido en caso de fallas o incumplimientos, son reportados como eventos operativos al área de Riesgo operacional (RO) y tratados en el ámbito del Comité de Gestión Integral de Riesgos.

La Gerencia de Riesgos Integrales identifica dentro del mapeo de los riesgos si las normativas internas son completas, suficientes y adecuadas al marco legal y si cubren adecuadamente la gestión de procesos. Por su parte, la Gerencia de Administración es responsable de la gestión y administración de consultas y reclamos de usuarios de servicios financieros.

El acápite de cumplimiento se enmarca junto con el resto de los riesgos operacionales bajo las directivas del Comité de Gestión Integral de Riesgo, al cual reporta las novedades.

28. POLÍTICA DE TRANSPARENCIA EN MATERIA DE GOBIERNO SOCIETARIO

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

a) Posicionamiento y Objetivos

El Banco de Valores dirige su esfuerzo hacia el posicionamiento en el segmento de banca especializada dentro del sistema financiero argentino. En un mercado de capitales considerado como emergente, Banco de Valores entiende que tiene fuertes ventajas estratégicas (capacidad de estructuración y la fuerza de distribución local más importante del mercado) en este segmento de negocios y realiza acuerdos de complementación con entidades financieras del exterior con el objeto de ofrecer un servicio global que permita sostener su actual condición de liderazgo e incrementar su competitividad.

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

Asamblea y Accionistas

Las relaciones del Banco de Valores con el grupo, los accionistas y las personas vinculadas directa o indirectamente con él, cumplen con las disposiciones y deberes de información establecidos en la Ley de Entidades Financieras N° 21.526, las reglamentaciones que en la materia emiten el Banco Central de la República Argentina y otros organismos de contralor. Por otra parte, en sintonía con las mejores prácticas, el Banco de Valores informa sobre las operaciones relevantes celebradas con los accionistas y los administradores, en condiciones habituales de mercado. La Asamblea de Accionistas, máximo órgano de decisión del Banco de Valores, reúne periódicamente a los accionistas con el fin de adoptar los acuerdos que, conforme la ley y su estatuto social, son de su competencia. Tales reuniones revisten el carácter de ordinarias o extraordinarias según la temática a tratar. Conforme a lo dispuesto por la Ley de Sociedades Comerciales, las normas de la CNV de corresponder y su estatuto social, anualmente se celebra una asamblea ordinaria dentro de los cuatro meses de finalizado el ejercicio económico. Por otra parte, cuando lo juzga necesario el Directorio, la comisión fiscalizadora o a solicitud de accionistas que representen por lo menos el 5% del capital social, se convoca a asamblea ordinaria o extraordinaria, según sea la competencia de acuerdo con lo establecido por la legislación societaria.

La Asamblea Ordinaria anualmente y conforme lo prevén los estatutos elige, de entre los miembros electos ese año o de entre los que tengan mandato vigente, a un Director Ejecutivo, quien podrá ser reelegido indefinidamente. En virtud de lo dispuesto por la Comunicación "A" 6502 del BCRA, sus complementarias y modificatorias, el Banco de Valores se encuentra encuadrado en el Grupo B de entidades ya que el total de sus activos no supera el 1% del total del sistema financiero, medidos conforme lo establece dicha norma. En

función de ello, la entidad no se encuentra obligada a la separación de funciones ejecutivas y de administración.

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

El Directorio

El Directorio del Banco lleva a cabo la administración de la entidad y define los objetivos estratégicos y los lineamientos de política societaria. Está compuesto por un número flexible de miembros—de tres a cinco—lo que permite adaptarse a las circunstancias propias de cada época. A su vez, garantizando la continuidad en la conducción, se permite estatutariamente la reelección de sus miembros, pero, y atendiendo a una mejor funcionalidad, sólo se contempla una reelección consecutiva, por lo que para volver a serlo se debe dejar transcurrir al menos un ejercicio. La composición del Directorio es publicada a través de la página web institucional. Los directores del Banco de Valores son moralmente idóneos y cuentan con sobrada experiencia en el ámbito financiero-bancario-bursátil. No existen requisitos formales para integrar el Directorio, más allá de los que la legislación y normativa aplicable establecen a cada momento. En ese sentido, el BCRA establece, a través de sus Circulares CREFI, “Creación y Funcionamiento de Entidades Financieras” y “Separación de funciones ejecutivas y de dirección” y RUNOR, “Lineamientos para el Gobierno Societario en Entidades Financieras”, entre otros, los criterios de valoración, independencia y separación de funciones considerados a los efectos de otorgar la autorización a los directores designados por la asamblea de accionistas. Los antecedentes de los directores elegidos por la asamblea son evaluados también por el Banco Central de la República Argentina y no pueden asumir sus cargos sin la conformidad previa de su Directorio.

El Banco de Valores no considera necesario establecer un programa específico de capacitación para los integrantes de su Directorio, ya que se entiende que cuentan con sobrados conocimientos y experiencia adquiridos en el mercado financiero y otros ámbitos relevantes de gestión. En relación con los ejecutivos que integran la Alta Gerencia, se diseñan e implementan programas de capacitación y entrenamiento que los incluye. El Directorio, con antelación a la celebración de la Asamblea Ordinaria, efectuará la autoevaluación del cumplimiento de su mandato del ejercicio inmediato anterior valorando el funcionamiento y el desempeño de las funciones, dejando constancia en el formulario habilitado a tal efecto. En oportunidad de realizarse la Asamblea Ordinaria de Accionistas, el presidente de Banco de Valores informará los requisitos establecidos por el BCRA para que un director sea considerado independiente. Asimismo, hará saber las necesidades de incorporación de esa calidad de directores según surja de las definiciones contenidas en el presente Código.

El Directorio delega en el Director Ejecutivo la gestión de la selección y, cuando sea necesario, el reemplazo de los principales ejecutivos de la Entidad, tomando conocimiento y aprobando lo actuado. Al respecto, el Banco de Valores posee un plan apropiado de sucesión de modo que

los candidatos reúnan los requisitos necesarios para administrar la entidad. Dicho plan permite identificar los potenciales sucesores internos y, en caso de corresponder, la necesidad de reclutamiento externo. El objetivo del Banco de Valores es contar con un grupo de profesionales calificados para desempeñar posiciones gerenciales, que puedan continuar con el crecimiento y desarrollo en el corto, mediano y largo plazo, en un marco de una ordenada sucesión.

Estructura Orgánico Funcional de gestión del Banco de Valores

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

Alta Gerencia

Cuando en Banco de Valores se hace referencia a la Alta Gerencia se entiende por tal, en el sentido de lo establecido por la Com. “A” 5201, a la Dirección Ejecutiva, la Subgerencia General y a todos los gerentes departamentales que dependen de dichos niveles según lo prevé la estructura orgánica vigente, (Adscripto a la Dirección Ejecutiva, Gerente Comercial, Gerente de Administración, Gerente de Finanzas, Gerente de Proyectos, Gerente de Riesgos Integrales, Gerente de Operaciones, Gerente de Sistemas y Tecnología y el Gerente de Recursos Humanos encontrándose sus funciones genéricas, en consonancia con lo mencionado en tal comunicación, detalladas en el “Perfil Funcional Alta Gerencia” de la estructura orgánico-funcional del Banco. Cabe destacar que los integrantes de la Alta Gerencia del Banco tienen la idoneidad y experiencia necesarias en la actividad financiera para gestionar el negocio bajo su supervisión, así como el control apropiado del personal de sus áreas dependientes. Por otra parte, y en orden a las buenas prácticas, se propende a que las principales decisiones gerenciales sean adoptadas por más de una persona, recomendándose que los integrantes de la Alta Gerencia no se involucren en la toma de decisiones en cuestiones menores o de detalle de los negocios, gestionen las distintas áreas teniendo en cuenta las opiniones de los Comités afines a ellas y ejerzan el control de las actividades de los funcionarios más influyentes, especialmente cuando obtienen rendimientos superiores a expectativas razonables.

Valores

La adopción de valores tales como lealtad, confianza, transparencia, respeto y el mantenimiento de un elevado estándar ético compartido, aseguran al Banco de Valores que la forma en que encara su actividad, el trato que dispensa a sus clientes y la forma de relacionarse con terceras partes y colegas es consistente en toda la organización (desde los miembros del Directorio hasta el último colaborador). Propendiendo a evitar



aquellas situaciones que puedan generar conflictos de intereses y abstenerse en la toma de decisiones cuando haya conflicto de intereses que impida el desempeño adecuado y objetivo respecto de sus obligaciones para con el Banco y los clientes. Estos valores establecen un código de comportamiento, una actitud común, y la conservación de un ambiente de trabajo positivo y productivo que posibilite a los colaboradores la igualdad de oportunidades para contribuir del mejor modo al éxito del negocio. Banco de Valores fomenta una gerencia de puertas abiertas en donde no existan barreras para la comunicación entre distintos niveles, donde el trabajo se enriquezca con el aporte de todos.

c) Dividendos, Remuneraciones y Sistemas de Compensación

Dividendos

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

Sistemas de Compensación y Remuneración

El Directorio del Banco de Valores asegura que las pautas y prácticas compensatorias de la sociedad son consistentes con su cultura, con sus objetivos de largo plazo, su estrategia, su perfil de riesgo y con su ambiente de control y que responden a las definiciones que al respecto estableciera la Asamblea en el Estatuto Social. En sintonía con las mejores prácticas, la remuneración de los directores se establece en función de la responsabilidad asumida y de su participación en la gestión de los Comités que integran, a excepción de la del Director Ejecutivo, que incorpora un componente basado en resultados, vinculado a una serie de condiciones objetivas y pertinentes diseñadas para mejorar el valor societario a largo plazo. Es la Asamblea de Accionistas la que establece los límites a la retribución anual y fija los montos de remuneración, teniendo en cuenta las disposiciones de la Ley de Sociedades Comerciales. Por su parte, el Directorio ha creado el Comité de Remuneraciones e Incentivos cuya función es analizar y elevar a aprobación de aquél los niveles de remuneración y los beneficios de los colaboradores del Banco a partir del nivel gerencial.

d) Control Interno

El control interno es un aspecto estratégico de la dirección y forma parte de la toma de decisiones, proceso por el cual una organización gobierna sus actividades para alcanzar su misión de forma eficaz y eficiente. La organización ha definido al sistema de control interno como el conjunto

coordinado de métodos y medidas adoptados para salvaguardar los activos, verificar la exactitud y confiabilidad de la información, promover la eficiencia y efectividad operativa y alentar la adhesión a las políticas emanadas de la dirección. El sistema de control interno se construye en el cumplimiento de las normas bajo la responsabilidad de los integrantes de la organización, fijando puntos estratégicos de cumplimiento y estableciendo mecanismos de detección de desvíos a fin de evaluarlos, corregirlos y retroalimentar el sistema. En este marco, todos los colaboradores del Banco de Valores deben recibir permanentemente, a través de la estructura de gestión y control definida, el claro mensaje de que, los procesos de ejecución deben ser tomadas con la mayor profesionalidad las responsabilidades de control. Estas son consustanciales y contemporáneas a ellos. El Control Interno es responsabilidad de todos y cada uno de los integrantes de la organización. Si bien es un proceso que se origina en la dirección y que ha sido diseñado para proporcionar una seguridad razonable en cuanto al cumplimiento de sus objetivos, cada uno de los actores cumple un rol particular.

e) Información y Transparencia

Banco de Valores orienta una dirección transparente de las actividades y el negocio, la cual se materializa en el impulso de la divulgación de información pertinente hacia el depositante, el inversor, el accionista y el público en general a efectos de coadyuvar en la consolidación del buen gobierno societario y, por ende, de la disciplina de mercado. Se trata, en definitiva, de proveer a terceras partes de la información necesaria y oportuna para evaluar la efectividad en la gestión del Directorio y de la Alta Gerencia, entendiéndose que la publicación de informes sobre los aspectos del gobierno societario puede asistir a los participantes del mercado y a otras partes interesadas en el monitoreo de la fortaleza y solvencia de la entidad. En el marco de la reglamentación vigente a cada momento y considerando los principios de seguridad de la información establecidos, se propenderá a la inclusión, en los sitios de internet pertinentes y en nota, memoria a los estados contables u otra información periódica, la siguiente información: i) estructura del Directorio, de la Alta Gerencia y miembros de los comités (misión, objetivos y responsabilidades); ii) estructura propietaria básica (principales accionistas, su participación en el capital y derecho a voto y representación en el Directorio y en la Alta Gerencia); iii) estructura organizacional (organigrama general, líneas de negocios, subsidiarias, sucursales, comités); iv) Política de conducta en los negocios y/o código de ética; v) las políticas relativas a los conflictos de intereses, la naturaleza y extensión de las operaciones con las subsidiarias y vinculados, incluyendo los asuntos relacionados con la entidad en los cuales los miembros del Directorio y/o la Alta Gerencia tengan intereses directos, indirectos o en nombre de terceros distintos de la entidad; vi) en el caso de los fideicomisos de cuya exposición en los estados contables no surjan suficientes datos en materia de negocios y riesgos: información adecuada sobre el propósito, estrategias, riesgos y controles respecto de tales actividades.

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 1.000 y que reúnan los requisitos establecidos en el Decreto N° 540/1995 y los demás que disponga la autoridad de aplicación. Por otra parte, el BCRA dispuso que se excluyan del régimen de garantías, entre otros, los depósitos de entidades financieras, los efectuados por personas vinculadas a la Entidad y los depósitos de títulos valores.

No están alcanzados: a) los depósitos de entidades financieras en otros intermediarios, incluidos los certificados de plazo fijo adquiridos por negociación secundaria; b) los depósitos efectuados por personas vinculadas, directa o indirectamente, a la Entidad según las pautas establecidas o que establezca en el futuro el BCRA; c) los depósitos a plazo fijo de títulos valores, aceptaciones o garantías; d) los depósitos constituidos con posterioridad al 1° de julio de 1995, sobre los cuales se hubiere pactado una tasa de interés superior en dos puntos porcentuales anuales a la tasa de interés pasiva para plazos equivalentes del BCRA correspondiente al día anterior al de la 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 diciembre de 2019 y 2018, Banco de Valores S.A. actúa como sociedad depositaria de 234 y 217 Fondos Comunes de Inversión, respectivamente. La Entidad mantiene los siguientes activos en custodia a dichas fechas:

	31/12/2019	31/12/2018
Total de Activos en Custodia	233.928.526	185.998.982

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, ya que no son activos del Banco y, por lo tanto, no se consolidan.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la Entidad actúa como fiduciario de 222 y 276 fideicomisos, respectivamente, no respondiendo en ningún caso con los bienes propios por las obligaciones contraídas en la ejecución de los fideicomisos; éstas sólo serán satisfechas con el activo subyacente colocado a cada serie.

A continuación, se expone el total de los activos administrados por la Entidad al 31 de diciembre de 2019 y 2018, respectivamente:

	31/12/2019	31/12/2018
Fideicomisos Financieros sujetos al régimen de oferta pública	29.370.744	35.644.570
Fideicomisos no sujetos al régimen de oferta pública	697.080	708.513
	30.067.824	36.353.083

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 66.984.

Por otra parte, la contrapartida líquida mínima, la cual asciende a 33.492, se encuentra integrada por las siguientes especies, depositadas en la cuenta comitente N° 271 abierta por la Entidad en Caja de Valores S.A.:

Especie

Boncer 21 - Vto. 22/07/2021

Boncer 23 - Vto. 06/03/2023

Bono de Consolidación en Pesos 6ta Serie (PR13) - Vto. 15/03/2024

Letras del Tesoro Capitalizables en Pesos (S31Lo) - Vto. 31/07/2020

Letras del Tesoro Capitalizables en Pesos (S29Yo) - Vto. 29/05/2020

Identificación	Valor de mercado
5315	43.200
5324	46.000
2420	4.279
5284	8.305
5341	17.800
	119.584

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 diciembre de 2019 se detallan a continuación, indicando el saldo a fin de mes de las cuentas correspondientes:

Concepto

Efectivo y Depósitos en Bancos:

– Saldos en cuentas en el BCRA

Activos Financieros entregados en garantía:

– Cuentas especiales de garantía en el BCRA

Total

Saldo al 31/12/2019

	Pesos	Moneda Extranjera
	50.000	19.524.364
	466.587	62.890
Total	516.587	19.587.254

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 Ju-

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

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

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

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

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



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

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

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

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

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

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

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 previsión de 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 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, 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 noviembre de 2014, la Entidad solicitó a la Cámara Nacional de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo Federal el dictado de una medida cautelar. En dicha presentación, solicita, entre otros, que (i) se dicte urgente medida interina suspendiendo los efectos de la Resolución 686/2014 hasta tanto el BCRA produzca el informe previsto en el artículo 4 de la Ley 26.854 y la Cámara Federal resuelva sobre la procedencia de la medida cautelar solicitada, (ii) se tenga presente el ofrecimiento efectuado por la Entidad de constituir una caución real sobre LEBACs para garantizar el eventual cumplimiento de la Resolución 686/2014 en caso de que la Cámara Federal confirme las exorbitantes sanciones impuestas y (iii) se haga lugar a las medidas cautelares solicitadas, suspendiendo los efectos de la Resolución 686/2014 hasta tanto se resuelvan los recursos directos contra dicha Resolución, que interpondrán Banco de Valores S.A. y los Directores, Gerentes y Síndicos actuantes al momento de los hechos.

En ese sentido, con fecha 25 de noviembre de 2014, Banco de Valores S.A. interpuso ante el BCRA un recurso directo mediante el cual solicita, entre otros puntos, (i) se tenga por presentado en tiempo y forma el recurso directo en los términos del artículo 41 y 42 de Ley 21.526 de "Entidades Financieras" contra la Resolución 686/2014 del BCRA, (ii) se declare la nulidad de la Resolución 686/2014 por las razones expuestas en el mencionado recurso directo, con expresa imposición de costas al BCRA, y (iii) subsidiariamente se reduzca el monto de la exorbitante multa impuesta. Por otra parte, con fecha 26 de noviembre de 2014, los Directores, Gerentes y Síndicos actuantes al momento de los hechos han interpuesto ante el BCRA el recurso directo previsto en la mencionada Ley contra la Resolución 686/2014, en los mismos términos que lo ha hecho Banco de Valores S.A.

Durante el mes de diciembre de 2014, el BCRA inició los procesos de ejecución fiscal tendientes al cobro, por vía de un proceso ejecutivo, de las multas impuestas a Banco de Valores S.A. y a los Directores, Gerentes y Síndicos actuantes al momento de los hechos. Por dicho motivo, con fecha 3 de diciembre de 2014, se solicitó a la Cámara Nacional de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo Federal que se dicte la medida cautelar solicitada, suspendiendo los efectos de la Resolución 686/2014 del BCRA hasta tanto se resuelvan los recursos directos interpuestos.

Posteriormente, el 5 de diciembre de 2014, la Cámara Nacional de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo Federal resolvió suspender los efectos ejecutorios de la Resolución 686/2014 del BCRA, ratificando por resolución del 23 de diciembre de 2014 que la suspensión se mantendría hasta tanto el Tribunal se encontrara en condiciones de resolver la medida cautelar solicitada.

Con fecha 3 de septiembre de 2015, la Cámara Nacional de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo resolvió desestimar la medida cautelar interpuesta por la Entidad para lograr que se suspendieran los efectos de la Resolución 686 del BCRA hasta tanto se resolvieran de manera definitiva los recursos planteados. Atento a ello, con fecha 7 de septiembre de 2015, Banco de Valores S.A. ha procedido a transferir al BCRA las sumas correspondientes a la multa con más sus intereses, que ascienden a la suma de 184.757.

Con fecha 6 de septiembre de 2016, la Cámara Nacional de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo resolvió confirmar la Resolución 686/2014 en cuanto a la configuración de una infracción a la normativa vigente y revocar y dejar sin efecto las multas impuestas en la mencionada resolución, ordenando el envío de las actuaciones al BCRA para la fijación de una nueva multa de acuerdo con los parámetros fijados en la sentencia.

Con fecha 16 de noviembre de 2016, el BCRA procedió a restituir a Banco de Valores S.A. la suma de miles de pesos 178.111, quedando aún pendiente de devolución la suma de miles de pesos 6.628. Adicionalmente, Banco de Valores S.A. podría eventualmente reclamar los intereses devengados desde el momento del pago de las multas al BCRA por parte de la Entidad, hasta el de la efectiva devolución de dichos importes.

Desde el dictado de la Resolución 686/2014 estuvieron vigentes distintas normas en materia de determinación de multas, incluyendo las incluidas en el "Régimen disciplinario a cargo del BCRA", recientemente aprobado en la Comunicación "A" 6167 de fecha 26 de enero de 2017. En opinión de los asesores legales y la Dirección de la Entidad, al 31 de diciembre de 2016, existía una situación de incertidumbre respecto del criterio que utilizará el BCRA para cumplir con lo ordenado por la Cámara Nacional de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo y, por lo tanto, no es posible efectuar una estimación razonable respecto del monto que el BCRA fijará en concepto de nuevas multas. En consecuencia, al 31 de diciembre de 2016, la Entidad decidió registrar en el rubro Provisiones del Pasivo el monto de 178.111 percibido del BCRA en concepto de devolución de la multa.

Con fecha 7 de agosto de 2017, 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

Con fecha 10 de octubre de 2017, se proveyeron los recursos directos y se ordenó notificar al Estado Nacional en la persona del Procurador del Tesoro de la Nación, lo cual se llevó a cabo el 18 de octubre de 2017 y se acreditó ante el Tribunal el 24 de octubre de 2017.

Con fecha 14 de noviembre de 2017, el Tribunal dio traslado por 30 días al BCRA de los recursos interpuestos contra la Resolución 611/2017, lo cual se notificó al BCRA el 22 de noviembre de 2017 mediante oficio de estilo.

El BCRA contestó en término el recurso interpuesto por la Entidad el 9 de febrero de 2018.

El 20 de febrero de 2018, la Sala I de la Cámara Nacional de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo Federal dispuso el llamado de autos, y desde esa fecha la causa se encuentra a resolver.

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.

Desde el 17 de octubre de 2018 tanto la queja como el expediente principal con el recurso extraordinario federal estuvieron a estudio en la Secretaría N° 7 de la Corte Suprema de Justicia de la Nación.

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.

**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 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.

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.

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.

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.

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.

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.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros la Entidad no ha sido notificada de ningún acto impulsorio del procedimiento por parte del Organismo.

a) 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 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 inadmisibile (Art. 280 del Código Procesal Civil y Comercial de la Nación) con costas.

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

b) 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 sumarios presentaron el correspondiente memorial, siendo que a la fecha no se ha notificado de ningún acto impulsorio del procedimiento por parte del Organismo.

Con fecha 18 de diciembre de 2018, se dio notificación mediante cedula de la clausura del periodo probatorio y se corrió traslado a los fines de presentar el correspondiente memorial por el plazo de diez (10) días hábiles. Posteriormente, el 27 de diciembre de 2018 se presentó el memorial correspondiente.

Si bien dado el estado actual del procedimiento no se puede estimar el resultado, podría considerarse que atento la falta de antecedentes condenatorios por parte de los imputados, de ser aplicable, correspondería una sanción de multa. En cuanto a su probabilidad de ocurrencia estimamos que dados los argumentos involucrados en la defensa dicha posibilidad es del 50%.

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

c) Sumario iniciado por la CNV – Expediente N° 1523/2013 “F.C.I. Balanz Capital Ahorro s/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 momento de los hechos que se imputan. La decisión de sustanciar el sumario se basó princi-

palmente 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 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 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.

Si bien, dado el estado actual del procedimiento no es posible estimar el resultado podría considerarse que, atento a la falta de antecedentes condenatorios por parte de los imputados, de ser aplicable, correspondería una sanción de multa. En cuanto a su probabilidad de ocurrencia estimamos que dados los argumentos involucrados en la defensa dicha posibilidad es del 50%.

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

d) 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.

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

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 y menos la pérdida acumulada al cierre del ejercicio anterior, si existiera, debe ser apropiado a la constitución de la reserva legal.

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.

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 respec-

to 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 diciembre de 2018 ascendía a 19.337.

Adicionalmente, el importe máximo a distribuir no podrá superar el exceso de integración de capital mínimo recalculando, exclusivamente a estos efectos, la posición a efectos de considerar los ajustes antes mencionados, entre otros conceptos, y el 100% de la exigencia por riesgo operacional.

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 (COM1), neto de conceptos deducibles (CDCOM1).

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 marzo de 2019, 185.740 y 278.609 fueron aplicados para incrementar las reservas legal y facultativa, respectivamente. Asimismo, la mencionada Asamblea aprobó una distribución de utilidades como dividendos en efectivo por 464.349. Los dividendos fueron puestos a disposición con fecha 21 de marzo de 2019.

37. BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

	31/12/19	31/12/18
Efectivo y Depósitos en Bancos		
Garantía por operaciones con BCRA (1)	529.477	371.708
Otros activos financieros		
Deudores varios (2)	1.812	1.812
Títulos de Deuda a Valor Razonable con cambios en resultados		
Aporte a Fondo de Riesgo Bind Garantías SGR	-	15.000
Aporte a Fondo de Riesgo Pyme Aval SGR	10.000	20.000
Aporte a Fondo de Riesgo Intergarantías SGR	10.031	10.000
Activos entregados en garantía		
Fideicomiso en garantía (3)	382.688	134.813
Depósitos en garantía (4)	41.534	476
TOTAL	975.542	553.809

(1) Corresponden a cuentas corrientes especiales de garantías abiertas en el BCRA por las operaciones vinculadas con las cámaras electrónicas de compensación y otras asimilables.

(2) 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.

(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.

38. EVOLUCIÓN DE LA SITUACIÓN MACROECONÓMICA, DEL SISTEMA FINANCIERO Y DE CAPITALES

El contexto macroeconómico internacional y nacional genera cierto grado de incertidumbre respecto a su evolución futura como consecuencia de la volatilidad de activos financieros y del mercado de cambios y, adicionalmente, de ciertos acontecimientos políticos y el nivel de crecimiento económico, entre otras cuestiones.

Particularmente a nivel local, como paso previo a las elecciones generales presidenciales, el domingo 11 de agosto de 2019 tuvieron lugar las Primarias Abiertas Simultáneas y Obligatorias (PASO), cuyos resultados fueron adversos para el partido del Gobierno Nacional, situación que fue confirmada con los resultados de las elecciones generales presidenciales llevadas a cabo el 27 de octubre de 2019, produciéndose el recambio de autoridades nacionales el 10 de diciembre de 2019. El día siguiente a las PASO, se produjo una baja generalizada muy significativa en los valores de mercado de los instrumentos financieros públicos y privados argentinos, en tanto que el riesgo país y el valor del dólar estadounidense también se incrementaron significativamente, situaciones sobre las que no puede, a la fecha de emisión de los presentes estados financieros, afirmarse que se hayan normalizado o estabilizado.

Entre otras medidas establecidas por el Poder Ejecutivo Nacional con posterioridad a las PASO, con fecha 28 de agosto de 2019 se emitió el Decreto N° 596/2019, por medio del cual se establecieron que las obligaciones de pago correspondientes a los títulos representativos de deuda pública nacional de corto plazo (Letes, Lecaps, Lelinks y Lecer) sean atendidas conforme al siguiente cronograma: 15% al vencimiento, según los términos y condiciones originales de su emisión; el 25% del monto adeudado más sus intereses, a los 90 días corridos del pago anterior; y el 60% remanente con sus intereses, a los 180 días corridos desde el primer pago. El diferimiento no afectó a las personas humanas ni a la Administración Pública No Financiera de las Provincias ni de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires que invirtieron en estos activos.

Posteriormente, con fecha 19 de diciembre de 2019, el nuevo Poder Ejecutivo Nacional emitió el Decreto N° 49/2019 a través del cual se resolvió postergar hasta el 31 de agosto de 2020 las amortizaciones de las Letes en dólares estadounidenses. Por último, el 20 de enero de 2020, el Poder Ejecutivo Nacional efectuó un canje voluntario de Lecaps, por aproximadamente el 60% del stock, por nuevas Letras llamadas Lebad, que pagarán BADLAR más un spread con vencimiento a 240 y 335 días. Por último, mediante el Decreto N° 141/2020 de fecha 11 de febrero de 2020, se resolvió la postergación al 30 de septiembre de 2020 del pago de la amortización de capital de los Bonos de la Nación Argentina en Moneda Dual Vencimiento 2020 (AF20) que debía realizarse el 13 de febrero de 2020, sin interrumpir el pago de los intereses establecidos en los términos y condiciones originales, excluyendo a los tenedores que sean personas humanas con tenencias al 20 de diciembre de 2019 de hasta USD 20.000 de valor nominal.

En lo que respecta al mercado cambiario, entre agosto de 2019 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros, el BCRA ha emitido diversas regulaciones que, junto con el Decreto N° 609/2019 del Poder Ejecutivo Nacional de fecha 1° de septiembre de 2019, introdujeron ciertas restricciones con distinto alcance y particularidades diferenciales para personas humanas y jurídicas, incluyendo lo vinculado a adquisiciones de moneda extranjera para atesoramiento, transferencias al exterior y operaciones de comercio exterior, entre otras cuestiones, vigentes a la fecha de emisión de los presentes estados financieros según Comunicación "A" 6844, complementarias y modificatorias del BCRA.

Por otra parte, con fecha 23 de diciembre de 2019 se publicó en el Boletín Oficial la Ley N° 27.541 de "Solidaridad Social y Reactivación Productiva en el marco de Emergencia Pública". Asimismo, con fecha 28 de diciembre de 2019 se publicó el Decreto N° 99/2019 con las regulaciones para la implementación de la Ley que estableció, entre otras disposiciones, diversas reformas en materia económica, financiera, fiscal, administrativa, previsional, tarifaria, energética, sanitaria y social, facultando al Poder Ejecutivo Nacional a llevar adelante las gestiones y los actos necesarios para recuperar y asegurar la sostenibilidad de la deuda pública nacional como fuera mencionado previamente, y a disponer incrementos salariales mínimos, entre otras cuestiones.

Dentro del plano fiscal, a través de la mencionada Ley 27.541, entre otras disposiciones, se establecieron regímenes de regularización, modificaciones en el nivel de aportes patronales, un "Impuesto para una Argentina Inclusiva y Solidaria (PAIS)" por cinco ejercicios fiscales que grava con un 30% las operaciones vinculadas con la adquisición de moneda extranjera para atesoramiento, compra de bienes y servicios en moneda extranjera y transporte internacional de pasajeros, entre otras cuestiones. Por último, en lo que respecta al impuesto a las ganancias, en la nota 19 puntos a) y b) se explican las modificaciones introducidas por la mencionada Ley.

Finalmente, en adición a la extensión de plazo de los títulos mencionados en párrafos precedentes, el Poder Ejecutivo Nacional se encuentra efectuando gestiones que permitan arribar una reestructuración con los acreedores de la deuda pública nacional en general, tanto bajo legislación nacional como extranjera, considerando las facultades conferidas por la mencionada Ley 27.541 de "Solidaridad Social y Reactivación Productiva en el marco de Emergencia Pública". En ese contexto, con fecha 12 de febrero de 2020 se promulgó en el Boletín Oficial la Ley 27.544 de "Restauración de la sostenibilidad de la deuda pública emitida bajo Ley Extranjera", la cual, entre otras cuestiones, autoriza al Poder Ejecutivo Nacional a efectuar las operaciones de administración de pasivos y/o canjes y/o reestructuraciones de los servicios de vencimiento de intereses y amortizaciones de capital de los Títulos Públicos de la República Argentina emitidos bajo ley extranjera.

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.

39. HECHOS RELEVANTES

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, 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.

40. HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL EJERCICIO SOBRE EL QUE SE INFORMA

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

DETALLE DE TÍTULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS
ANEXO A

 Al 31 de diciembre de 2019 y 2018
 (cifras expresadas en miles de pesos)

Concepto	Identificación	Valor Razonable	Nivel de valor razonable	Tenencia		POSICIÓN 2019		
				Saldo de libros 31/12/2019	Saldo de libros 31/12/2018	Posición sin opciones	Opciones	Posición final
TÍTULOS DE DEUDA A VALOR RAZONABLE								
CON CAMBIOS EN RESULTADOS								
Del país								
<u>Otros</u>								
Pyme Aval S.G.R.	1130715039962	10.367	2	10.367	18.851	10.367	-	10.367
Intergarantías S.G.R.	1130707560270	10.031	2	10.031	10.031	10.031	-	10.031
Bind Garantías S.G.R.	1130708609915	-	2	-	15.000	-	-	-
Total Otros		20.398		20.398	43.882	20.398	-	20.398
OTROS TÍTULOS DE DEUDA								
Medición a costo amortizado								
Del país								
<u>Títulos públicos</u>								
Letra Tesoro Nac. Argentino en U\$S Vto. 25/10/2019 (*)	5292	72.861	2	118.825	-	118.825	-	118.825
Bono del Tesoro en \$ a Tasa Política Monetaria Vto. 2020	5327	137.300	2	114.844	122.684	203.264	-	203.264
Boncer 23	5324	46.000	2	108.258	46.985	108.258	-	108.258
Boncer 21	5315	86.494	2	73.219	94.711	145.072	-	145.072
Letra Tesoro Capitalizable Vto. 29.05.2020 (*)	5341	89.000	2	23.909	-	119.542	-	119.542
Bono Descuento en \$ Vto. 2033 (DICP)	45696	7.395	2	16.223	-	16.223	-	16.223
Letra Tesoro Capitalizable Vto. 31.07.2020 (*)	5284	75.500	2	13.408	-	121.891	-	121.891
Letra Tesoro Capitalizable Vto. 15.11.2019 (*)	5343	9.896	2	11.308	-	11.308	-	11.308
Bono de la Provincia de Formosa en U\$S Vto. 2022	2473	7.800	2	5.413	4.325	5.413	-	5.413
Bono de Consolidación en \$ 6ta Serie (PR13)	2420	4.279	2	5.114	4.416	5.114	-	5.114
Letra Tesoro Capitalizable Vto. 11.10.2019 (*)	5340	4.179	2	4.433	-	4.433	-	4.433
Bono del Tesoro en \$ a Tasa Fija Vto 21.11.2020	5330	205.581	2	565	87.235	207.085	-	207.085
Bonar 2020 Vto. 2020 (AM20)	5476	8.690	2	-	10.372	10.372	-	10.372
Boncer 20 Vto 28-04-20	5321	9.050	2	-	-	13.264	-	13.264
Bono Cuasipar en \$ Vto. 2045	45697	11.970	2	-	8.303	13.200	-	13.200
Bono Descuento en u\$s Vto. 2033 (DICA)	45700	6.774	2	-	5.660	9.055	-	9.055
Bono República Argentina Discounts 2033 (DIPO)	5444	2.567	2	-	3.650	5.470	-	5.470
Total Títulos Públicos		785.336		495.519	388.341	1.117.789	-	1.117.789
Letras BCRA								
LELIQ - Vto. 02/01/2019	-	-	2	-	3.594.216	-	-	-
LELIQ - Vto. 04/01/2019	-	-	2	-	945.488	-	-	-
LELIQ - Vto. 03/01/2019	-	-	2	-	199.358	-	-	-
Total Letras BCRA		-		-	4.739.062	-	-	-
Total Títulos públicos		785.336		495.519	5.127.403	1.117.789	-	1.117.789

(*) Ver nota 38.

DETALLE DE TÍTULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS (Cont.)

ANEXO A

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018
(cifras expresadas en miles de pesos)

Concepto	Identificación	Valor Razonable	Tenencia		POSICIÓN 2019			
			Nivel de valor razonable	Saldo de libros 31/12/2019	Saldo de libros 31/12/2018	Posición sin opciones	Opciones	Posición final
Títulos privados								
Obligaciones negociables								
	ON Pyme Meranol Clase 7	54494	41.500	41.500	-	41.500	-	41.500
	ON Pyme Sion Serie 3 Clase B	54304	5.592	5.592	-	5.592	-	5.592
	ON Tradimex Serie 3 Vto.28/02/2021	54080	363	363	-	363	-	363
	ON Pyme Guapaletas Serie 1 Vto.15/03/2020	53355	124	124	373	124	-	124
	ON CFN Serie 2 Clase A Vto.24/10/2019	52934	-	-	10.474	-	-	-
	ON Pyme Pluralcoop Serie 3 Vto. 10/09/2019	52750	-	-	1.405	-	-	-
	ON Pyme Ebucar Serie 4 Vto. 01/09/2019	52788	-	-	469	-	-	-
	ON Pyme Pluralcoop Serie 2 Vto. 10/09/2019	52159	-	-	241	-	-	-
	Total Títulos privados - ON	47.579		47.579	12.962	47.579	-	47.579
Títulos de deuda de fideicomisos financieros								
	VD FF Sucredito 20 Clase A	54462	43.527	43.527	-	43.527	-	43.527
	VD FF Garbarino 155 Clase B	54444	25.841	25.841	-	25.841	-	25.841
	VD FF Megabono 211 Clase A	54383	12.884	12.884	-	12.884	-	12.884
	VD FF Secubono 190 Clase A	54318	8.358	8.358	-	8.358	-	8.358
	VD FF Secubono 189 Clase A	54228	5.710	5.710	-	5.710	-	5.710
	VD FF Carfacil 5	54545	5.021	5.021	-	5.021	-	5.021
	VD FF Secubono 188 Clase A	54183	2.654	2.654	-	2.654	-	2.654
	VD FF Secubono 189 Clase B	54229	1.999	1.999	-	1.999	-	1.999
	VD FF Secubono 186 Clase A	54073	1.712	1.712	-	1.712	-	1.712
	VD FF Consubond 160	80000	93.242	93.242	-	93.242	-	93.242
	VD FF Garbarino 157	80000	81.707	81.707	-	81.707	-	81.707
	VD FF Credipaz 19	80000	44.721	44.721	-	44.721	-	44.721
	VD FF Garbarino Fiden 2 Clase A	80000	25.547	25.547	47.686	25.547	-	25.547
	VD FF Tarjeta Grupar 17	80000	5.274	5.274	24.900	5.274	-	5.274
	VD FF Consubond 150	-	-	-	102.808	-	-	-
	VD FF Megabono Crédito 196 Clase A	-	-	-	95.471	-	-	-
	VD FF Decréditos 15	-	-	-	94.787	-	-	-
	VD FF Cartasur 15	-	-	-	84.877	-	-	-
	VD FF Secubono 182 Clase A	-	-	-	76.980	-	-	-
	VD FF Agrofin 19	-	-	-	60.283	-	-	-
	VD FF Credipaz 18	-	-	-	54.528	-	-	-
	VD FF Sucredito XVIII Clase A	-	-	-	25.649	-	-	-
	VD FF Corebono 183 Clase A	-	-	-	22.670	-	-	-
	VD FF Consubond 151	-	-	-	22.033	-	-	-
	VD FF Garbarino 149	-	-	-	21.574	-	-	-
	VD FF Garbarino 146 Clase B	-	-	-	20.766	-	-	-
	VD FF Credipaz 17 Clase A	-	-	-	20.308	-	-	-
	VD FF Megabono Crédito 192 Clase A	-	-	-	17.452	-	-	-
	VD FF Secubono 180 Clase A	-	-	-	16.419	-	-	-

DETALLE DE TÍTULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS (Cont.)
ANEXO A

 Al 31 de diciembre de 2019 y 2018
 (cifras expresadas en miles de pesos)

Concepto	Identificación	Valor Razonable	Tenencia		POSICIÓN 2019			
			Nivel de valor razonable	Saldo de libros 31/12/2019	Saldo de libros 31/12/2018	Posición sin opciones	Opciones	Posición final
VD FF Agrofinia XVII Clase A		-		-	14.530	-	-	-
VD FF Megabono Crédito 198 Clase A		-		-	14.124	-	-	-
VD FF Secubono 184 Clase A		-		-	12.531	-	-	-
VD FF Consubond 146 Clase A		-		-	11.849	-	-	-
VD FF Garbarino 143 Clase B		-		-	11.513	-	-	-
VD FF Carfacil 4		-		-	10.916	-	-	-
VD FF Garbarino 148 Clase B		-		-	9.354	-	-	-
VD FF Moni Mobile 1 Clase A		-		-	8.697	-	-	-
VD FF Consubond 138 Clase B		-		-	4.809	-	-	-
VD FF Garbarino 144 Clase A		-		-	2.318	-	-	-
VD FF Secubono 178 Clase A		-		-	2.229	-	-	-
VD FF SBM II Clase A		-		-	1.911	-	-	-
VD FF Tarshop 104 Clase A		-		-	848	-	-	-
Total Títulos de deuda de fideicomisos financieros		358.197		358.197	914.820	358.197	-	358.197
Total Títulos privados		405.776		405.776	927.782	405.776	-	405.776
Total Otros Títulos de Deuda (1)		1.191.112		901.295	6.055.185	1.523.565	-	1.523.565
INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO								
Medidos a valor razonable con cambios en resultados								
<u>Del País</u>								
Acciones Autopista del Sol S.A.	1130677237119	1.887	1	1.887	2.937	1.887	-	1.887
Acciones VALO	1130525318377	20.018	1	3.430	6.524	20.018	-	20.018
Acciones Mercado Abierto Electrónico S.A.	1133628189159	56	1	56	56	56	-	56
Acciones Zanella Hnos.	1130502498572	30	1	30	30	30	-	30
Acciones Garantizar S.G.R.	1130688331761	25	1	25	25	25	-	25
Acciones COELSA	1130692264785	20	1	20	20	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 Argencol S.A.	1130688964306	1	1	1	1	1	-	1
Total Instrumentos de Patrimonio del País		22.042		5.454	9.598	22.042		22.042
Otros								
<u>Del Exterior</u>								
Acciones Bladex Clase " B "	9900198PA0001	127	1	127	127	127	-	127
Total Instrumentos de Patrimonio del Exterior		127		127	127	127	-	127
Total Instrumentos de Patrimonio		22.169		5.581	9.725	22.169	-	22.169
Total General		1.233.679		927.274	6.108.792	1.566.132	-	1.566.132
(1) Conciliación:								
Otros Títulos de Deuda				901.295	6.055.185	-	-	-
- Previsión Títulos privados (Anexo R)				(9.900)	(10.612)	-	-	-
Total Otros Títulos de Deuda				891.395	6.044.573	-	-	-

CLASIFICACIÓN DE PRÉSTAMOS Y OTRAS FINANCIACIONES POR SITUACIÓN Y GARANTÍAS RECIBIDAS

ANEXO B

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018
(cifras expresadas en miles de pesos)

	31/12/19	31/12/18
CARTERA COMERCIAL		
En situación normal	765.780	1.306.634
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	13	28.653
Sin garantías ni contragarantías preferidas	765.767	1.277.981
Con alto riesgo de insolvencia	5.917	13.621
Sin garantías ni contragarantías preferidas	5.917	13.621
Irrecuperable	1.267	-
Sin garantías ni contragarantías preferidas	1.267	-
TOTAL CARTERA COMERCIAL	772.964	1.320.255
CARTERA DE CONSUMO Y VIVIENDA		
Cumplimiento normal	3.427	5.926
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	-	198
Sin garantías ni contragarantías preferidas	3.427	5.728
TOTAL CARTERA DE CONSUMO Y VIVIENDA	3.427	5.926
TOTAL GENERAL (1)	776.391	1.326.181
(1) Conciliación:		
Préstamos y otras financiaciones según Estado de Situación Financiera	355.039	433.695
+ Provisiones de Préstamos y otras financiaciones (Anexo R)	26.272	10.994
- Préstamos al personal	(64.871)	(50.396)
- Diversos BCRA	-	(69)
+ Títulos privados - Obligaciones negociables - Medición a costo amortizado (Anexo A)	47.579	12.962
+ Títulos privados - Títulos de Deuda de Fideicomisos Financieros - Medición a costo amortizado (Anexo A)	358.197	914.820
+ Otras garantías otorgadas comprendidas en las Normas de Clasif. de Deudores	54.175	4.175
Préstamos y otras financiaciones según Anexo	776.391	1.326.181

CONCENTRACIÓN DE PRÉSTAMOS Y OTRAS FINANCIACIONES

ANEXO C

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018
(cifras expresadas en miles de pesos)

Número de clientes	Financiaciones			
	31-12-2019		31-12-2018	
	Saldo de deuda	% sobre cartera total	Saldo de deuda	% sobre cartera total
10 mayores clientes	703.227	90,58%	824.325	62,16%
50 siguientes mayores clientes	73.146	9,42%	501.733	37,83%
100 siguientes mayores clientes	18	0,00%	123	0,01%
Total	776.391	100%	1.326.181	100%

APERTURA POR PLAZOS DE PRÉSTAMOS Y OTRAS FINANCIACIONES

ANEXO D

Al 31 de diciembre de 2019

(cifras expresadas en miles de pesos)

Concepto	Plazos que restan para su vencimiento							
	Cartera Vencida	1 mes	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	Más de 24 meses	Total
Sector privado no financiero y residentes en el exterior	-	294.646	3.924	5.827	11.107	18.837	46.191	380.532
Total	-	294.646	3.924	5.827	11.107	18.837	46.191	380.532



MOVIMIENTO DE PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

ANEXO F

Al 31 de diciembre de 2019
(cifras expresadas en miles de pesos)

Concepto	Valor de origen al inicio del ejercicio	Vida Útil total estimada en años	Altas	Transferencias	Bajas	Depreciación				Valor residual al 31/12/2019
						Acumulada	Baja	Del ejercicio	Al cierre	
Medición al costo										
Inmuebles	122.801	50	-	-	-	8.405	-	2.126	10.531	112.270
Mobiliario e Instalaciones	26.303	10	8.028	-	(41)	10.663	(41)	3.818	14.440	19.850
Máquinas y equipos	42.434	5	17.107	-	(29)	20.142	(29)	8.068	28.181	31.331
Derecho de uso de inmuebles arrendados	-	-	6.474	-	-	-	-	2.822	2.822	3.652
Obras en curso	1.017	-	-	-	(1.017)	-	-	-	-	-
TOTAL PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	192.555		31.609	-	(1.087)	39.210	(70)	16.834	55.974	167.103

MOVIMIENTO DE PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

Al 31 de diciembre de 2018
(cifras expresadas en miles de pesos)

Concepto	Valor de origen al inicio del ejercicio	Vida Útil total estimada en años	Altas	Transferencias	Bajas	Depreciación				Valor residual al 31/12/2018
						Acumulada	Baja	Del ejercicio	Al cierre	
Medición al costo										
Inmuebles	122.801	50	-	-	-	6.279	-	2.126	8.405	114.396
Mobiliario e Instalaciones	20.063	10	6.132	614	(506)	8.324	-	2.339	10.663	15.640
Máquinas y equipos	27.107	5	15.396	12	(81)	14.168	(81)	6.055	20.142	22.292
Obras en curso	-	-	5.711	(614)	(4.080)	-	-	-	-	1.017
TOTAL PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	169.971		27.239	12	(4.667)	28.771	(81)	10.520	39.210	153.345

MOVIMIENTO DE ACTIVOS INTANGIBLES

ANEXO G

Al 31 de diciembre de 2019
(cifras expresadas en miles de pesos)

Concepto	Valor de origen al inicio del ejercicio	Vida Útil total estimada en años	Altas	Transferencias	Bajas	Depreciación				Valor residual al 31/12/2019
						Acumulada	Baja	Del ejercicio	Al cierre	
Medición al costo										
Licencias	23.941	5	21.893	-	(4.229)	9.345	(4.229)	12.815	17.931	23.674
TOTAL ACTIVOS INTANGIBLES	23.941		21.893	-	(4.229)	9.345	(4.229)	12.815	17.931	23.674

MOVIMIENTO DE ACTIVOS INTANGIBLES
ANEXO G

 Al 31 de diciembre de 2018
 (cifras expresadas en miles de pesos)

Concepto	Valor de origen al inicio del ejercicio	Vida Útil total estimada en años	Altas	Transferencias	Bajas	Depreciación		Valor residual al 31/12/2018		
						Acumulada	Baja Del ejercicio Al cierre			
Medición al costo										
Licencias	20.542	5	7.659	(12)	(4.248)	6.869	(4.248)	6.724	9.345	14.596
TOTAL ACTIVOS INTANGIBLES	20.542		7.659	(12)	(4.248)	6.869	(4.248)	6.724	9.345	14.596

CONCENTRACIÓN DE LOS DEPÓSITOS

ANEXO H

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018
(cifras expresadas en miles de pesos)

DEPÓSITOS

	31-12-2019		31-12-2018	
	Saldo de Colocación	% sobre cartera total	Saldo de Colocación	% sobre cartera total
Número de clientes				
10 mayores clientes	6.465.205	22,69%	5.947.523	34,82%
50 siguientes mayores clientes	12.627.992	44,32%	5.073.180	29,70%
100 siguientes mayores clientes	6.282.755	22,05%	2.320.717	13,59%
Resto de clientes	3.119.029	10,94%	4.017.013	21,89%
TOTAL	28.494.981	100%	17.358.433	100%

APERTURA DE PASIVOS FINANCIEROS POR PLAZOS REMANENTES
ANEXO I

 Al 31 de diciembre de 2019
 (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	28.562.368	10.866	2.063	-	-	-	28.575.297
Sector Financiero	179	-	-	-	-	-	179
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	28.562.189	10.866	2.063	-	-	-	28.575.118
Operaciones de pase	190.670	-	-	-	-	-	190.670
Otras Entidades financieras	190.670	-	-	-	-	-	190.670
Otros pasivos financieros	11.929	-	-	-	-	-	11.929
Financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	135	-	-	-	-	-	135
TOTAL	28.765.102	10.866	2.063	-	-	-	28.778.031

APERTURA DE PASIVOS FINANCIEROS POR PLAZOS REMANENTES

 Al 31 de diciembre de 2018
 (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	17.411.825	18.791	6.238	-	-	-	17.436.854
Sector Financiero	2.097	-	-	-	-	-	2.097
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	17.409.728	18.791	6.238	-	-	-	17.434.757
Operaciones de pase	400.609	-	-	-	-	-	400.609
Otras Entidades financieras	400.609	-	-	-	-	-	400.609
Otros pasivos financieros	23.519	-	-	-	-	-	23.519
Financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	66	-	-	-	-	-	66
TOTAL	17.836.019	18.791	6.238	-	-	-	17.861.048

MOVIMIENTO DE PROVISIONES

ANEXO J

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018
(cifras expresadas en miles de pesos)

Conceptos	Saldos al comienzo del ejercicio	Aumentos	Disminuciones		Saldo final al 31/12/2019	Saldo final al 31/12/2018
			Desafectaciones	Aplicaciones		
DEL PASIVO						
Provisiones por compromisos eventuales (1)	17.406	-	-	-	17.406	17.406
Otras (2)	21.382	13.497	-	-	34.879	21.382
TOTAL PROVISIONES	38.788	13.497	-	-	52.285	38.788

(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.

COMPOSICIÓN DEL CAPITAL SOCIAL
ANEXO K

 Al 31 de diciembre de 2019
 (cifras expresadas en miles de pesos)

Acciones				Capital Social	
Clase	Cantidad	Valor Nominal por acción	Votos por Acción	Emitido	
				En circulación	Integrado
Ordinarias	75.000.000	1	1	75.000	75.000

SALDOS EN MONEDA EXTRANJERA

ANEXO L

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018
(cifras expresadas en miles de pesos)

Conceptos	Casa matriz y sucursales en el país	Total al 31/12/2019	31/12/2019 (por moneda)			Total al 31/12/2018
			Dólar	Euro	Otras	
Activo						
Efectivo y Depósitos en Bancos	20.300.466	20.300.466	20.295.572	4.882	12	11.482.927
Otros activos financieros	14.540	14.540	14.540	-	-	5.473
Otros Títulos de Deuda	124.238	124.238	124.238	-	-	9.985
Activos financieros entregados en garantía	71.945	71.945	71.945	-	-	130.793
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio	127	127	127	-	-	127
TOTAL ACTIVO	20.511.316	20.511.316	20.506.422	4.882	12	11.629.305
PASIVO						
Depósitos	20.255.293	20.255.293	20.255.293	-	-	11.352.021
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	20.255.293	20.255.293	20.255.293	-	-	11.352.021
Otros pasivos financieros	5.993	5.993	5.993	-	-	1.369
Otros pasivos no financieros	385	385	385	-	-	118
TOTAL PASIVO	20.261.671	20.261.671	20.261.671	-	-	11.353.508

ASISTENCIA A VINCULADOS
ANEXO N

 Al 31 de diciembre de 2019 y 2018
 (cifras expresadas en miles de pesos)

Conceptos	Situación	Total	
	Normal	31-12-2019	31-12-2018
1. Préstamos y otras financiaciones	9	9	4.368
Adelantos			
Sin garantías ni contragarantías preferidas	9	9	4.368
TOTAL	9	9	4.368
PREVISIONES	-	-	44

INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

ANEXO O

Al 31 de diciembre de 2019
(cifras expresadas en miles de pesos)

Tipo de contrato	Tipo de cobertura	Objetivo de las operaciones	Activo Subyacente	Tipo de Liquidación	Ámbito de Negociación o contraparte	Plazo promedio ponderado Originalmente pactado	Plazo promedio ponderado Residual	Plazo promedio ponderado de Liquidación de Diferencias	Monto
Operaciones de Pases	-	Intermediación Cuenta Propia	Títulos Públicos Nacionales	Con entrega de Subyacente	Mercado Abierto Electrónico	1	1	1	214.651
Operaciones de Pases	-	Intermediación Cuenta Propia	Títulos Públicos Nacionales	Con entrega de Subyacente	Mercado Abierto Electrónico	1	1	1	9.659.437
TOTAL									9.874.088

CATEGORÍA DE ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS
ANEXO P

 Al 31 de diciembre de 2019
 (cifras expresadas en miles de pesos)

Conceptos	Costo Amortizado	VR con cambios en Resultados		Jerarquía de valor razonable		
		Designados inicialmente o de acuerdo con el 6.7.1. de la NIIF 9	Medición obligatoria	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
ACTIVOS FINANCIEROS						
Efectivo y depósitos en Bancos						
Efectivo	759.541	-	-	-	-	-
Entidades Financieras y corresponsales	19.626.176	-	-	-	-	-
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados	-	-	20.398	-	20.398	-
Operaciones de pase						
Banco Central de la República Argentina	9.684.911	-	-	-	-	-
Otros activos financieros	17.804	-	-	-	-	-
Préstamos y otras financiaciones						
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	355.039	-	-	-	-	-
Adelantos	288.658	-	-	-	-	-
Documentos	1.585	-	-	-	-	-
Hipotecarios	69	-	-	-	-	-
Personales	64.727	-	-	-	-	-
Otros Títulos de Deuda	891.395	-	-	-	-	-
Activos Financieros entregados en garantía	1.168.350	-	-	-	-	-
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio	-	-	5.581	5.581	-	-
TOTAL ACTIVOS FINANCIEROS	32.503.216	-	25.979	5.581	20.398	-
PASIVOS FINANCIEROS						
Depósitos						
Sector Financiero	179	-	-	-	-	-
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	28.494.802	-	-	-	-	-
Cuentas corrientes	20.961.080	-	-	-	-	-
Caja de ahorros	1.227.906	-	-	-	-	-
Plazo fijo e inversiones a plazo	1.258.892	-	-	-	-	-
Otros	5.046.924	-	-	-	-	-
Operaciones de pase						
Otras Entidades financieras	190.670	-	-	-	-	-
Otros pasivos financieros	11.929	-	-	-	-	-
Financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	135	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVOS FINANCIEROS	28.697.715	-	-	-	-	-

CATEGORÍA DE ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS

ANEXO P

Al 31 de diciembre de 2018
(cifras expresadas en miles de pesos)

Conceptos	Costo Amortizado	VR con cambios en Resultados		Jerarquía de valor razonable		
		Designados inicialmente o de acuerdo con el 6.7.1. de la NIIF 9	Medición obligatoria	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
ACTIVOS FINANCIEROS						
Efectivo y depósitos en Bancos						
Efectivo	230.937	-	-	-	-	-
Entidades Financieras y corresponsales	12.106.434	-	-	-	-	-
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados	-	-	43.882	-	43.882	-
Instrumentos derivados	-	-	36.050	-	36.050	-
Operaciones de pase						
Banco Central de la República Argentina	116.581	-	-	-	-	-
Otros activos financieros	20.484	-	-	-	-	-
Préstamos y otras financiaciones						
B.C.R.A.	69	-	-	-	-	-
Otras Entidades financieras Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	52.627	-	-	-	-	-
Adelantos	380.999	-	-	-	-	-
Documentos	313.313	-	-	-	-	-
Hipotecarios	11.549	-	-	-	-	-
Personales	197	-	-	-	-	-
Otros	50.126	-	-	-	-	-
	5.814	-	-	-	-	-
Otros Títulos de Deuda	6.044.573	-	-	-	-	-
Activos Financieros entregados en garantía	951.184	-	-	-	-	-
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio	-	-	9.725	9.725	-	-
TOTAL ACTIVOS FINANCIEROS	19.903.888	-	89.657	9.725	79.932	-

CATEGORÍA DE ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS (Cont.)
ANEXO P

 Al 31 de diciembre de 2018
 (cifras expresadas en miles de pesos)

Conceptos	Costo Amortizado	VR con cambios en Resultados		Jerarquía de valor razonable		
		Designados inicialmente o de acuerdo con el 6.7.1. de la NIIF 9	Medición obligatoria	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
PASIVOS FINANCIEROS						
Depósitos						
Sector Financiero	2.097	-	-	-	-	-
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	17.356.336					
Cuentas corrientes	12.706.094	-	-	-	-	-
Caja de ahorros	315.201	-	-	-	-	-
Plazo fijo e inversiones a plazo	1.482.290	-	-	-	-	-
Otros	2.852.751	-	-	-	-	-
Instrumentos derivados	-	-	6.221	-	6.221	-
Operaciones de pase						
Otras Entidades financieras	400.609	-	-	-	-	-
Otros pasivos financieros	23.519	-	-	-	-	-
Financiamientos recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	66	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVOS FINANCIEROS	17.782.627	-	6.221	-	6.221	-

APERTURA DE RESULTADOS

ANEXO Q

Correspondiente a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2019 y 2018
(cifras expresadas en miles de pesos)

Conceptos	Ingreso / (Egreso) Financiero Neto	
	Medición obligatoria	
	31/12/19	31/12/18
Por medición de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados		
Resultado de Instrumentos financieros derivados:	(6.582)	(11.003)
Operaciones a término	(6.582)	(11.003)
Resultado de otros activos financieros	5.307	2.335
Por inversiones en Instrumentos de Patrimonio	179	97
TOTAL CARTERA DE CONSUMO Y VIVIENDA	(1.096)	(8.571)
	Ingreso / (Egreso) Financiero	
	Medición obligatoria	
	31/12/19	31/12/18
Intereses y ajustes por aplicación de tasa de interés efectiva de activos financieros medidos a costo amortizado		
Ingresos por intereses:		
Por títulos privados	388.041	313.384
Por títulos públicos	2.962.172	1.775.246
Por otros activos financieros	6.493	0
Por préstamos y otras financiaciones:	418.016	190.691
Sector Financiero	213.433	38.844
Sector Privado no Financiero:	204.583	151.847
Adelantos	203.113	140.974
Hipotecarios	20	58
Otros	1.450	10.815
Por operaciones de pase:	1.308.772	105.211
Banco Central de la República Argentina	1.145.788	39.958
Otras Entidades Financieras	162.984	65.253
TOTAL	5.083.494	2.384.532

CORRECCION DEL VALOR POR PÉRDIDAS - PROVISIONES POR RIESGO DE INCOBRABILIDAD

ANEXO R

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018
(cifras expresadas en miles de pesos)

Conceptos	Saldos al inicio del ejercicio	Aumentos	Disminuciones		Saldo al 31/12/2019	Saldo al 31/12/2018
			Desafectaciones	Aplicaciones		
Otros activos financieros	11.554	5.446	153	447	16.400	11.554
Préstamos y otras financiaciones	10.994	15.843	565	-	26.272	10.994
Sector privado no financiero y residentes en el Exterior	10.994	15.843	565	-	26.272	10.994
Adelantos	2.942	245	565	-	2.622	2.942
Documentos	7.702	-	-	-	7.702	7.702
Hipotecarios	267	-	-	-	267	267
Personales	3	-	-	-	3	3
Otros	80	15.598	-	-	15.678	80
Títulos Privados	10.612	-	712	-	9.900	10.612
TOTAL DE PREVISIONES	33.160	21.289	1.430	447	52.572	33.160

PROYECTO DE DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES

Correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2019

RESULTADOS NO ASIGNADOS	1.946.012
A Reserva Legal (20% s/ 1.946.012)	389.202
SALDO DISTRIBUIBLE	1.556.810 (*)
A Dividendos en efectivo	973.000
A Reserva Facultativa	583.810
RESULTADOS NO DISTRIBUIDOS	-

(*) A disposición de la Asamblea.



Pistrelli, Henry Martin y Asociados S.R.L. Tel: (54-11) 4318-1600/4311-6644
25 de Mayo 487, C1002ABI Fax: (54-11) 4318-1777/ 4510-2220
Buenos Aires, Argentina <http://www.ey.com>

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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 auditado los estados financieros adjuntos de BANCO DE VALORES S.A. ("la Entidad"), que comprenden: (a) el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2019, (b) los estados de resultados y de otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha, y (c) un resumen de las políticas contables significativas 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 razonable de los estados financieros mencionados en el párrafo 1. de conformidad con el marco de información contable establecido por el Banco Central de la República Argentina (BCRA), que, tal como se indica en la Nota 2. a los estados financieros mencionados en el párrafo 1., se basa en las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF"), tal como esas normas fueron emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad ("IASB" por su sigla en inglés) y adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas ("FACPCE"), y con las excepciones que fueron establecidas por el BCRA que se explican en la mencionada nota. El Directorio y la Gerencia de la Entidad son también responsables del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de distorsiones significativas, ya sea debido a errores o irregularidades.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros mencionados en el párrafo 1. basada en nuestra auditoría. Hemos realizado nuestro trabajo de conformidad con las normas de auditoría establecidas en la Resolución Técnica N° 37 de la FACPCE y con las "Normas mínimas sobre auditorías externas" emitidas por el BCRA. Dichas normas exigen que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener un grado razonable de seguridad acerca de la inexistencia de distorsiones significativas en los estados financieros.

Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos para obtener elementos de juicio sobre las cifras y la información presentada en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio profesional del auditor, incluida la valoración de los riesgos de distorsiones significativas en los estados financieros, originadas en errores o irregularidades. Al realizar valoraciones de riesgos, el auditor considera el control interno existente en la Entidad, en lo que sea relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, con la finalidad de diseñar los procedimientos de auditoría que resulten apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la eficacia del sistema de control interno de la Entidad. Asimismo, una auditoría incluye evaluar que las políticas contables utilizadas sean apropiadas, la razonabilidad de las estimaciones contables efectuadas por el Directorio y la Gerencia de la Entidad y la presentación de los estados financieros en su conjunto.

Consideramos que los elementos de juicio obtenidos nos brindan una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

4. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el párrafo 1. presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Banco de Valores S.A. al 31 de diciembre de 2019, así como sus resultados, la evolución de su patrimonio neto y los flujos de efectivo correspondientes al ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con el marco de información contable establecido por el BCRA mencionado en el párrafo 2.

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

5. Llamamos la atención sobre la información contenida en las siguientes notas a los estados financieros mencionados en el párrafo 1.:

a) Nota 2. "Bases de presentación de los estados financieros y políticas contables aplicadas" acápite "Bases de preparación" en la que la Entidad indica que (a) el BCRA estableció disposiciones específicas para las entidades financieras respecto a la aplicación de la sección 5.5 "Deterioro de Valor" de la NIIF N° 9 "Instrumentos Financieros", y (b) se encuentra en proceso de cuantificación del efecto que sobre los estados financieros tendría la aplicación plena de dicha norma, pero que estima que el mismo podría ser significativo. Esta cuestión no modifica la opinión expresada en el párrafo 4., pero debe ser tenida en cuenta por aquellos usuarios que utilicen las NIIF para la interpretación de los estados financieros mencionados en el párrafo 1.



b) Nota 2. "Bases de presentación de los estados financieros y políticas contables aplicadas" acápite "Unidad de medida", en la que (a) se explica que si bien al 31 de diciembre de 2019 se cumplen las condiciones previstas en la NIC N° 29 para la reexpresión de los estados financieros a moneda homogénea, transitoriamente la Comunicación "A" 6651 del BCRA no permite tal reexpresión; (b) se efectúa una descripción de los principales impactos que produciría la aplicación de la NIC N° 29, y se indica que si bien la Entidad no ha cuantificado los efectos que sobre los estados financieros mencionados en el párrafo 1. tendría la aplicación de la NIC N° 29, estima que los mismos podrían ser significativos, y (c) se alerta que la falta de reconocimiento de los cambios ocurridos en el poder adquisitivo general de la moneda puede distorsionar la información contable, y debe ser tenida en cuenta en la interpretación de la información que la Entidad brinda en estados financieros mencionados en el párrafo 1. sobre su situación financiera, sus resultados y los flujos de su efectivo. Esta cuestión no modifica la opinión expresada en el párrafo 4. pero dejamos expresa constancia que si bien los estados financieros mencionados en el párrafo 1. han sido preparados con la finalidad de alcanzar una presentación razonable de conformidad con el marco de información contable establecido por el BCRA, las prácticas de ese marco de información en materia de unidad de medida no permiten alcanzar una presentación razonable de conformidad con las normas contables profesionales.

II. Informe sobre otros requerimientos legales y regulatorios

6. En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos que:

a) Los estados financieros mencionados en el párrafo 1. se encuentran transcritos en el libro Inventarios y Balances y surgen de registros contables llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las normas legales vigentes.

b) Al 31 de diciembre de 2019, 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 \$ 18.761.241, no siendo exigible a esa fecha.

c) Al 31 de diciembre de 2019, 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, 19 de febrero de 2020.

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

KAREN GRIGORIAN
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°175 - F°31

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 diciembre de 2019, 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 ejercicio 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"), 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, y con las excepciones que fueron establecidas por el BCRA que se explica. 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 auditoría efectuada por los auditores externos Pistrelli, Henry Martin y Asociados SRL, quienes emitieron su informe de fecha 19 de febrero de 2020 suscripto por el socio de la firma Contador Público Karen Grigorian, de acuerdo con las normas de auditoría vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires. 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. Consideramos que nuestro trabajo nos brinda una base razonable para fundamentar nuestro informe.

4. Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el párrafo 1 presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de BANCO DE VALORES S.A. al 31 de diciembre de 2019, así como sus resultados, la evolución de su patrimonio neto y los flujos de efectivo correspondientes al ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con el marco de información contable establecido por el BCRA mencionado en el párrafo 2.

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

Sin modificar la opinión expresada en el párrafo 4, llamamos la atención sobre lo indicado en la nota 2 a los estados financieros adjuntos referida a que:

a) La Entidad indica que si bien no ha culminado el proceso de cuantificación del efecto que sobre los estados financieros tendría la aplicación de la sección 5.5 "Deterioro de Valor" de la NIIF 9 "Instrumentos Financieros", que en forma transitoria fue excluida por el BCRA del marco contable aplicable a las entidades financieras, estima que dicho efecto podría ser de significación.

b) Si bien se han cumplimentado las condiciones para que los estados financieros de la Entidad incorporen el ajuste por inflación establecido en la NIC 29 "Información Financiera en Economías Hiperinflacionarias", la Comunicación "A" 6651 del BCRA no permite tal reexpresión. No obstante, se realiza una descripción de los principales impactos que produciría la aplicación de la NIC 29 y en función de no haberse cuantificado los efectos sobre los estados financieros, se estima que el mismo podría ser de significación y se alerta que debe ser tenido en cuenta en la interpretación que se realice de la información que la Entidad brinda en los presentes estados financieros sobre su situación financiera, su resultado integral y los flujos de su efectivo.

6. Información especial requerida por disposiciones vigentes

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

a) Hemos revisado la Memoria del Directorio, sobre la cual no tenemos objeciones que formular en materia de nuestra competencia, siendo las afirmaciones sobre hechos futuros responsabilidad exclusiva del Directorio,

b) 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,

c) Los estados financieros de BANCO DE VALORES S.A. surgen de registros contables llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las disposiciones legales vigentes y las normas reglamentarias del B.C.R.A., y

d) No tenemos observaciones significativas que formular en lo que es materia de nuestra competencia, sobre la información incluida en la nota 27 a los estados financieros adjuntos al 31 de diciembre de 2019, en relación con las exigencias establecidas por la Comisión Nacional de Valores respecto a Patrimonio Neto Mínimo y Contrapartida.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 19 de febrero del 2020.

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



FINANCIAL STATEMENTS

for the fiscal year ended December 31, 2019,
jointly with the Auditor's Report and Statutory Audit Committee's Report

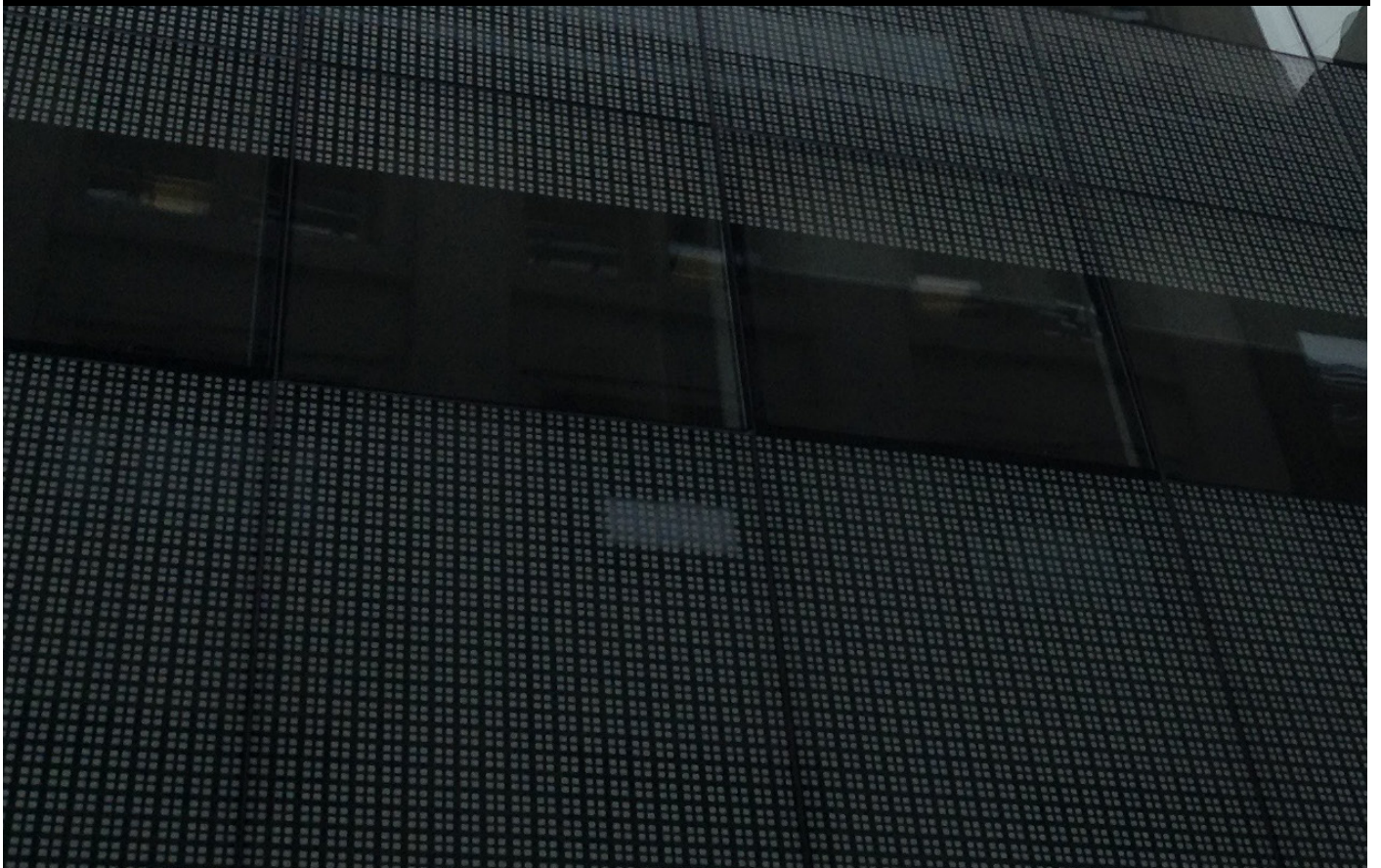


TABLE OF CONTENTS

Cover page	145
Statement of Financial Position	147
Statement of Comprehensive Income	149
Statement of Other Comprehensive Income	150
Statement of Changes in Equity	151
Statement of Cash Flows	152
Notes to the Financial Statements	154
Exhibits to the Financial Statements	211
Independent Auditors' Report	234
Statutory Audit Committee's Report	236

BANCO DE VALORES S.A.

Registered address

Sarmiento 310, Buenos Aires City, Argentina

Main business activity	CUIT (Argentine taxpayer identification No.)
Commercial bank	30-57612427-5

Expiration date of the articles of incorporation: December 17, 2077

Commencement date	Closing date
January 1, 2019	December 31, 2019

Number and characteristics of shares	In thousands	
	Subscribed (in ARS)	Paid-in
75,000 book-entry shares of common stock of ARS 1,000 face value and entitled to one vote each	75,000	75,000

STATEMENTS OF FINANCIAL POSITION

 As of December 31, 2019, and 2018
 (stated in thousands of pesos)

ACTIVO	Exhibits / Notes	12/31/19	12/31/18
Cash and bank deposits		20,385,717	12,337,371
Cash on hand		759,541	230,937
Financial institutions and correspondents		19,626,176	12,106,434
BCRA (Central Bank of Argentina)		19,574,364	11,974,921
Other from Argentina and abroad		51,812	131,513
Debt securities at fair value through profit or loss	A	20,398	43,882
Derivative instruments	8	-	36,050
Repurchase transactions	3	9,684,911	116,581
Other financial assets	10	17,804	20,484
Loans and other borrowings	B and C	355,039	433,695
BCRA		-	69
Other financial institutions		-	52,627
Nonfinancial private sector and foreign residents		355,039	380,999
Other debt securities	A	891,395	6,044,573
Financial assets delivered as collateral	4	1,168,350	951,184
Current income tax assets		270,160	145,578
Investments in equity instruments	A	5,581	9,725
Property and bank premises	11 / F	167,103	153,345
Intangible assets	12 / G	23,674	14,596
Deferred income tax assets	19	78,221	-
Other nonfinancial assets	13	33,997	15,444
TOTAL ASSETS		33,102,350	20,322,508

STATEMENTS OF FINANCIAL POSITION (Cont`d)

As of December 31, 2019, and 2018
(stated in thousands of pesos)

LIABILITIES	Exhibits / Notes	12/31/19	12/31/18
Deposits	H and I	28,494,981	17,358,433
Financial sector		179	2,097
Nonfinancial private sector and foreign residents		28,494,802	17,356,336
Derivative instruments	8	-	6,221
Repurchase transactions	3 / I	190,670	400,609
Other financial liabilities	14 / I	11,929	23,519
Financing obtained from the BCRA and other financial institutions	I	135	66
Current income tax liabilities	19	607,551	365,430
Provisions	15 / J	52,285	38,788
Deferred income tax liabilities	19	-	33,605
Other nonfinancial liabilities	16	360,361	193,062
TOTAL LIABILITIES		29,717,912	18,419,733
 SHAREHOLDERS' EQUITY			
Capital stock	K	75,000	75,000
Appropriated retained earnings		1,363,426	899,077
Profit for the year		1,946,012	928,698
TOTAL SHAREHOLDERS' EQUITY		3,384,438	1,902,775
TOTAL LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY		33,102,350	20,322,508

STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME

For the fiscal years ended December 31, 2019, and 2018
(stated in thousands of pesos)

	Exhibits / Notes	12/31/19	12/31/18
Interest income	Q	5,083,494	2,384,532
Interest cost	Q	(1,823,371)	(657,439)
Net interest income		3,260,123	1,727,093
Commission income	Q	228,490	197,786
Commission costs	Q	(59,667)	(34,748)
Net commission income		168,823	163,038
Loss from financial instruments at fair value through profit or loss, net	Q	(1,096)	(8,571)
Difference in quoted prices of gold and foreign currency	20	118,509	73,353
Other operating profit	21	291,670	203,272
Allowance for loan losses	6 / R	(21,289)	(20,911)
Net operating profit		3,816,740	2,137,274
Employee benefits	22	(787,448)	(497,232)
Administrative expenses	23	(416,755)	(204,747)
Depreciation and impairment in the value of assets	F and G	(29,649)	(17,244)
Other operating expenses	24	(141,151)	(93,079)
Operating profit		2,441,737	1,324,972
Profit before income tax from continuing operations		2,441,737	1,324,972
Income tax from continuing operations	19	(495,725)	(396,274)
Profit from continuing operations, net		1,946,012	928,698
Net profit for the year		1,946,012	928,698

The accompanying notes 1 through 41 to the financial statements and Exhibits A through D, F through L, and N through R are an integral part of these statements.

STATEMENT OF OTHER COMPREHENSIVE INCOME

For the fiscal years ended December 31, 2019, and 2018
(stated in thousands of pesos)

	Exhibits / Notes	12/31/19	12/31/18
Net profit for the year		1,946,012	928,698
Total other comprehensive income (loss)		-	-
Total comprehensive income		1,946,012	928,698

STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY

 For the year beginning January 1, 2019, and ended December 31, 2019
 (stated in thousands of pesos)

MOVEMENTS	Capital stock	Reserved earnings		Unappropriated retained earnings (accumulated losses) (2)	Total shareholders' equity as of 12/31/2019
	Outstanding	Legal	Other		
Amounts at beginning of year	75,000	351,955	547,122	928,698	1,902,775
Total comprehensive income for the year	-	-	-	1,946,012	1,946,012
- Net profit for the year	-	-	-	1,946,012	1,946,012
- Distribution of unappropriated retained earnings approved by the Shareholders' Meeting held on March 16, 2018:					
Legal reserve	-	185,740	-	(185,740)	-
Cash dividends	-	-	-	(464,349)	(464,349)
Other	-	-	278,609	(278,609)	-
Amounts at end of year	75,000	537,695	825,731 (1)	1,946,012	3,384,438

(1) Related to the optional reserve. (2) See also note 36.

STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY

 For the year beginning January 1, 2018, and ended December 31, 2018
 (cifras expresadas en miles de pesos)

MOVEMENTS	Capital stock	Reserved earnings		Unappropriated retained earnings	Total shareholders' equity as of 12/31/2018
	Outstanding	Legal	Other		
Amounts at beginning of year	75,000	249,109	392,852	514,234	1,231,195
Total comprehensive income for the year	-	-	-	928,698	928,698
- Net profit for the year	-	-	-	928,698	928,698
- Distribution of unappropriated retained earnings approved by the Shareholders' Meeting held on March 13, 2017:					
Legal reserve	-	102,846	-	(102,846)	-
Cash dividends	-	-	-	(257,118)	(257,118)
Other	-	-	154,270	(154,270)	-
Amounts at end of year	75,000	351,955	547,122 (1)	928,698	1,902,775

(1) Related to the optional reserve.

The accompanying notes 1 through 41 to the financial statements and Exhibits A through D, F through L, and N through R are an integral part of these statements.

STATEMENT OF CASH FLOWS

For the fiscal years ended December 31, 2019, and 2018
(stated in thousands of pesos)

CASH FLOWS PROVIDED BY OPERATING ACTIVITIES	Exhibits / Notes	12/31/19	12/31/18
Profit for the year before income tax		2,441,737	1,324,972
Adjustments to determine cash flows provided by operating activities:		(67,571)	(35,198)
Amortization and impairment	F and G	29,649	17,244
Allowance for loan losses	6 / R	21,289	20,911
Difference in quoted prices of gold and foreign currency	20	(118,509)	(73,353)
Increase/decrease from operating assets, net:		(9,217,931)	2,043,966
Debt securities at fair value through profit or loss		23,484	1,658
Derivative instruments		36,050	(36,050)
Repurchase transactions		(9,568,330)	595,538
Loans and other borrowings		62,813	(63,925)
BCRA		69	(69)
Other financial institutions		52,627	(27,572)
Nonfinancial private sector and foreign residents		10,117	(36,284)
Other debt securities		468,623	2,167,371
Financial assets delivered as collateral		(217,166)	(595,870)
Investments in equity instruments		4,144	(4,659)
Other assets		(27,549)	(20,097)
Increase/decrease from operating liabilities:		11,082,256	11,048,213
Deposits		11,136,548	11,042,673
Financial sector		(1,918)	1,396
Nonfinancial private sector and foreign residents		11,138,466	11,041,277
Derivative instruments		(6,221)	(1,306)
Repurchase transactions		(209,939)	(41,727)
Other liabilities		161,868	48,573
Income tax payments		(490,012)	(158,363)
TOTAL OPERATING ACTIVITIES (A)		3,748,479	14,223,590

STATEMENT OF CASH FLOWS (Cont`d)

 For the fiscal years ended December 31, 2019, and 2018
 (stated in thousands of pesos)

CASH FLOWS PROVIDED BY INVESTING ACTIVITIES	Exhibits / Notes	12/31/19	12/31/18
Payments:		(52,485)	(34,898)
Purchase of property and bank premises, intangible assets and other assets	F and G	(52,485)	(34,898)
TOTAL INVESTING ACTIVITIES (B)		(52,485)	(34,898)
CASH FLOWS PROVIDED BY FINANCING ACTIVITIES			
Payments:		(464,349)	(257,118)
Dividends		(464,349)	(257,118)
Collections:		69	55
Central Bank of Argentina		69	55
TOTAL FINANCING ACTIVITIES (C)		(464,280)	(257,063)
EFFECT OF CHANGES IN THE EXCHANGE RATE (D)		77,570	82,713
NET INCREASE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS (A+B+C+D)		3,309,284	14,014,342
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT BEGINNING OF YEAR	25	17,076,433	3,062,091
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT END OF YEAR	25	20,385,717	17,076,433

The accompanying notes 1 through 41 to the financial statements and Exhibits A through D, F through L, and N through R are an integral part of these statements.

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

As of December 31, 2019

(Figures stated in thousands of Argentine pesos)

1. CORPORATE INFORMATION

Banco de Valores S.A. (the "Bank") is a sociedad anónima (Argentine business association type akin to a stock corporation) organized in Argentina. The Bank carries out commercial banking activities and the activities inherent in investment banking.

Since it is a financial entity governed by Financial Institutions Law No. 21,526, it should meet BCRA (Central Bank of Argentina) provisions because it is its regulatory agency.

The Bank is controlled by Grupo Financiero Valores S.A., which holds 99.99% of the capital stock.

On February 19, 2020, the Board of Directors of Banco de Valores S.A. approved the issuance of the accompanying financial statements.

2. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES

Basis for preparation

Accounting standards applied

These financial statements were prepared in accordance with the accounting framework established by the BCRA (Communiqué "A" 6114, as supplemented), which is based on IFRS as issued by the IASB (International Accounting Standards Board) and adopted by the FACPCE (Argentine Federation of Professional Councils in Economic Sciences), including the exceptions explained in the following paragraph. Considering these exceptions, the accounting information framework comprises the standards and interpretations adopted by the IASB, which are:

- IFRS,
- IAS, and
- the interpretations originated by the IFRS Interpretations Committee (IFRIC) or the former Standard Interpretations Committee (SIC).

Concerning the preparation and presentation of these financial statements, the Bank considered the following BCRA exceptions (see also section "New resolutions. Amendments to BCRA accounting information framework" in this note):

(a) Through BCRA Communiqué "A" No. 6114, the BCRA established specific guidelines within this convergence process, among which it was defined: (i) the temporary exception to the application of section 5.5 "Impairment in value" of IFRS 9 "Financial Instruments" (points 5(1) through B5.5.55) for fiscal years until those beginning as from January 1, 2020, and (ii) that in order to calculate the effective deposit and lending rates required for measurement purposes pursuant to IFRS 9, the effective interest rate of a group of financial assets or liabilities with similar application may be calculated globally. As of the date of the Bank's accompanying financial statements, the Bank is quantifying the effect of the application of section 5(5) "Impairment in value" mentioned in point (i) above.

(b) As of December 31, 2019, the conditions for adjusting for inflation the Bank's financial statements for the year then ended according to IAS 29 "Financial Reporting in Hyperinflationary Economies" were met. However, as mentioned in "Measurement unit" herein, financial institutions are required to apply such standard for the years beginning January 1, 2020.

The accounting policies comply with the IFRS approved by the BCRA, according to Communiqué "A" 6840, for the preparation of these annual financial statements. In general, the BCRA does not allow for the early adoption of any IFRS, unless otherwise specified.

Figures stated in thousands of Argentine pesos

These financial statements disclose figures stated in thousands of Argentine pesos and are rounded up to the nearest amount in Argentine pesos, except when otherwise noted.

Presentation of the statement of financial position

The Bank files the statement of financial position in order of liquidity pursuant to the model established in BCRA Communiqué "A" 6324. The analysis referring to the recovery of assets and settlement of liabilities within the 12 months subsequent to the reporting date and over 12 months subsequent to the reporting date is disclosed in note 18.

Financial assets and liabilities are usually informed using gross amounts in the statement of financial position. These amounts are only offset and reported in net form when holding the legal and unconditional right to offset them and Management intends to settle those amounts on a net basis or to realize assets and settle liabilities simultaneously.

The accompanying financial statements were prepared on the basis of their historical amounts, except for certain assets disclosed in "Bank premises and equipment".

Comparative information

These financial statements are presented comparatively with those of the prior fiscal year-end.

Measuring unit

IFRS require the restatement in functional currency of an entity's financial statements when the functional currency used is that of a hyperinflationary economy. To ensure consistency in identifying such an economic context, IAS 29 establishes (i) certain nonexclusive qualitative indicators, such as analyzing the behavior of the population, prices, interest rates and salaries considering the changes in the price indexes and the loss in the purchasing power of the currency, and (ii) a quantitative indicator—which is the condition mostly used in actual facts—, which consists in checking whether the cumulative inflation rate over three years approaches or exceeds 100%. Even though the general level of prices increased over the last few years in Argentina, the inflation rate accumulated over a three-year period remained below such percentage. However, due to different macroeconomic factors, the

three-year inflation rate stood above 100%. Moreover, the Argentine government targets and other available projections show that this trend will not be reversed in the short term.

Consequently, the Argentine economy is currently considered hyperinflationary and the entities under the BCRA's control, which are required to apply the IFRS adopted through Communiqué "A" 6114 and which functional currency is the Argentine peso, should restate their financial statements. This restatement should be made as if the economy had always been hyperinflationary using a general price index that reflects the changes in the purchasing power of the currency. To make such restatement, a series of indexes prepared and published monthly by the FACPCE (Argentine Federation of Professional Councils in Economic Sciences) will be used, which combine the Argentine consumer price index published by the INDEC (Argentine Institute of Statistics and Censuses) as from January 2018 (base month: December 2016) with the wholesale domestic price index published by the INDEC until that date, computing the changes in the consumer price index for the City of Buenos Aires for November and December 2015 since the INDEC published no information concerning the domestic wholesale price index for these months.

Considering this index, inflation stood at 53.83% and 47.64% for the years ended December 31, 2019, and 2018, respectively.

However, as established in BCRA Communiqué "A" 6651, as supplemented (see section "New regulations" in this note), banks should start adopting the method for restating the financial statements into constant currency, as provided for by IAS 29, as from the years beginning January 1, 2020.

The lack of recognition of the changes in the general purchasing power of the currency in a hyperinflationary economy may distort the accounting information; therefore, this situation should be considered upon interpreting the information disclosed by the Bank in the financial statements on the financial position, results of operations and cash flows.

Below is a description of the main potential effects from implementing IAS 29:

a) The financial statements should be adjusted to consider the changes in the purchasing power of the currency so that they are restated into the current measuring unit as of the end of the reporting period.

b) In brief, the restatement mechanism established in IAS 29 is the following:

- (i) Monetary items (those with a fixed nominal value in local currency) will not be restated, as they are no longer stated in the constant currency as of the end of the reporting period. In an inflationary period, maintaining monetary assets will lose purchasing power and maintaining monetary liabilities will gain purchasing power, provided that these items are not subject to an adjustment mechanism that somehow offsets these effects. Net monetary gains or losses will be included in profit (loss) for the reporting period.
- (ii) The assets and liabilities subject to adjustment based on specific agreements will be adjusted based on such arrangements.
- (iii) Nonmonetary items measured at their current values as of the end of the reporting period will not be restated to be disclosed in the statement of financial position, but the adjustment process should be completed to determine the profit (loss) generated by holding these nonmonetary items in constant pesos.
- (iv) The nonmonetary items measured at a historical cost or current cost of a date prior to the end of the reporting period will be restated by coefficients that reflect the changes in the general level of prices from the date of acquisition or revaluation until the closing date, and the restated amounts of these assets will then be compared to the recoverable values. The charges to profit (loss) for the period for the depreciation of bank premises and equipment and the amortization of intangible assets or any other consumption of nonmonetary assets will be determined based on the new restated amounts.
- (v) The restatement of nonmonetary assets in the current unit of measure as of the end of the reporting period with no equivalent adjustment for tax purposes gives rise to a taxable temporary difference and the recognition of a deferred tax liability which contra account is recognized in profit (loss) for the period. If, in addition to the restatement, nonmonetary assets are restated, the deferred tax amount related to the restatement is recognized in profit (loss) for the period and the deferred tax amount related to the revaluation (excess of value restated over the restated value) is recognized in other comprehensive income.
- (vi) Expenses and revenues are restated as from their booking, except for (1) the accounts in the statement of profit or loss that reflect or include in their assessment the consumption of assets measured in the currency of purchasing power of a date prior to booking the consumption, which will be restated based on the date of origin of the asset related to the item, and (2) profit (loss) that arises from comparing two measurements stated in the currency of purchasing power of different dates, which requires identifying

the amounts compared, restating them and comparing them separately using the restated amounts.

- (vii) At the beginning of the first year of application of the restatement of the financial statements into constant currency, the components of equity, except for retained earnings (accumulated losses) are restated pursuant to IAS 29 and retained earnings (accumulated losses) are determined by difference once the remaining equity components are restated.

As of the date of issuance of these financial statements, the Bank has not quantified the potential effects of applying IAS 29, but it estimates that they may be material.

Summary of significant accounting policies

The main valuation and disclosure methods followed in the preparation of these financial statements as of December 31, 2019, and 2018, were:

2.1. Assets and liabilities in foreign currency:

The Bank considers the Argentine peso as the functional and reporting currency. Assets and liabilities denominated in foreign currency, basically in US dollars, have been valued at BCRA's benchmark exchange rate effective for the US dollar at the closing of operations of the last business day of each fiscal year.

In addition, assets and liabilities denominated in other foreign currencies were converted at the exchange rates published by the BCRA. Foreign exchange differences were charged to profit (loss) for each year under "Difference in quoted prices of gold and foreign currency".

2.2. Financial Instruments:

Initial recognition and measurement:

The Bank recognizes a financial instrument when it becomes a party to its contractual clauses.

Purchases or sales of financial assets requiring the delivery of assets within the term generally established by regulations or market conditions are booked on the transaction negotiation date, i.e. on the date when the Bank agrees to purchase or sell the asset.

In the initial recognition, financial assets or liabilities were recorded at their fair values. Those financial assets or liabilities that are not booked at fair value through profit or loss were booked at fair value adjusted by the transaction costs that were directly attributable to their purchase or issuance.

Upon initial recognition, the fair value of a financial instrument is normally the transaction price. However, if part of the consideration delivered or received is related to something other than the financial

instrument, the Bank estimates the fair value of the financial instrument. If this fair value is based on a valuation technique that uses only observable market data, any amounts additional to the consideration will be a lower profit or expense, unless they meet the requirements to be recognized as any other asset type ("day 1" results). Should the fair value be based on a valuation technique that uses nonobservable market data, the Bank will recognize this deferred difference through profit or loss only insofar as it arises from a change in a factor (including time) that the market participants would consider upon determining the price of the asset or liability, or when the instrument is derecognized.

Subsequent measurement:

Business model:

The Bank establish three categories for classifying and measuring its debt instruments based on a business model for managing them, and the characteristics of the contractual flows thereof:

- Amortized cost: the business purpose is to obtain the contractual cash flows of the financial asset.
- Fair value through other comprehensive income: the business purpose is to obtain the contractual cash flows of the financial asset and those arising from the sale thereof.
- Fair value through profit or loss: the business purpose is to generate profit from the purchase and sale of financial assets.

Consequently, the Bank measures its financial assets at fair value, except for those that meet these two conditions and are therefore valued at amortized cost:

- They are held within a business model aimed at obtaining contractual cash flows.
- The contractual conditions of the financial assets give rise to, in specific dates, cash flows that are only payments of principal and interest on the outstanding capital.

The Bank defines its business model at the level that best shows how it manages the groups of financial assets to reach a specific business purpose.

The business model is not assessed by instrument, but a higher level of aggregated portfolios, and it is based on observable factors, such as:

- The method for assessing the performance of the business model and the financial assets held within such business model, and the reporting method to key personnel in the Bank.

- The risks affecting the performance of the business model (and the financial assets held within such business model) and, in particular, the way of managing these risks.
- The method for compensating key personnel in the Bank (for example, if compensation is based on the fair value of the assets managed or collected contractual cash flows).
- The expected frequency, timing and reasons for sales are also important factors.

The assessment of the business model is based on reasonably expected scenarios, without taking into consideration the “worst case” or “stress case” scenarios. If subsequent to initial recognition cash flows are realized in a manner other than that originally expected by the Bank, it does not change the classification of the remaining financial assets held within such business model, but rather consider the information to assess the recent purchases or origination.

Test of payments of principal and interest only:

As part of the classification process, the Bank assessed the contractual terms of its financial assets to identify whether they originate cash flows at certain dates only consisting in repayments of principal and interest on the outstanding principal.

For the purpose of this assessment, “principal” was defined as the fair value of the financial asset upon initial recognition, which may be modified throughout the life of the instrument; for example, if there are any reimbursements of principal, amortization of a premium or discount.

The main components of interest in a loan agreement usually are time value of money and credit risk.

To perform the characteristics test, the Bank uses its own judgment and considers relevant factors, such as the currency in which the financial asset is stated and the term for which the interest rate was set.

On the contrary, the contractual terms introducing an exposure higher than the minimum to risk or volatility in the contractual cash flows not related to a basic loan agreement do not give rise to contractual cash flows only consisting of repayments of principal and interest on the outstanding amount. In such cases, it is required that financial assets be measured at fair value through profit or loss.

Therefore, financial assets and liabilities were classified on the basis of the considerations made in the preceding paragraphs under “Financial assets measured at fair value through profit or loss”, “Financial assets measured at fair value through other comprehensive income” or “Financial assets at amortized cost”. Such classification is disclosed in Exhibit P “Classification of financial assets and liabilities”.

Financial assets and liabilities measured at fair value through profit or loss:

This category is divided into two subcategories: financial assets and liabilities held for trading, and financial assets and liabilities designated at fair value from their initial recognition by Management in accordance with IFRS 9, paragraph 6(7)1. See note 26.

The Bank classifies financial assets or liabilities as held for trading when they have been purchased or issued mainly for obtaining short-term benefits through negotiation activities, or when they are part of a portfolio of identified financial instruments that are managed together and for which there is evidence of a recent actual pattern of short-term profit-taking.

Management only designates an instrument at fair value when one of the following conditions are met: (i) the designation eliminates or reduces significantly the inconsistent treatment that, otherwise, arises from measuring assets or liabilities, or recognizing profit or losses generated by them on a different basis; (ii) assets and liabilities are part of a group of financial assets, which are managed and their profitability is assessed on a fair value basis in accordance with a documented risk management or investment strategy; or (iii) liabilities include one or more embedded derivatives, unless they do not significantly modify cash flows. Such designation is made on an instrument-by-instrument basis.

Financial assets and liabilities measured at fair value through profit or loss are booked in the statement of financial position at fair value. Changes in fair value are recognized in the statement of profit or loss under “Net gain (loss) on financial instruments at fair value through profit or loss”, except for the changes in fair value of the liabilities designated at fair value through profit or loss due to changes in own credit risk. Such changes in fair value are booked under other comprehensive income and they are not reclassified through profit or loss. Interest income and expenses, as well as dividends, are charged to “Net gain (loss) on financial instruments at fair value through profit or loss” under the terms of the agreement or when the payment right has been established.

The fair value of these instruments is calculated using the listed prices as of each year-end in active markets, if representative. The main markets where the Bank operates are Mercado Abierto Electrónico, Bolsas y Mercados Argentinos and ROFEX. If there was no active market, valuation techniques were used, including the use of market transactions performed under mutually independence conditions between duly informed and interested parties, provided that they are available, as well as references to the current fair value of another instrument that is substantially similar or the analysis of discounted cash flows. The fair value estimate is further explained in section “Accounting judgments, estimates and assumptions” under this note.

Financial assets measured at fair value through other comprehensive income

A financial asset is measured at fair value through other comprehensive income when: (i) the instrument is held in a business model whose objective is reached by obtaining contractual cash flows and the sale thereof, and (ii) the contractual terms meet the condition whereby cash flows should only consist in repayments of principal and interest on the outstanding principal.

Debt instruments measured at fair value through other comprehensive income are booked in the statement of financial position at fair value. Profit and loss arising from changes in fair value are recognized in the statement of other comprehensive income under "Gain (loss) on financial instruments at fair value through other comprehensive income". Interest income (calculated using the effective interest method explained in the following section), foreign exchange gains and losses and impairment in value are recognized in profit or loss in the same way as the financial assets measured at amortized value, and are charged to "Interest income", "Difference in quoted prices of gold and foreign currency" and "Allowance for loan losses", respectively.

When the Bank has more than one investment in one same security, they are ordered using the first in, first out cost method.

Upon derecognition, accumulated profit (loss) previously recognized in other comprehensive income are reclassified to the statement of profit or loss.

Financial assets measured at amortized cost – Effective interest method:

They represent financial assets held to obtain contractual cash flows and the contractual conditions of which give rise, on specific dates, to cash flows only consisting in repayments of principal and interest on the outstanding principal.

Subsequent to initial recognition, these financial assets are booked in the statement of financial position at amortized cost using the effective interest rate method, less the allowance for loan losses, if applicable.

Interest income and impairment are disclosed in the statement of profit and loss in "Interest income" and "Allowance for loan losses", respectively. The changes in the provision is disclosed in Exhibit R "Adjustment due to losses. Allowance for loan losses".

The effective interest rate method uses the rate that allows discounting future cash flows estimated to be paid or received over the life of the instrument or a shorter period, if appropriate, equal to the net carrying amount of the instrument. Upon applying such method, the Bank identifies the basic points of interest, commissions, premiums, discounts and the direct and incremental costs of the transaction as an integral part of the effective interest rate. To such purpose, interest is defined as the consideration for the time value of money and the credit risk associated to the outstanding principal amount over a specified period.

2.2.1. Cash and deposits with banks

They were measured at nominal value, plus accrued interest as of each year-end, if appropriate. Accrued interest was charged to profit (loss) for each year under "Interest income", if any.

2.2.2. Repo transactions (purchases and sales with repurchase agreements):

The purchases (sales) of financial instruments of financial instruments with the nonoptional repurchase commitment at a determined price (repos) are booked in the statement of financial position as a financing granted (received) under "Repo transactions".

The difference between the purchase and sale prices of those instruments is recorded as interest, which is accrued over the effective term of transactions using the effective interest rate method and charged to the statement of profit or loss under "Interest income" and "Interest expense".

2.2.3. Loans and other financing:

They are financial assets other than a derivative held by the Bank in a business model aimed at obtaining contractual cash flows and the contractual conditions of which give rise, on specific dates, to cash flows only consisting in repayments of principal and interest on the outstanding principal.

Loans and other financing are booked when funds are disbursed to customers. Subsequent to initial recognition, loans and other financing are valued at amortized cost using the effective interest rate method, less the allowance for loan losses. Amortized cost is calculated considering any discount or premium incurred upon origination or acquisition, and origination fees, which are part of the effective interest rate. Interest income are allocated to the statement of profit or loss under "Interest income". Impairment losses are included in the statement of profit or loss under "Allowance for loan losses" and the changes thereof are disclosed in Exhibit R "Adjustment due to losses. Allowance for loan losses". The impairment estimate is further explained in section "Accounting judgments, estimates and assumptions".

The guarantees provided and contingent obligations are disclosed in the notes to the financial statements (off balance) when the documents supporting these credit facilities are issued and are initially recognized at the fair value of the commission received in "Other financial liabilities" in the statement of financial position. After the legal recognition, the liability for each guarantee is booked at the highest value between the commission amortized and the best expense estimate required to settle any financial obligation arising from the financial guarantee.

Any increase in the liability related to a financial guarantee is booked in profit or loss. The commission received is recognized in "Commission income" in the statement of profit or loss based on its amortization using the straight-line method during the term of the financial guarantee offered.

2.2.4. Financial liabilities:

After initial measurement, all financial liabilities are measured at amortized cost using the effective interest rate method, except for guarantees granted, derivative financial instruments and financial liabilities held for trading or designated at fair value. Interest is charged to profit under "Interest expense".

Such classification is disclosed in Exhibit P "Classification of financial assets and liabilities".

2.2.5. Equity instruments measured at fair value through profit or loss:

They represent a residual interest in another entity's net assets. These instruments are booked in the statement of financial position at fair value.

Dividends are recognized in the statement of profit or loss when the right to receive the payment is established.

2.2.6. Derivatives:

Forward transactions without delivery of the underlying asset: includes forward purchases and sales of foreign currency without delivery of the underlying asset traded that are not designated in hedging relationships. Transactions are measured at the fair value of agreements and are performed by the Bank for the purpose of intermediation for its own account. The main markets where the Bank operates are Mercado Abierto Electrónico, Bolsas y Mercados Argentinos and ROFEX.

The resulting profit (loss) is charged to profit (loss) for the year under "Net profit (loss) from financial instruments at fair value through profit or loss".

Derecognition of financial assets and liabilities:

A financial asset (or when a portion of a financial asset or a portion of a group of similar financial assets is applicable) is derecognized when: (i) the contractual rights to the financial asset have expired; or (ii) the Bank has transferred its contractual rights to receive the cash flows generated by the asset, or assumed an obligation to pay the cash flows received to a third party immediately through a transfer agreement.

In certain transfer agreements, the Bank retained its contractual rights to receive the cash flows from a financial asset –the original asset–, but it has assumed the contractual obligation to pay the cash flows to one or more entities (i) but it has no obligation to pay cash flows to the potential beneficiaries unless it collects an equivalent amount from the original asset, (ii) it is prohibited from selling or pledging the asset and (iii) it has an obligation to remit any cash flows collected on behalf of the potential beneficiaries without material delay.

A transfer only qualifies for derecognition if either: (i) the entity has transferred substantially all the risks and rewards of the asset; or has neither transferred nor retained substantially all the risks and rewards of the asset, but has transferred control of the asset considering that control is transferred only if the assignee has the practical ability to sell the asset in full to an independent third party and is able to exercise that ability unilaterally without imposing any additional restrictions to the transfer.

If the Bank has not transferred or substantially retained all the risks and rewards inherent to the property of a transferred asset, and has retained control over it, so it will continue recognizing the asset transferred provided that it is exposed to changes in the value of the asset transferred.

- When the entity's continuing involvement takes the form of guaranteeing the transferred asset, the extent of the entity's continuing involvement is the lower of (i) the amount of the asset and (ii) the maximum amount of the consideration received that the entity could be required to repay ("the guarantee amount").
- When the entity's continuing involvement takes the form of a written or purchased option (or both) on the transferred asset, the extent of the entity's continuing involvement is the amount of the transferred asset that the entity may repurchase. However, in case of a written put option on an asset that is measured at fair value, the extent of the entity's continuing involvement is limited to the lower of the fair value of the transferred asset and the option exercise price.
- When the entity's continuing involvement takes the form of a cash-settled option or similar provision on the transferred asset, the extent of the entity's continuing involvement is measured in the same way as that which results from non-cash settled options.

When an entity continues to recognize an asset to the extent of its continuing involvement, the entity also recognizes an associated liability. The associated liability is measured in such a way that the net carrying amount of the transferred asset and the associated liability is: (a) the amortized cost of the rights and obligations retained by the entity, if the transferred asset is measured at amortized cost; or (b) equal to the fair value of the rights and obligations retained by the entity when measured on a stand-alone basis, if the transferred asset is measured at fair value.

In addition, a financial liability is derecognized when the payment obligation specified in the related agreement extinguishes, is settled or expires. When an existing financial liability is replaced by another one of the same borrower under significantly different conditions, or conditions are materially changed, such replacement or change is considered as a derecognition of the original liability and a new liability is recognized. The difference between them is charged to income for each year under "Other operating profit".

Reclassification of financial assets and liabilities:

The Bank does not reclassify its financial assets after initial recognition, except under exceptional circumstances, when it changes its business model to manage financial assets as a result of significant external or internal changes to the Bank's operations. Financial liabilities are never reclassified. As of December 31, 2019 and 2018, the Bank did not make any reclassifications.

2.3. Bank premises and equipment

The Bank chose the cost model for all the assets included in this account, considering the comments made under the section "First-time adoption of IFRS in accordance with BCRA Communiqué "A" 6114" for the real estate owned by the Bank. These assets are recorded at their historical acquisition cost, less the related accumulated depreciation and impairment in value, if applicable. The historical acquisition cost includes expenses directly attributable to the acquisition of assets. Maintenance and repair costs are booked in the statement of profit and loss. Any material improvement and renovation is capitalized solely when it is probable that there will be future economic benefits exceeding the return originally evaluated for the asset.

Depreciation was calculated based proportionately to the estimated months of useful life. The assets were fully depreciated in the month of addition, but were not depreciated in the month of retirement. Additionally, at least as of each year-end, the estimated useful lives of the assets are reviewed to detect significant changes therein, which, upon occurrence, will be adjusted through the related adjustment to the depreciation charge. The depreciation charge is recognized in "Depreciation and impairment in value of assets".

The residual value of these assets, taken as a whole does not exceed their recoverable value.

2.4. Intangible assets

Intangible assets purchased separately are initially valued at cost. Following initial recognition, intangible assets are carried at cost less accumulated amortization (in the cases when finite useful lives are assigned) and any accumulated impairment loss, if any.

The useful lives of intangible assets are assessed as either finite or indefinite.

Intangible assets with finite lives are amortized over their useful economic lives and assessed for impairment whenever there is an indication that the intangible asset may be impaired. The amortization period and the amortization method for an intangible asset with a finite useful life are reviewed at least at the end of each fiscal year. Changes in the expected useful life or the expected pattern of consumption of the asset is accounted for by changing the amortization period or method, as appropriate, and are treated prospectively as changes in accounting estimates. The amortization expense on intangible assets with finite lives is recognized in the statement of comprehensive income in "Depreciation and impairment in value of assets".

Gains or losses arising from derecognition of an intangible asset are measured as the difference between the net disposal proceeds and the carrying amount of the asset and are recognized in the statement of profit or loss when the asset is derecognized.

Below is a summary of the accounting policies applied to the Bank's intangible assets:

Useful lives
 Amortization method used
 Internally generated or acquired

Licenses	IT developments and rights
5 years	5 years
Straight-line	Straight-line
Acquired	Acquired

2.5. Impairment in value of nonfinancial assets:

At least as of each year-end, the Bank evaluates whether there are events or changes in circumstances that indicate that the value of nonfinancial assets can be impaired or whether there are hints that a nonfinancial asset can be impaired. If there is any hint or when an annual impairment test is required for an asset, the Bank estimates the recoverable value thereof. If the carrying amount of an asset (or cash generating unit) exceeds its recoverable value, the asset (or cash generating unit) is considered impaired and the amount decreases to the recoverable value of the asset.

As of the date of presentation of the financial statements, nonfinancial assets are evaluated as to whether there are any hints that the loss for impairment in value previously recognized may no longer exist or may have decreased. A loss for impairment in value previously recognized is reversed solely if there has been a change in the estimates used to determine the recoverable value of the asset from the recognition of the latter loss for impairment in value. In such a case, the carrying amount of the asset increases to its recoverable value.

As of December 31, 2019, and 2018, the Bank assessed and concluded that there are no indications that a financial asset may be impaired.

2.6. Provisions:

The Bank recognizes a provision when and only when: (a) the Bank has a current obligation, as a result of a past event; (b) it is probable (i.e. more likely than not) that an outflow of resources will be required to settle the obligation; and (c) a reliable estimate can be made of the amount of the related payable.

In order to assess the provisions, the existing risks and uncertainties were considered taking into account the opinion of the Bank's external and internal legal counsel. If the effect of the time value of money is material, provisions are discounted using a current pre-tax rate that reflects, when appropriate, the risks specific to the liability. When the discount is recognized, the increase in the provision as time elapses is recognized in "Interest expense" in the statement of comprehensive income. Based on the analysis carried out, the Bank booked a provision in the amount considered to be the best estimate of the potential disbursement required to settle the current obligation as of each year-end.

The provisions booked by the Bank are reviewed as of each year-end and adjusted to reflect the best estimate available at all times. Additionally, provisions are allocated to a specific item in order to be used only to cover the disbursements for which they were originally recognized.

In the event that: (a) it is a possible obligation, (b) it is probable that a disbursement of resources will be required to settle the obligation, or (c) its present value can be reliably estimated, the contingent liability is not recognized and it is disclosed in the notes. However, when the disbursement requirement is considered to be remote, no disclosure is made.

2.7. Recognition of income and expenses:

2.7.1. Interest income and expense:

Interest income and expense are accounted for based on their accrual period, applying the effective interest method, which is explained in "Financial assets measured at amortized cost – Effective interest method".

Interest income includes yields on fixed-income investments and securities, as well as the discount and premium on financial instruments.

Dividends are recognized when they are reported.

2.7.2. Borrowing commissions:

Commissions collected and direct incremental costs related to financing granted are deferred and recognized adjusting the effective interest rate thereof.

2.7.3. Commissions on services:

They are recognized when (or as) the Bank meets every performance obligation by transferring the services undertaken for an amount that reflects the consideration that the Bank expects to be entitled in exchange for such services.

At the beginning of each agreement, the Bank assesses the services undertaken and classifies as a performance obligation each commitment to transferring a different service or a series of different services that are substantially equal and share the same transfer pattern.

2.7.4. Nonfinance income and expense:

They are booked based on the recognition conditions established in the conceptual framework, such as the requirement that profit (losses) be accrued.

2.8. Income tax:

Income tax is assessed based on the Bank's financial statements.

The income tax charge comprises current and deferred income tax. Income tax is recognized in the statement of profit and loss, except for items to be recognized directly in other comprehensive income. In this case, each item is disclosed before calculating its income tax impact, which is detailed in the related item.

Deferred income tax reflects the effects of temporary differences between book and tax amounts of assets and liabilities. Assets and liabilities are measured using the tax rate expected to be applied to taxable profit in the years when these differences are recovered or eliminated. The measurement of deferred assets and liabilities reflects the tax consequences derived from the way in which the Bank expects to recover or calculate the value of their assets and liabilities as of each year-end.

Deferred income tax assets and liabilities are measured by their nominal amounts without discounting, at the tax rates expected to be applied during the year in which the asset is realized or the liability is settled. Deferred assets are recognized when future tax benefits sufficient for the deferred asset to be applied are likely to exist.

Current and deferred income tax amounts are disclosed in note 19.

2.9. Investment management and trust activities:

The Bank provides custody and administration services that give rise to the holding or placement of assets in their name. These assets and profit (losses) therefrom are not included in these financial statements, since they are not the Bank's assets. Fees arising from these activities are included in the account "Commission income" in the statement of profit or loss.

Accounting judgments, estimates and assumptions

Preparing the financial statements in accordance with IFRS requires that the Bank's Management make and consider the significant accounting judgments, estimates and assumptions that affect the reported figures for assets and liabilities, revenues and expenses, as well as the assessment and disclosure of contingent assets and liabilities as of the reporting period-end. The bookings made by the Company are based on the best estimate of the likelihood of different future events occurring. In this sense, the uncertainties related to the estimates and assumptions adopted could result in outcomes that could differ from those estimates and require material adjustments to the reported figures of the assets and liabilities affected.

The most significant estimates included in the accompanying financial statements are related to the calculation of the allowance for loan losses, the measurement of financial instruments at fair value, the provisions, the useful life of fixed assets and the income tax charge.

Going concern

The Bank assessed its capacity to continue as a going concern and it has the resources to continue in business in the foreseeable future. As of the date of these financial statements, there are no uncertainties related to events or circumstances that may cast doubt on whether the Bank will continue operating as a going concern. Therefore, these financial statements were prepared on a going concern basis.

Fair value measurement of financial instruments

When the fair value of the financial assets and liabilities booked in the statement of financial position cannot be measured based on the market prices of these assets, the fair value is assessed by using valuation techniques that include a discounted cash flow model.

When possible, the input data used by these models are taken from observable markets; otherwise, discretionary judgment is required to determine the fair value. Such judgment includes considering input data such as liquidity risk, credit risk and volatility.

The changes in the assumptions related to these factors could affect the fair value of the financial instruments.

The fair value assessment method is explained in detail in note 26.

Provision for loan losses and contingent commitments

The allowance for loan losses was booked based on the estimated uncollectibility risk of the Bank's credit assistance, which results from assessing borrowers' compliance and the guarantees supporting the related transactions in conformity with BCRA Communiqué "A" 2,950, as supplemented, and the Bank's provision-setting policies.

In the case of loans with specific provisions that are settled or generate the reversal of provisions booked this year, and if the provisions booked in prior years exceeded those deemed necessary, the surplus in the provision will be reversed with an impact on profit (loss) for the current year.

The method for assessing the allowance for loan losses and other financings is explained with greater detail in note 27.

New standards adopted by the Bank

As from January 1, 2019, the BCRA through Communiqué "A" 6560 adopted IFRS 16, that replaces IAS 17 and establishes the principles for the recognition, measurement, presentation and disclosure of leases and requires that they be reconciled under a single model.

According to IFRS 16, the lessee's accounting is not significantly modified as compared to former IAS 17 model. Lessees will continue to classify leases as operating and finance leases, using similar principles to those contained in IAS 17. Therefore, IFRS 16 had no impact on lease agreements in which the Bank is the sublessee.

The Bank chose the practical expedient contained in IFRS 16 not to reassess whether an agreement is, or contains, a lease agreement on the date of application, but rather to employ this standard only to the agreements that were previously identified as lease agreement pursuant to IAS 17.

In addition, the Bank opted to use the recognition exemptions for lease agreements which lease term ends within 12 months or less of the initial date of application and contains no purchase option (short-term leases) and lease agreements which underlying asset is a low-value asset. The payments for short-term leases and low-value asset leases are recognized as expenses using the straight-line method during the term of the lease and are charged to "Leases" under "Administrative expenses".

Below are the Bank's new accounting policies after the adoption of IFRS 16, which were applied as from the initial application date.

Right to use

The Bank recognizes a right-of-use asset at the beginning of the lease (i.e., on the date when the underlying asset is available for use). Right-of-use assets are measured at cost, net of the accumulated depreciation and impairment losses, and are adjusted by the remeasurement of lease liabilities. The cost of right-of-use assets includes the amount for recognized lease liabilities, indirect costs incurred and lease payments made until the date of beginning less the lease incentives received. Recognized right-of-use assets are depreciated using the straight-line method during the shortest of its estimated useful life and the lease term. Right-of-use assets are subject to impairment.

Lease liabilities

At the beginning of the lease, the Bank recognizes lease liabilities measured at the present value of the lease payments to be made during the lease term. Lease payments include fixed payments less lease incentives receivable, variable lease payments dependent on an index or rate, and the amounts expected to be paid for residual value guarantees. To calculate the present value of lease payments, the Bank uses the incremental borrowing rate at the beginning of the lease.

Subsequently, the lease liability amount increases to reflect the accrual of interest and decreases with each payment made. Furthermore, the book value of lease liabilities is revalued in case of changes in the lease term, in fixed payments or in the consideration of the purchase of the underlying asset.

The Bank did not enter any noncancellable operating lease contracts in its capacity as lessor or lessee.

Main operating lease commitments: Bank as lessee

The Bank entered into commercial agreements mainly of buildings as branches and administrative offices. These lease agreements have an average maturity term of 1 to 3 years. There are no restrictions placed upon the Bank by entering into these leases.

As of December 31, 2019, the assets recognized for the right to use the assets identified in the lease contracts previously mentioned are disclosed under "Property and bank premises". Asset depreciation charges for the year ended December 31, 2019, and are recognized under "Depreciation and impairment in the value of assets".

In addition, the amount of liabilities from lease contracts as of December 31, 2019, is disclosed under "Other financial liabilities".

The Bank used a single discount rate for a group of lease contracts with reasonably similar characteristics.

New resolutions

As established in BCRA Comunicado "A" 6114, as the new IFRS measures are approved, either by amending or repealing former ones, and once all these changes are adopted through the adoption circulars published by the FACPCE, the BCRA will issue an opinion regarding its approval for financial institutions. In general, the early adoption of IFRS will not be allowed, unless it is specifically mentioned upon adoption.

The standards and interpretations issued but not yet in effect as of the date of issuance of separate financial statements are disclosed below. The Bank will adopt these standards, if applicable, as they become effective:

Amendments to IAS 1 "Presentation of Financial Statements" and IAS 8 "Accounting Policies, Changes in Accounting Estimates and Errors", changes to the definition of "material":

In October 2018, the IASB published amendments to IAS 1 and IAS 8 to align the definition of "material" across the standards and clarify certain aspects of the definition. The new definition establishes that information is material if omitting, misstating or obscuring it could reasonably be expected to influence decisions that the primary users of general-purpose financial statements make on the basis of such financial statements. These amendments are effective for fiscal years beginning January 1, 2020, and are not expected to have material effects on the Bank's financial statements.

IFRS 9 "Financial Instruments" and IFRS 7 "Financial Instruments: Disclosures", rate benchmark reform:

In September 2019, the IASB amended IFRS 9, IAS 39 and IFRS 7, which completed the first phase of its work in response to Interbank Offered Rates (IBOR) reform in the financial reporting.

The amendments provide temporary relief allowing for hedge accounting to continue during the period of uncertainty before the replacement of an existing interest rate benchmark with an alternative nearly risk-free interest rate.

The amendments include a series of reliefs, that apply to all hedge relations directly affected by the interest rate benchmark reform. A hedging relationship is affected if the reform gives rise to uncertainties about the timing and or amount of benchmark-based cash flows of the hedged item or the hedging instrument. The amendments should be applied retrospectively. However, any hedge relationships that have previously been de-designated cannot be reinstated upon application, nor can any hedge relationships be designated with the benefit of hindsight. Early application is permitted and should be disclosed in the financial statements.

These amendments are effective for fiscal years beginning January 1, 2020, and are not expected to have material effects on the Bank's financial statements.

Amendments to BCRA accounting information framework:

The IASB issued a new framework in March 2018. This framework includes some new concepts, provides updated definitions and recognition criteria for assets and liabilities, and clarifies some important concepts. The changes in the framework could affect the application of IFRS in situations where no standard applies to a particular transaction or event. This framework applies to fiscal years beginning January 1, 2020, and are not expected to have material effects on the Bank's financial statements.

A. Amendments to BCRA accounting information framework:

The BCRA established the following provisions effective for the years beginning January 1, 2020:

a) Impairment in value of financial assets, as per section 5.5., IFRS 9 (Comunicados "A" 6778, 6847, as amended and supplemented):

i. It establishes the temporary exclusion for the debt instruments of the nonfinancial public sector, and

ii. the financial institutions included in Group B, as determined by the BCRA, may choose to use a negative impact prorating methodology calculating the impairment as mentioned in section 5.5. of IFRS 9. In case of opting for such prorating, it should be made within 5 years as from the first quarter ended March 31, 2020.

- b) Classification of debt instruments of the nonfinancial public sector (Comunicados "A" 6778 and 6847, as amended and supplemented): As of January 1, 2020, financial institutions are allowed to reclassify the instruments of the nonfinancial public sector measured at fair value through profit or loss and measured at fair value through other comprehensive income at amortized cost criterion using the accounting value as of that date as the addition value. The accrual of interest and related expenses of the instruments that apply this option will be interrupted provided that the accounting value exceeds its fair value.
- c) Presentation of financial statements in constant currency (Comunicados "A" 6651 and 6849, as amended and supplemented): it established the employment of the method to restate financial statements in constant currency pursuant to IAS 29, as well as specific provisions for financial institutions.

The Bank expects the impact of the amendments to BCRA accounting information framework to be material on its financial statements.

3. REPO TRANSACTIONS

In the regular course of business, the Bank entered into repo transactions. Under IFRS 9, the securities involved in repo and reverse repo transactions received from and delivered to third parties, respectively, do not meet the requirements for recognition or derecognition, respectively.

As of December 31, 2019, and 2018, the Bank performed the following reverse repo transactions:

	12/31/2019 (*)	12/31/2018
Item	BCRA bills	BCRA bills
Capital	9,659,437	115,990
Premiums accrued	25,474	591
	9,684,911	116,581

As of December 31, 2019, and 2018, the Bank performed the following repo transactions:

	12/31/2019 (*)	12/31/2018
Item	Government securities	Government securities and BCRA bills
Capital	190,609	398,444
Premiums accrued	61	2,165
	190,670	400,609

(*) Maturing on January 2, 2020.

In addition, as of those same dates, the securities delivered securing reverse repo transactions amount to 214,651 and 444,187, respectively, which are booked in "Financial assets delivered as collateral", whereas the securities received that secure reverse repo transactions stand at 10,706,880 and 128,092, respectively, and are booked off-balance.

Profit earned by the Bank as a result of its reverse repo transactions during the years ended December 31, 2019, and 2018, are charged to "Interest income" according to the following breakdown:

	12/31/2019	12/31/2018
Interest income		
Repo transactions	1,308,772	105,211

Moreover, the losses generated by the Bank as a result of the repo transactions carried out over the fiscal years ended December 31, 2019, and 2018, are booked under “Interest expense” according to the following breakdown:

	12/31/2019	12/31/2018
Interest expense		
Repo transactions	102,616	84,632

4. FINANCIAL ASSETS PLEDGED AS COLLATERAL

As of December 31, 2019, and 2018, the Bank delivered as guarantee the financial assets detailed below:

Description	Carrying amount	
	12/31/19	12/31/18
For transactions carried out with the BCRA ^(*)	529,477	371,708
For repo transactions -government securities at amortized cost	214,651	195,378
For repo transactions – Monetary regulation instruments	-	248,809
Guarantee trust ^(*)	382,688	134,813
Other ^(*)	41,534	476
Total	1,168,350	951,184

^(*) See also nota 37.

The Bank’s Management believes that there will be no losses for the restrictions on the abovementioned assets.

5. TRANSFERS OF FINANCIAL ASSETS

As of December 31, 2019, and 2018, the Bank does not have financial assets transferred that do not qualify for derecognition.

6. VALUE ADJUSTMENT DUE TO LOSSES. ALLOWANCES FOR LOAN LOSSES AND OTHER BORROWINGS

The changes in these allowances is disclosed in Exhibit R "Value adjustment due to losses. Allowance for loan losses". The following tables show the changes in the allowances by type of loans and other borrowings:

	Commercial loan portfolio Allowances determined individually	Consumer and housing borrowing portfolio Allowances not determined individually	Total
As of December 31, 2018	3,022	7,972	10,994
Charges	15,843	-	15,843
Reversals	(565)	-	(565)
As of December 31, 2019	18,300	7,972	26,272

	Commercial loan portfolio Allowances determined individually	Consumer and housing borrowing portfolio Allowances not determined individually	Total
As of December 31, 2017	4,062	1,124	5,186
Charges	-	8,045	8,045
Reversals	(1,040)	-	(1,040)
Uses	-	(1,197)	(1,197)
As of December 31, 2018	3,022	7,972	10,994

In addition, as of December 31, 2019 and 2018, the Bank holds amounts not booked in the statement of financial position for 1,227, in relation to receivables classified as irrecoverable.

The net allowance for loan losses is broken down below:

	12/31/19	12/31/18
From loans and other borrowings (Exhibit R)	15,843	8,045
From other financial assets (Exhibit R)	5,446	2,254
From private securities (Exhibit R)	-	10,612
	21,289	20,911

7. CONTINGENT TRANSACTIONS

To meet customers' specific financial needs, the Bank's credit policy includes, among others, granting guarantees, and agreed-upon loans and overdrafts. Although these transactions are not recognized in the statement of financial position because they entail an additional responsibility for the Bank, they expose it to credit risks additional to those recognized in the statement of financial position and therefore, they are an integral part of the Bank's total risk. Furthermore, overdraft agreements include a clause whereby the debtor is required to settle its payable should the Bank deem it advisable.

As of December 31, 2019 and 2018, the Bank's contingent transactions are as follows:

	12/31/2019	12/31/2018
Unused agreed overdrafts	2,248,005	1,454,170
Guarantees provided	54,175	4,175
	2,302,180	1,458,345

The risks related to the contingent transactions mentioned above are evaluated and monitored under the Bank's credit risk policy mentioned in note 27.

8. DERIVATIVES

The Bank enters into derivative transactions for trading and risk management purposes.

At the beginning, derivatives only imply a mutual exchange of promises and little or no investments. However, these instruments usually entail high leverage and they are highly volatile. A relatively small change in the value of the underlying asset may have a significant impact on profit (loss). The Bank's exposure resulting from derivative agreements is regularly monitored as part of its general risk management framework. The information on the Bank's objectives and credit risk management policies is included in note 27.

The following charts show the notional values of these instruments stated in thousands at the currency of origin. Notional values state the volume of outstanding transactions at year-end and they are not indicative of the market risk or the credit risk. In addition, the fair value of derivative financial instruments booked as assets or liabilities are disclosed in the statement of financial position. The changes in fair values is charged to income, the breakdown of which is disclosed in exhibit Q "Breakdown of profit (loss)". In addition, exhibit O "Derivative financial instruments" provides a breakdown of the transactions carried out by the Bank by homogeneous groups; all the attributes disclosed should agree regardless whether the transactions are lending or borrowing transactions.

The Bank carried out foreign exchange forward transactions with daily settlement and as of closing of the difference between the agreed-upon and settlement price without delivery of the underlying asset.

Derivatives Assets
Derivatives held for trading:

Forward sales of foreign exchange without delivery of the underlying asset

Total derivatives held for trading
Total derivative financial instruments

	12/31/2019		12/31/2018	
	Notional value	Fair value	Notional value	Fair value
	-	-	627,802	36,050
Total derivatives held for trading	-	-	627,802	36,050
Total derivative financial instruments	-	-	627,802	36,050

Derivatives Liabilities
Derivatives held for trading:

Forward purchases of foreign exchange without delivery of the underlying asset

Forward sales of foreign exchange without delivery of the underlying asset

Total derivatives held for trading
Total derivative financial instruments

	12/31/2019		12/31/2018	
	Notional value	Fair value	Notional value	Fair value
	-	-	6,150	89
	-	-	431,609	(6,310)
Total derivatives held for trading	-	-	437,759	(6,221)
Total derivative financial instruments	-	-	437,759	(6,221)

The Bank's derivative financial instruments are described below.

· Futures:

They are defined as contractual agreements for selling a specific financial instrument at a specific price on a certain future date.

Futures contracts are related to transactions involving standardized amounts and performed at a regulated market, subject to daily cash margin requirements. Credit risk related to futures contracts is considered to be very low because the cash margin requirements help guarantee that these contracts are always honored. Futures contracts involve a lower liquidity risk because, unless they are chosen to be settled by delivery, they are settled on a net basis.

These instruments expose the Bank to market risk.

9. RELATED PARTIES

A related party is any person or entity that is related to the Bank in any of the following ways:

- has control or joint control over the entity;
- has significant influence over the entity;
- is a member of the key management personnel of the entity or of a parent of the entity;
- is a member of the same group;
- one entity is an associate or joint venture of the other entity (or an associate or joint venture of a member of a group of which the other entity is a member);
- both entities are joint ventures of the same third party;
- one entity is a joint venture of a third entity and the other entity is an associate of the third entity;
- the entity is a post-employment defined benefit plan for the benefit of employees of either the reporting entity or an entity related to the reporting entity.

Therefore, Grupo Financiero Valores S.A. and Mercado de Futuros y Opciones S.A. are the Bank's related parties.

Key management personnel are individuals having authority over and responsibility for planning, directing and controlling the Bank's activities, either directly or indirectly. The Bank considers the directors, managers and assistant managers or close members of those persons' families as key management personnel under IAS 24.

Loans granted to and deposits with related parties are in line with market conditions for other customers.

As of December 31, 2019 and 2018, loans to employees, including those granted to top managers, stand at 64,871 and 50,396, respectively.

The Bank has granted no share-backed loans to directors or other key management personnel.

The compensation of key management personnel comprising salaries and wages, and bonuses stands at ARS 136,153 and 82,081 as of December 31, 2019, and 2018. Key personnel receive no other benefits.

On the other hand, as of December 31, 2019, and 2018, equity amounts for transactions carried out with companies under section 33 of Law No. 19,550 (subsidiaries and affiliates) are:

Grupo Financiero Valores S.A. (parent company)

ASSETS

Loans and other financing:

- Checking account overdrafts

Total assistance

	Amount as of 12/31/2019	Amount as of 12/31/2018
	8	-
Total assistance	8	-

LIABILITIES

Deposits:

- Checking account
- Special account in US dollars

Total assistance

	Amount as of 12/31/2019	Amount as of 12/31/2018
	-	453
	191	9,785
Total assistance	191	10,238

Mercado de Futuros y Opciones S.A. (related company)
Financial assets:

- Other financial assets

Deposits:

- Checking account

Total assistance

	Amount as of 12/31/2019	Amount as of 12/31/2018
	3	3
	177	32
	180	35

In addition, profit from the fiscal years ended as of December 31, 2019, 2018, and 2016, regarding the transactions carried out with these companies is as follows:

Grupo Financiero Valores S.A. (parent company)
Profit:

- Rentals

	Amount as of 12/31/2019	Amount as of 12/31/2018
	1,991	455

Transactions with directors, assistant managers or those persons' close family members

The Bank did not engage in transactions with its directors, assistant managers or those persons' close family members; has granted no loan and there is no transaction proposed with such people, except for those allowed by effective laws because they involve immaterial amounts. In particular, some of these people participated in certain loan transactions with the Bank pursuant to Argentine General Business Associations Law and BCRA standards that allow for these transactions when they are conducted at arm's length. These standards set limits on the loan amount to be granted to related parties.

As of December 31, 2019, and 2018, the Bank carries the following receivables from its directors, assistant managers or these persons' close family members:

	12/31/19	12/31/18
Assets		
Consumer and home mortgage portfolio	10,098	8,316
Liabilities		
Deposits - Special account in US dollars	108,478	41,105
Time deposits	1,233	399
Deposits – Savings account	148	1,459
Deposits - Checking accounts	45	39
Profit (loss)		
Interest income – Interest on loans and other financing facilities	966	1,003
Interest expense – Interest on deposits	(118)	(402)

10. OTHER FINANCIAL ASSETS

	12/31/19	12/31/18
Sundry receivables	19,664	14,322
Certificates of participation in trusts	14,540	5,473
Receivables from the spot sales of foreign currency pending settlement	-	12,135
Other	-	108
	34,204	32,038
Allowance for loan losses (Exhibit R)	(16,400)	(11,554)
	17,804	20,484

11. BANK PREMISES AND EQUIPMENT

The account includes the tangible assets owned by the Bank, used for its specific activity.

The changes in these assets as of December 31, 2019 and 2018 are disclosed under Exhibit F “Changes in Bank’s premises and equipment”.

12. INTANGIBLE ASSETS

The account includes the intangible assets owned by the Bank, used for its specific activity.

The changes in these assets as of December 31, 2019 and 2018 are disclosed under Exhibit G “Change in intangible assets”.

13. OTHER NONFINANCIAL ASSETS

Advance payments
 Directors’ and statutory auditors’ fee advance
 Tax credits
 Works of art and collectors’ items
 Other

	12/31/19	12/31/18
Advance payments	10,012	7,148
Directors’ and statutory auditors’ fee advance	22,890	6,230
Tax credits	289	71
Works of art and collectors’ items	806	806
Other	-	1,189
	33,997	15,444

14. OTHER FINANCIAL LIABILITIES

Transactions on account of third parties
 Finance leases payable
 Payables from the spot purchases of foreign currency pending settlement
 Other

	12/31/19	12/31/18
Transactions on account of third parties	5,936	10,355
Finance leases payable	4,881	-
Payables from the spot purchases of foreign currency pending settlement	-	12,590
Other	1,112	574
	11,929	23,519

15. PROVISIONS

It includes the amounts estimated to meet current obligations that are probable.

Exhibit J “Changes in provisions” shows the changes in the main provisions over the years ended December 31, 2019 and 2018:

- For contingent commitments: This provision reflects the credit risk that arises from assessing the degree of compliance of beneficiaries of unused overdraft balance in checking accounts, guarantees and other contingent commitments in favor of third parties on account of customers; their economic and financial situation, and the counter-guarantees that support the related transactions.
- Other: This provision is booked to cover potential contingencies not addressed in the previous point.

In the opinion of the Bank’s Management and its legal counsel, there are no significant effects other than those disclosed in these financial statements, the amounts and payment terms of which were recorded based on the current value of those estimates, as well as the probable date of their final resolution.

16. OTHER NONFINANCIAL ASSETS

	12/31/19	12/31/18
Employee benefits payable	223,731	134,788
Taxes payable	50,298	34,548
Fees payable to directors and statutory auditors	67,050	8,900
Creditors	16,690	12,987
Other	2,592	1,839
	360,361	193,062

17. EMPLOYEE BENEFITS PAYABLE

Short-term benefits

Salaries and payroll taxes payable
 Vacation accrual
 Accrual for other bonuses
 Bonus accrual

	12/31/19	12/31/18
Salaries and payroll taxes payable	17,553	12,370
Vacation accrual	41,012	24,726
Accrual for other bonuses	20,378	13,300
Bonus accrual	144,788	84,392
	223,731	134,788

18. ANALYSIS OF FINANCIAL ASSETS TO BE RECOVERED AND FINANCIAL PAYABLES TO BE SETTLED

The Bank presented the statement of financial position based on the degree of liquidity under BCRA Communiqué "A" 6324, as it provides more significant information according to the nature of its activities.

The following tables show an analysis of the amounts of financial assets and liabilities which are expected to be recovered and settled as of December 31, 2019 and 2018:

	Without due date	Up to 1 month	From 1 to 3 months	From 3 to 6 months	From 6 to 12 months	Total "Within 12 months" 12/31/2019	From 12 to 24 months	Over 24 months	Total "After 12 months" 12/31/2019	Total
Cash and deposits with banks	20,385,717	-	-	-	-	-	-	-	-	20,385,717
Debt securities at fair value through profit or loss	-	20,398	-	-	-	20,398	-	-	-	20,398
Repo transactions	-	9,684,911	-	-	-	9,684,911	-	-	-	9,684,911
Other financial assets	-	1,430	-	14,540	-	15,970	1,834	-	1,834	17,804
Loans and other financing - Nonfinancial private sector and foreign residents	-	291,629	2,836	4,240	8,239	306,944	14,193	33,902	48,095	355,039
Subtotal debt securities	-	89,439	84,485	300,166	177,115	651,205	115,082	125,108	240,190	891,395
Financial assets pledged as collateral	-	-	-	-	-	-	-	1,168,350	1,168,350	1,168,350
Investments in equity instruments	-	-	-	-	-	-	-	5,581	5,581	5,581
TOTAL ASSETS	20,385,717	10,087,807	87,321	318,947	185,354	10,679,428	131,109	1,332,941	1,464,050	32,529,195

	Without due date	Up to 1 month	From 1 to 3 months	From 3 to 6 months	From 6 to 12 months	Total "Within 12 months" 12/31/2019	From 12 to 24 months	Over 24 months	Total "After 12 months" 12/31/2019	Total
Deposits	27,235,910	1,246,826	10,351	1,894	-	1,259,071	-	-	-	28,494,981
- Financial sector	-	179	-	-	-	179	-	-	-	179
- Nonfinancial private sector and foreign residents	27,235,910	1,246,647	10,351	1,894	-	1,258,892	-	-	-	28,494,802
Repo transactions	-	190,670	-	-	-	190,670	-	-	-	190,670
Other financial liabilities	-	11,929	-	-	-	11,929	-	-	-	11,929
Financing received by the BCRA and other financial institutions	-	135	-	-	-	135	-	-	-	135
TOTAL LIABILITIES	27,235,910	1,449,560	10,351	1,894	-	1,461,805	-	-	-	28,697,715

	Without due date	Up to 1 month	From 1 to 3 months	From 3 to 6 months	From 6 to 12 months	Total "Within 12 months" 12/31/2019	From 12 to 24 months	Over 24 months	Total "After 12 months" 12/31/2019	Total
Cash and deposits with banks	12,337,371	-	-	-	-	-	-	-	-	12,337,371
Debt securities at fair value through profit or loss	-	33,851	-	-	-	33,851	10,031	-	10,031	43,882
Derivatives	-	36,050	-	-	-	36,050	-	-	-	36,050
Repo transactions	-	116,581	-	-	-	116,581	-	-	-	116,581
Other financial assets	-	13,177	-	5,473	-	18,650	1,834	-	1,834	20,484
Loans and other financing	-	372,667	6,715	6,513	8,751	394,646	10,475	28,574	39,049	433,695
-BCRA(Central Bank of Argentina)	-	69	-	-	-	69	-	-	-	69
- Other financial institutions	-	52,627	-	-	-	52,627	-	-	-	52,627
- Nonfinancial private sector and foreign residents	-	319,971	6,715	6,513	8,751	341,950	10,475	28,574	39,049	380,999
Subtotal debt securities	-	5,010,895	146,576	212,515	296,486	5,666,472	220,664	168,049	388,713	6,055,185
Financial assets pledged as collateral	-	-	-	-	-	-	-	951,184	951,184	951,184
Investments in equity instruments	-	-	-	-	-	-	-	9,725	9,725	9,725
TOTAL ASSETS	12,337,371	5,583,221	153,291	224,501	305,237	6,266,250	243,004	1,157,532	1,400,536	20,004,157

	Without due date	Up to 1 month	From 1 to 3 months	From 3 to 6 months	From 6 to 12 months	Total "Within 12 months" 12/31/2019	From 12 to 24 months	Over 24 months	Total "After 12 months" 12/31/2019	Total
Deposits	-	17,336,468	16,549	5,416	-	17,358,433	-	-	-	17,358,433
- Financial sector	-	2,097	-	-	-	2,097	-	-	-	2,097
- Nonfinancial private sector and foreign residents	-	17,334,371	16,549	5,416	-	17,356,336	-	-	-	17,356,336
Derivatives	-	6,221	-	-	-	6,221	-	-	-	6,221
Repo transactions	-	400,609	-	-	-	400,609	-	-	-	400,609
Other financial liabilities	-	23,519	-	-	-	23,519	-	-	-	23,519
Financing received by the BCRA and other financial institutions	-	66	-	-	-	66	-	-	-	66
TOTAL LIABILITIES	-	17,766,883	16,549	5,416	-	17,788,848	-	-	-	17,788,848

19. INCOME TAX. TAX ADJUSTMENT FOR INFLATION

a) Tax adjustment for inflation

Tax Reform Law No. 27,430, amended by Laws No. 27,468 and 27,541, effective for fiscal years beginning January 1, 2018, establishes the following provisions for the tax adjustment for inflation:

- i. this adjustment will apply in the fiscal year in which the variation in the domestic general consumer price index exceeds 100% during the 36 months prior to the end of the year calculated;
- ii. in the first, second and third year beginning as from January 1, 2018, the procedure will apply if the variation of this index calculated from the first of those years through the closing of each year exceeds 55%, 30% and 15% for the first, second and third year of application, respectively;
- iii. the effect of the positive or negative tax adjustment for inflation, as the case may be, for the first, second and third years beginning as from January 1, 2018, is charged one third in that fiscal period and the remaining two thirds should be assigned in equal parts to the immediate tax periods;
- iv. the effect of the positive or negative tax adjustment for inflation for the first and second years beginning as from January 1, 2019, is charged one sixth in the year in which the adjustment is determined and the remaining five sixths should be assigned to the immediate periods; and
- v. for the years beginning as from January 1, 2021, 100% of the adjustment may be deducted in the year in which it is determined.

As of December 31, 2019, the parameters set forth by Income Tax Law to make the tax adjustment for inflation and the effects from the application of this adjustment were considered upon booking current and deferred income tax according to law.

The abovementioned Law No. 27,468 was published in the Official Bulletin¹ on December 4, 2018, effective for the fiscal years beginning on or after January 1, 2018, increasing the inflation percentages established under Law No. 27,430 for its application, under the scheme of a temporary provision to be enforced exclusively during the 2018-2020 period for the purpose of mitigating the impact that this mechanism could have on relevant tax assessments. In due time this measure was defined following the guidelines of the Argentine Government's economic plan within a context of international economic uncertainty, expecting a gradual improvement in the macroeconomic variables for such three-year period.

However, notwithstanding the facts previously mentioned and considering the current macroeconomic uncertainty, emergency measures may include modifying once again (before the end of the year) the guidelines to improve or mitigate the tax effect of the tax adjustment for inflation. Should such situation occur, the Bank's financial statements shall modify its loss in an amount that is similar to or lower than that mentioned in the previous paragraph, as applicable.

b) Income tax corporate rate:

Law No. 27,541 suspends, until the years beginning January 1, 2021, the decline in the income tax corporate rate set forth under Law No. 27,430, and establishes a 30% rate for the stay period. The rate will stand at 25% for the years beginning as from January 1, 2022.

¹ Argentine government daily periodical publishing enacted acts, decrees, administrative orders, as well as resolutions of federal government and municipal agencies, and judicial documents requiring publication, etc. Under Argentine law, legal provisions become effective and binding once they have been published in this bulletin for some specified time as provided by the related statute.

c) The deferred tax assets and liabilities in the statement of financial position are as follows:

	12/31/19	12/31/18
Deferred tax assets		
Provisions	31,457	21,584
Total deferred assets	31,457	21,584
Deferred tax liabilities:		
Cash and deposits with banks	(20,411)	(18,654)
Other financial assets at amortized cost	(95,911)	(15,405)
Other financial assets at fair value	(4,315)	(969)
Bank premises and equipment	(22,231)	(20,161)
Total deferred liabilities	(142,868)	(55,189)
Deferred calculation of the tax adjustment for inflation	189,632	-
Deferred tax asset/liability, net	78,221	(33,605)

The changes in deferred tax assets/liabilities, net, as of December 31, 2019, and 2018 is summarized as follows:

	12/31/19	12/31/18
Deferred tax liabilities at beginning of year, net	(33,605)	(2,761)
Deferred tax through profit or loss	111,826	(30,844)
Net deferred tax assets/liabilities at end of year	78,221	(33,605)

The income tax charge shown in the income statement differs from the income tax charge that would result if all profits had been subject to the current tax rate.

The following table shows a reconciliation between the income tax charge and the amounts arising from the effective tax rate in Argentina to taxable profit.

	12/31/19	12/31/18
Pretax income	2,441,737	1,324,972
Statutory income tax rate	30%	30%
Income tax, net	732,521	397,492
Long-term differences:		
Nontaxable profit/nondeductible expenses	236,796	(1,218)
Income tax, net	495,725	396,274

Below are the main income tax expense components for the years ended December 31, 2019, and 2018:

	12/31/19	12/31/18
Income tax pursuant to tax regulations	607,551	365,430
Deferred income tax profit (loss) recognized through profit or loss	(111,826)	30,844
Income tax, net	495,725	396,274

20. DIFFERENCE IN QUOTED PRICES OF GOLD AND FOREIGN CURRENCY

	12/31/19	12/31/18
Conversion into Argentine pesos of assets and liabilities in foreign currency	118,509	73,353
	118,509	73,353

21. OTHER OPERATING PROFIT

	12/31/19	12/31/18
Commissions for depositary of mutual funds	272,347	189,230
Income tax recovery	9,025	-
Other adjustments and interest from miscellaneous receivables	6,107	4,663
Provisions reversed	1,430	2,062
Rental of safe-deposit boxes	597	304
Other	2,164	7,013
	291,670	203,272

22. EMPLOYEE BENEFITS

	12/31/19	12/31/18
Compensation	400,910	257,304
Other short-term employee benefits	182,814	41,612
Payroll taxes	109,677	72,635
Services to personnel	49,265	33,441
Severance pay and employee bonuses	44,783	92,240
	787,448	497,232

23. ADMINISTRATIVE EXPENSES

	12/31/19	12/31/18
Administrative services hired	112,658	63,710
Directors' and statutory auditors' fees	91,545	4,750
Taxes	76,858	53,776
Other fees	42,930	19,066
Electric power and communications	22,040	14,956
Entertainment, traveling and living expenses	14,980	10,106
Maintenance, conservation and repair expenses	14,250	10,832
Security services	12,680	8,632
Insurance	8,441	4,772
Rentals	3,457	4,742
Stationery and office supplies	3,190	2,342
Advertising	1,759	1,561
Other	11,967	5,502
	416,755	204,747

24. OTHER OPERATING EXPENSES

	12/31/19	12/31/18
Turnover tax	96,321	67,767
Contribution to the deposit guarantee fund	39,426	18,863
Donations	2,915	2,680
Punitive interest and charges payable to the BCRA	1,090	464
Other	1,399	3,305
	141,151	93,079

25. ADDITIONAL INFORMATION ABOUT THE STATEMENT OF CASH FLOWS

The Bank presented the cash flows for its transactions using the indirect method.

To prepare them, the Bank considers that cash and deposits with banks are included in "Cash and cash equivalents", and the financial assets that are easily convertible into cash are subject to an immaterial risk of change in their value. In this sense, below is a reconciliation between "Cash and cash equivalents" from the statement of cash flows and the items from the statement of financial position:

	12/31/19	12/31/18
Cash and deposits with banks	20,385,717	12,337,371
Subtotal debt securities	-	4,739,062
	20,385,717	17,076,433

26. QUANTITATIVE AND QUALITATIVE INFORMATION ON FAIR VALUES

The fair value is defined as the amount for which an asset could be exchanged or a liability settled under mutually independence conditions between participants to the principal (or most advantageous) market, adequately informed and willing to do so in an orderly and current transaction, as of the measurement date under current market conditions, regardless if the price is directly observable or estimated using a valuation technique, under the assumption that the Bank is a going concern.

When a financial instrument is sold on a liquid and active market, its price on the market in an actual transaction provides the best evidence of its fair value. However, when there is no agreed-upon price on the market or it cannot indicate the fair value of the instrument, to determine such fair value the market value of another instrument of similar characteristics, the analysis of discounted flows or other applicable techniques can be used, which may be significantly affected by the assumptions used.

Although Management has used its best judgment in estimating the fair values of its financial instruments, any technique to make such estimate implies certain inherent fragility.

Fair value hierarchy

The Bank uses the following hierarchy for determining and disclosing the fair value of financial instruments by valuation technique:

- Level 1: Observable listed (unadjusted) prices on active markets, to which the Bank accesses as of the measurement date, for identical assets or liabilities. The Bank considers the markets as active only if there are sufficient negotiation activities concerning the volume and liquidity of identical assets and liabilities and when there are binding and executable listed prices available as of each fiscal period-end.
 - Level 2: valuation techniques for which data and variables which have a significant effect on the recorded or disclosed fair value are observable, either directly or indirectly. These data include listed prices for similar assets or liabilities on active markets, listed prices for identical instruments on inactive markets and observable data other than listed prices, such as interest rates and performance curves, implicit volatilities and credit differentials. Moreover, L2 input data may need to be adjusted depending on specific factors related to the assets or liabilities, such as the condition or location of the asset and the extent to which input data are related to the items that are comparable to assets or liabilities. However, if these adjustments are based on nonobservable input data that are material for the entire measurement, the Bank classifies these instruments as L3.
 - Level 3: valuation techniques for which the data and variables that have a significant effect on the recorded or disclosed fair value are not based on observable market data.
- *Debt instruments. Monetary regulation securities and instruments:* The fair value of L1 instruments was calculated using the listed prices as of each year-end on active markets, if representative. For certain instruments having no active market and categorized in level 2 of the hierarchy, the fair value was estimated through a performance curve built with listed instruments having similar characteristics (being similar in terms of currency, term and interest rate). In the case of corpus assets categorized as level 2 of the hierarchy, the fair value was calculated using rates built through the market information (issuance) of similar instruments.
 - *Contributions to mutual guarantee companies (sociedades de garantía recíproca):* The fair value was assessed based on the revenue approach, which consists in estimating future cash flows to be received by SGR contributing members for participating in the risk fund during its remaining useful life, discounted at a rate established according to the risk. For the purpose of the discount of the abovementioned future flows, a return rate is used, which considers the time value of money and investment risk elements. Finally, the present value of future fund flows, after taxes, are added to reach a fair value of the asset under analysis.
 - *Equity instruments:* The fair value of the Bank's interests in the equity of other companies, classified as level 1 of the hierarchy, was assessed using the listed prices as of each year-end on active markets, if representative.
 - *Forward transactions without delivery of the underlying asset:* The fair value of these transactions, categorized as level 1 of the hierarchy, was assessed using the listed prices reported as of each year-end in the active markets in which the Bank operates. The fair value of these transactions, classified as L2, was calculated as the present value of the difference between the agreed-upon forward exchange rate and the spot exchange rate upon maturity.
 - *Loans and other financing:* The fair value was determined by discounting future cash flows at the current market rates offered for each year for financial instruments of similar characteristics in terms of currency and term.
 - *Certificates of deposit:* The fair value was determined by discounting future cash flows through market interest rates for deposits with maturities similar to those of the Bank's portfolio.

Methodologies to determine fair values

Below is a description of the methodologies, inputs and assumptions used in determining the fair values of the financial instruments measured at fair value in the statement of financial position, as well as those of the financial instruments not booked at fair value, but whose fair values are disclosed in this note:

- *Assets and liabilities which fair value is similar to the carrying amount:* For financial instruments that are liquid or have short-term maturities (less than three months), it is considered that the carrying amount is a reasonable approximation to the fair value. It also applies to deposits in savings and checking accounts.

- *Corporate bonds (at amortized cost)*: The fair value was determined by discounting future cash flows through rates for the issuance of corporate bonds with characteristics similar to the instruments issued by the Bank.

As of December 31, 2019, and 2018, the Bank did not change the methods, inputs and assumptions used in estimating the fair values of the financial instruments.

Financial assets and liabilities not booked at fair value in the statement of financial position

The following tables show a comparison between the fair value and the carrying amount of financial instruments not booked at fair value as of December 31, 2019 and 2018, respectively:

	December 31, 2019				
	Carrying amount	Fair value			Total fair value
Financial assets		Level 1	Level 2	Level 3	
Cash and deposits with banks	20,385,717	20,385,717	-	-	20,385,717
Repo transactions	9,684,911	9,684,911	-	-	9,684,911
Other financial assets	17,804	17,804	-	-	17,804
Loans and other financing (1)	355,039	-	328,049	-	328,049
Subtotal debt securities	891,395	-	1,181,212	-	1,181,212
Financial assets pledged as collateral	1,168,350	1,168,350	-	-	1,168,350
Financial liabilities					
Deposits	28,494,981	-	28,575,222	-	28,575,222
Repo transactions	190,670	190,670	-	-	190,670
Other financial liabilities	11,929	11,929	-	-	11,929
Financing received by the BCRA and other financial institutions	135	135	-	-	135

December 31, 2018					
Financial assets	Carrying amount	Fair value			Total fair value
		Level 1	Level 2	Level 3	
Cash and deposits with banks	12,337,371	12,337,371	-	-	12,337,371
Repo transactions	116,581	116,581	-	-	116,581
Other financial assets	20,484	20,484	-	-	20,484
Loans and other financing (1)	433,695	-	416,429	-	416,429
Subtotal debt securities	6,044,573	-	6,612,969	-	6,612,969
Financial assets pledged as collateral	951,184	951,184	-	-	951,184
Financial liabilities					
Deposits	17,358,433	-	17,406,061	-	17,406,061
Repo transactions	400,609	400,609	-	-	400,609
Other financial liabilities	23,519	23,519	-	-	23,519
Financing received by the BCRA and other financial institutions	66	66	-	-	66

(1) The Bank's Management has not identified any further indicators of impairment in value of its financial assets as a result of differences in their fair value.

27. RISK MANAGEMENT AND CORPORATE GOVERNANCE

Objectives, policies and processes for managing capital

Banking is an industry that transforms risks; thus, the risks inherent in the Bank's activities are managed through an ongoing identification, measurement and control process subject to limitations and other risk controls. This risk management process is critical for achieving the Bank's objectives.

The Bank is led and managed by a Board made up of five members; a chairperson, a vice-chairperson and three directors.

The Board manages the Bank and its objectives are, among others, coordinating and supervising that operating performance is consistent with institutional objectives, streamlining the business for the purpose of generating permanent improvement in administrative and commercial processes.

Risk management structure:

The Bank has structured its risk control through separate and independent committees under the Board of Directors' supervision. The Board of Directors is in charge of approving the Bank's effective strategies and policies. These committees define the general risk management criteria and approve the risk control policies for specific areas such as credit, liquidity, market, interest rate and operating risk.

The abovementioned structure comprises different separate and independent committees.



A breakdown of the committees and the functions is included below:

- Board of directors: Setting goal and policies and provides and approves regulations.
- Senior management: implementing the regulations established by the Board, collaborating on the implementation of mechanisms to minimize or control business risks.
- Control and Audit Committee: Main duties: Coordinating the external and internal control duties that interact within the Bank and oversees the proper operation of the internal control systems defined through a periodic assessment, thus contributing to improving their effectiveness.
- Committee for the Control and Prevention of Money Laundering and Terrorism Financing Main duties: Establishing the strategy for anti-money laundering in general and counter-terrorism financing in particular to meet its responsibilities as regards effective legal and administrative regulations and minimize the risks for the Bank and its officers, prepares policies on anti-money laundering (in general) and counter-terrorism financing (in particular), and advises the Board on the definition of and compliance with the goals set in this regard.
- Comprehensive Risk Management Committee: Main duties: following up the activities fulfilled by senior management related to the management of the different credit, market, liquidity, operational and IT risks, among others, by providing advisory services to the Board of Directors. Coordinating the Bank's compliance with Bank policies, proposing the improvements deemed necessary, and BCRA regulatory requirements applicable to risk management, maintaining a strong management policy where activities related to risk management are part of the Bank's daily processes.
- Technology and Information Security Committee: Their main functions include overseeing the proper operation of the information technology environment and contributes to improving its efficiency and security; fosters the formalization of information technology and security plans to be approved by the Board which support the Bank's strategic goals, contain a project schedule and show the degree of progress, the setting of priorities, the resources and areas involved.
- Credit and Business Committee: Main duties: Handling and coordinates compliance with Bank the policies and regulatory requirements set forth by regulatory agencies (mainly the BCRA) applicable to credit management, maintaining a strong management culture where related activities are formally integrated into the processes of the Bank's internal control system. Guiding business management to finance investment and production. Validating, in terms of their credit and/or financial

aspects, the business proposals prepared by the respective business areas and submitted by the relevant areas and approves the credit facilities awarded based on the submitted proposals.

- Compensation and Incentive Committee: Main duties: Overseeing and reviewing compensation and economic incentive systems. Proposing changes to compensation and economic benefits and incentives to personnel as from management level. Defining the guidelines for paying the economic incentives to the Bank's employees.
- Management Coordination Committee: Main duties: Assessing the Bank's business dynamics and anticipating its changes and operation to boost performance levels and reduce the risks of its product and services. Assessing the changes in the Bank's businesses and services on a frequent basis, and reviewing compliance with the goals set. Defining the guidelines for coordinating and managing joint and/or supplementary activities with the Bank's management areas. Managing and coordinating compliance with the Bank's policies and the regulatory requirements established by the regulatory agencies of the activity applicable to commercial and financial management. Approving the Bank's documentary body, submitting the policies and codes to the Board. Managing and validating the opportunities filed by the different managers to Project Management and assessing and prioritizing them before submitting these to the Board for approval, following up the projects approved and portfolio opportunities by adopting the corrective measures needed.
- Business Subcommittee: Main duties: Fostering the maintenance and strengthening of business, products and services, whether as financial intermediary, trustee, depository institution; follows up on the performance and documentation of business plans and has a reciprocal inter-management relationship to ensure that the Bank's activities, products and services are consistent with the business strategy, the Corporate Governance Code, the policies approved by the Board and the established risk management system.
- Standards Subcommittee: Analyzing the regulatory developments issued by the regulatory agencies to identify their impact on the Bank's processes. Filing inquiries and holding meetings with regulatory agencies and/or external advisors to define the understanding and scope of effective regulations and their application on the Bank's transactions.
- The rest of the Organization: Complying with the policies while carrying out the processes and procedures in place, detecting control deficiencies in transactions, minimizing risks.

Risk measurement and reporting systems:

The Bank's risks are measured using methods that reflect the exposure of its risk assets to changes in the macroeconomic context, the businesses and the transactions conducted.

The estimates are based on the probabilities that arise from the historical experience, adjusted to reflect the economic environment. The Bank also contemplates the worst-case scenarios in case extreme assumptions that are unlikely to occur actually take place.

Risks are supervised and controlled primarily based on the limits established by the Board. These limits reflect the Bank's commercial strategy, as well as the level of risk that the Bank is willing to accept based on the global strategy adopted. Furthermore, the Bank controls and measures the total risk involved in each operating area and drafts weekly and monthly reports that are submitted to the Board.

The different committees prepare and submit reports to the Board on an ongoing basis, which, if applicable, detail the material risks identified.

The Bank is mainly exposed to credit, market, interest rate, operational, reputational and noncompliance risks.

However, these risks heighten and, in contexts of severe crisis, give rise to potential outcomes that are assessed in stress tests conducted by the Bank. Risks are sensitive to the economic context at global, national and sector level. The Bank consistently assesses context risk to create alerts for monitoring.

Review of policies and processes:

The Bank has a program for constantly improving its regulatory body including a regular review of policies, strategies, processes and procedures. A summary of the risk management methodologies and reports has been drafted. In addition, the Bank achieved a high degree of automation of the monitoring reports.

Contingency Plan:

The Bank has a contingency plan for applying certain measures when circumstances arising from the business context or certain facts related to the Bank's internal changes give rise to situations that pose a risk for the normal course of its business and may cause a significant impact on equity.

This contingency plan states that, in the event that any of the indicators used for monitoring the Bank's businesses exceeds the critical level or any event that the Management Coordination Committee may deem appropriate, the procedures aimed at protecting the Bank's liquidity will be automatically launched.

All the measures provided for by the contingency plan are aimed at protecting the Bank's liquidity and they cease to operate when the Management Coordination Committee considers that the causes of the emergency giving rise to them have disappeared.

Nature and scope of risks from financial instruments

The policies and processes for identifying, assessing, controlling and mitigating the main risks are described below:

Minimum capital requirement

Below is a summary of the minimum capital required due to credit, market and operating risks pursuant to BCRA regulations applicable to December 2019:

	12/31/2019
Item	
Computable equity	3,064,928
Credit risk	168,691
Market risk	20,074
Operational risk	333,807
Minimum capital requirement	522,572
Amount earmarked in excess	2,542,356

Credit risk

Credit risk is the existing risk regarding the possibility for the Bank to incur a loss because one or several customers or counterparties fail to meet their contractual obligations in a timely manner.

It is mitigated by a portfolio of short-term loans granted to companies with good credit quality and ratings that are monitored on an ongoing basis. The Bank does not usually assume tied-up funds in long-term transactions (over a year) at a fixed rate; therefore, interest rate risks are immaterial with respect to its solvency.

In addition, the Board of Directors approves the Bank's credit policy and credit assessment method in order to provide a framework for the creation of businesses to attain an adequate relationship between the risk assumed and profitability. The Bank has procedure manuals containing guidelines in the matter in compliance with current regulations and the limits established. Below are the objectives of those manuals:

- Achieving proper portfolio segmentation by type of customer and economic sector.
- Boosting the use of the risk analysis and assessment tools that best adjust to the customer's profile.
- Setting consistent standards for granting loans, following conservative parameters based on the customer's solvency, cash flows and profitability.
- Setting limits to individual powers for granting loans depending on the amount, promoting the existence of specific committees that, according to their sphere of competence, will be in charge of defining assistance levels;
- Optimizing the quality of risks assumed, having appropriate guarantees according to the loan term and the level for the risk involved.
- Monitoring the loan portfolio and the level of customers' compliance permanently.

In order to evaluate the credit risk, Comprehensive Risk Management, based on the credit analysis and proposal prepared by the business officer, analyzes the customer's credit and repayment capacity and issues a report in which, among other aspects, it mentions its strengths and weaknesses, the main risks to which the company is exposed and findings regarding any litigation deriving from the legal regulations of the financial system or from commercial activities, such as disqualifications, requests for bankruptcy and litigation in progress. Based on the risk report, the business officer prepares a customer credit rating proposal that is submitted to the Credit and Business Committee, which is in charge of analyzing and approving the related line of credit.

The Credit and Business Committee is made up of the Bank's directors, the Overall Risk Manager and the manager of the (Commercial or Finance) business lines involved.

To avoid excessive risk concentrations, the Bank's policies and procedures include specific guidelines to keep a diversified portfolio. The identified credit risk concentrations are controlled and managed accordingly. The selective coverage is used at the Bank to manage risk concentrations both in terms of relationships and industry.

In addition, it should be noted that the Bank complies with the provisions established by the BCRA regarding the maximum limits to

the financing granted to specific debtor groups in order to atomize the portfolio, thus reducing credit risk concentration.

The Bank actively uses guarantees to mitigate its credit risk.

The classification and periodical monitoring of customers permit to protect the quality of assets and to take corrective actions in advance in order to maintain the Bank's equity.

The main considerations to assess the impairment in credit risk quality are the default in payments, the assessment of counterparties' cash flows, reduced credit ratings or the breach of the original terms of the agreement. The Bank assesses the credit risk impairment through provisions assessed individually.

The financing facilities granted to the nonfinancial government sector and financing facilities with a term of less than 30 days granted to financial sector customers are excluded from the analyses of provisions.

The Bank classifies each financing into a five-category risk rating system pursuant to effective regulations, depending on the degree of noncompliance.

The following are the classes used by the Bank, specifying the appropriate characteristics of each of them.

Debtor classification standards

The classification of the Bank's debtors is made up of five categories which entail different provision levels, also considering the guarantees supporting the various transactions. Such classifications are allocated by the Bank based on objective or subjective assessments, depending on the portfolio where each debtor is placed.

- Portfolio of mortgage loans and loans to individuals

Mortgage loans and loans to individuals are limited to financing granted to Bank personnel. Since the installments are collected upon paying compensation, there are no delays in payments. The Bank exceptionally grants loans to natural persons closely related to the Bank. This exception is approved on a case-by-case basis by the Credit and Business Committee; the general policy aimed at Bank personnel is not applied automatically.

The criterion used in classifying the debtors related to mortgage loans and loans to individuals is based on the days in arrears.

Status	Days in arrears
1	Up to 31
2	32 to 90
3	91 to 180
4	181 to 365
5	Over 365

It is consistent with BCRA requirements, section 7(2), as revised, on the standards for classifying the debtors of the portfolio of loans for consumption or mortgage loans.

- Portfolio of corporate loans

In agreement with BCRA requirements in section 6(5), as revised, in the standards for classifying the debtors of the portfolio of corporate loans, the classification is based on a subjective assessment that analyzes the debtor's current and future equity and financial position based on a comprehensive analysis of the debtors' cash flows, financial statements, post-balance sales and fulfillment of its obligations, among others.

This classification is organized into the following five categories:

Situation 1: Performing

The customer's cash flow analysis shows that it is capable of meeting all its financial obligations. Some indicators are a liquid financial position, a low and adequate indebtedness structure with respect to its revenue-generating ability and a high capacity to settle payables (principal and interest) in the agreed-upon conditions, generating funds in acceptable degree. Cash flows are not subject to material changes in the event of major amendments in the behavior of the Bank's own variables and those related to its business sector. The debtor regularly pays its obligations, even if the amount outstanding is not paid within 31 days, because the client settles its obligations without resorting to a new direct or indirect Bank financing. It covers ratings AAA to BB.

Situation 2: Subject to special monitoring:

The customer's cash flow analysis shows that, upon performing the examination, it is capable of meeting all its financial obligations. Some indicators are a good financial position and profitability, a moderate indebtedness structure and an adequate cash flow for settling principal and interest. Cash flows usually weaken to face payments because they are highly sensitive to changes in one or two variables subject to a considerable degree of uncertainty and to changes in the circumstances related to the sector. The customer makes the related payments not later than 90 days. It includes ratings BB to B.

Situation 3: Troubled:

An analysis of the customer's cash flows shows that the customer is experiencing problems to meet all its financial commitments on a regular basis and that, if not resolved, these problems may result in a loss for the financial institution. Some indicators are an illiquid financial position and cash flows that prevent the customer from settling principal and interest, able to settle interest only. The customer has limited revenue-generating ability. Cash-flow projections shown a progressive deterioration and high sensitivity to minor and predictable changes in own or context variables, further weakening its payment possibilities. The customer is up to 180 days in arrears. It includes CCC to CC ratings.

Situation 4: With high risk of insolvency

The customer's cash flows indicate that it is highly unlikely that the customer will be able to meet all its financial commitments. Some indicators are an illiquid financial position, a very high level of indebtedness and material losses from the exploitation and sale of relevant assets for the activity conducted. Cash flows are expressly insufficient and do not cover interest payment. The customer is up to one year in arrears. It includes the C rating.

Situation 5: Irrecoverable

Payables from customers included in this category are considered uncollectible. Although these assets could have some recovery value under a certain set of future circumstances, its uncollectibility is evident upon the analysis. Some indicators are a bad financial position with suspension of payments, adjudication of bankruptcy or voluntary bankruptcy petition with the obligation to sell at a loss relevant assets for the activity conducted. Cash flows are insufficient to cover production costs. The customer is over one year in arrears. It covers D ratings.

The Bank developed the tools required to apply expected loss criteria (IFRS) to assess the allowances for impairment in the value of financial assets. The Bank maintains an optional reserve policy that, meeting the minimum reserves required by the BCRA, allows to converge to these criteria, which are more representative of credit users' behavior.

Allowance for loan losses

Banco de Valores determines the appropriate reserves for each individually material loan on an individual basis. The issues considered upon determining the provision include the counterparty's business plan, its capacity to enhance performance in the event of financial difficulty, projected cash inflows, the percentage of net profit earmarked for the payment of dividends, the realizable value of the guarantee and the term of expected cash flows. Impairment losses are assessed as of the end of the financial statements.

Loan follow-up and review

The verification of the request formal aspects and of the implementation of the related guarantees, and the control over the payments form part of the loan follow-up process.

Commercial Management follows-up compliance with the payment of the financing facilities granted to companies, which is monitored by Comprehensive Risk Management. In the event of circumstances calling for the pre-legal treatment of debtors in arrears, the Credit and Business Committee defines the specific business plan for each case and decide whether recovery is managed by the commercial area or is conducted by a law firm. In any case, Comprehensive Risk Management monitors compliance with the action plan.

Operations Management follows-up compliance with the payment of loans granted to individuals up to 60 days in arrears. During this term, it carries out collection management procedures through telephone calls and debtor letters to resume payment. Should this goal not be achieved, the credit is submitted to the law firm for its recovery through the legal channel or to renegotiate the amounts according to the debtor's repayment capacity.

Credit risk management in investments in financial assets:

The Bank assesses the credit risk contained in each financial asset for which it has a degree of exposure by analyzing the credit assessment made by a rating agency. These financial instruments are mainly bills issued by the BCRA and public securities issued by the Argentine government listed on active markets.

Below is the exposure percentage by issuer calculated on total other debt securities.

Title	Issuer	Percentage 2019	Percentage 2018
Bills issued by the BCRA	BCRA	0%	78.26%
Public securities issued by the Argentine government	Argentine government	54.38%	6.34%
Government debt securities issued by provincial governments	Province of Formosa/Province of Buenos Aires	0.60%	0.07%
Corporate bonds	Private financial institutions and other	5.28%	0.21%
Trust funds – trust debt securities	Other	39.74%	15.12%

The government securities issued by the Argentine Government account for 54.38% of "Other debt securities" measured at amortized cost, while trust debt securities accounted for 39.74%. The BCRA paid in due time all the amortization and profit services defined in its issuance conditions. As of the date of the accompanying financial statements, there are no indications suggesting that the issuer of these securities will cease to make payments as it has been doing to date.

The carrying amount of financial assets is the best way of representing the gross maximum exposure to credit risk. As of December 31, 2019, 99.99% of this risk is concentrated in Argentina.

Management relies on the capacity to continue to control and keep a minimum credit risk exposure for the Bank as a result of its portfolio of loans and financial assets based on the following:

- A total of 99% of the loan portfolio as of December 31, 2019, and 2018, is neither past due nor impaired in value.

The following is an analysis of the Bank's financial assets by activity before and after considering the guarantees received.

	Maximum gross exposure as of 12/31/2019	Maximum net exposure as of 12/31/2019 (1)	Maximum gross exposure as of 12/31/2018	Maximum net exposure as of 12/31/2018 (1)
Natural persons	64,939	26,872	50,186	17,360
Financial intermediation	-	-	52,625	52,625
Manufacture of pharmaceutical, chemical and botanical products, and medicines of pharmaceutical use	-	-	172,620	172,620
Financial services	28,758	28,758	35,624	35,624
Services ancillary to the activity Financial company	1,434	1,434	2,259	2,259
Retail sales of household items	-	-	1,910	1,910
Construction of buildings and related parts	107	107	38	38
Real estate services made on its own account	-	-	2,247	2,247
Fund management services in exchange for compensation or under an agreement	196	196	37,106	37,106
Construction of civil engineering works (NPC)	1,481	1,481		
Wholesale of household items	258,099	258,099	79,026	79,026
Other items	25	25	54	54
Total	355,039	316,972	433,695	400,869

(1) "Maximum gross exposure" net of the guarantees received for financing as credit risk improvement.

The carrying amount booked for the remainder financial assets included in "Cash and deposits with banks", "Other financial assets" and "Derivatives" represents the maximum net exposure to credit risk.

The amount and type of guarantee required for financing facilities granted depend on an assessment of the counterparty's credit risk. The guidelines are implemented according to the capacity of acceptance of the types of guarantee and valuation metrics.

The financing facilities granted to corporate businesses are short-term facilities and are earmarked for profitable and liquid companies; therefore, this segment comprises unsecured loans.

The financing facilities granted to SMEs may involve credit tranches requiring liquid guarantees (pledge on foreign currency and other financial assets with low volatility and high liquidity on the market).

Loans granted to individuals, restricted to Bank personnel, may include guaranteed mortgages if advisable due to the agreed-upon term.

The Bank monitors the market values of guarantees to assess whether the allowance for loan losses is sufficient and requests additional guarantees in conformity with the credit agreements involved.

In addition, Exhibit R "Adjustment due to losses. Allowance for loan losses" to the accompanying financial statements discloses the allowance for loan losses at beginning and end of year, also disclosing the increases, reversals and uses.

Loan quality by sector:

The Bank manages the quality of loans through ratings established by the BCRA and calculates the impairment thereof as already mentioned. Below is a breakdown of the Bank's loans based on their status and impairment.

	Neither delinquent nor impaired	Delinquent, not impaired	Impaired			Total as of 12/31/2019
	Status	Status	Status	Status	Status	
	1	2	3	4	5	
Corporate Banking	276,549	-	-	5,917	1,267	283,733
Individual banking	64,870	-	-	-	-	64,870
Mortgage banking	69	-	-	-	-	69
Other items	6,367	-	-	-	-	6,367
Totales	347,855	-	-	5,917	1,267	355,039

	Neither delinquent nor impaired	Delinquent, not impaired	Impaired		Total as of 12/31/2018
	Status	Status	Status	Status	
	1	2	3	4	
Financial sector	52,627	-	-	-	52,627
Corporate Banking	318,048	-	-	6,814	324,862
Individual banking	50,126	-	-	-	50,126
Mortgage banking	197	-	-	-	197
Other items	5,883	-	-	-	5,883
Totales	426,881	-	-	6,814	433,695

The remainder financial assets are neither delinquent nor impaired.

The Bank discloses in Exhibit B "Classification of loans and other financing-facilities by status and guarantees received" the breakdown of loans and other financing facilities per status and guarantees received.

Analysis per aging of delinquent loans but not impaired (in days):

	Delinquent, not impaired			Total as of 12/31/2019
	Up to 30	Between 31 and 60	Over 90	
Corporate banking	276,549	-	7,184	283,733
Individual banking	64,870	-	-	64,870
Mortgage banking	69	-	-	69
Totales	6,367	-	-	6,367
	347,855	-	7,184	355,039

	Delinquent, not impaired			Total as of 12/31/2018
	Up to 30	Between 31 and 60	Over 90	
Financial sector	52,627	-	-	52,627
Corporate banking	318,048	-	6,814	324,862
Individual banking	50,126	-	-	50,126
Mortgage banking	197	-	-	197
Other items	5,883	-	-	5,883
Totales	426,881	-	6,814	433,695

Liquidity risk

Liquidity risk is defined as the risk of imbalances occurring between marketable assets and payable liabilities ("mismatches" between payments and collections) that could affect the Bank's ability to meet all of its current and future financial obligations, taking into consideration the different currencies and settlement terms of its rights and obligations, without incurring significant losses.

The Bank has liquidity policies in place, the purpose of which is managing such liquidity effectively, optimizing costs and diversifying funding sources, in addition to maximizing the return on placements by managing liquidity in a prudent manner, ensuring sufficient funds for business continuity and complying with effective regulations.

In order to reduce the liquidity risk deriving from the uncertainty that the Bank may be exposed to with respect to its capacity to honor the financial commitments assumed with its customers in due time and manner, a policy has been established, the main aspects of which are as follows:

Assets: The Bank will maintain a portfolio of highly liquid assets, such as the portfolio of securities issued by the BCRA and repo transactions.

Liabilities: In order to minimize the unintended effects of illiquidity deriving from the possible withdrawal of deposits and the repayment of interbank loans taken, the Bank's purpose is to diversify the structure of liabilities, as regards sources and instruments.

Banco de Valores monitors its liquidity risk; that is, the risk of failing to have sufficient funds to meet expected or unexpected obligations through three follow-up and control tools:

1) Cash flow projection under a stress scenario:

Every month, Comprehensive Risk Management updates, based on the accounting data from the prior month, the position of the deposits and financial instruments measured in terms of daily averages in local and foreign currency. Based on the real up-to-date position from the prior month, the expected changes in the flow of financial assets and liabilities are projected under a stress scenario characterized by the following assumptions:

- Gradual decrease in deposits during the twelve months following the date of commencement,
- Disbursement of the maximum amount authorized as underwriting of financial trusts and tied-up funds during a period,
- Gradual 100% decrease in the amounts placed in loans to corporate businesses within two years,
- Maintenance of the amounts borrowed to the rest of the active portfolio,
- Decrease in holdings of instruments issued by the BCRA upon maturity without renewal until they are fully exhausted
- Full settlement of placement of liquidity transactions in reverse repurchase agreements

The outcomes of this scenario are included in the Monthly Report of Economic Risks submitted to managers and directors, and filed regularly with the Comprehensive Risk Management Committee.

2) Controls of liquidity limits

Every week, Comprehensive Risk Management provides the managers and directors with the changes in the loan-to-demand deposit ratio, which compares liquid assets with demand deposits based on accounting data (monthly averages of daily amounts).

3) Control of the use of underwriting funds of financial trusts:

Every week, Comprehensive Risk Management provides the directors and managers with an updated value of the financial trusts under underwriting and its connection to the authorized limit.

As already mentioned, maintaining a high level of liquidity is the core to the Bank's management policies. Thus, liquidity indicators are usually very satisfactory and uphold the decision not to calculate additional economic capital derived from liquidity risk.

The Overall Risk Management has a tool to monitor the intradaily liquidity risk and issue a daily report evaluating the deviation between the net amount of income and expenses in its main payment channels in relation to historical standards.

Besides, the Bank has a Comprehensive Risk Committee made up of directors and skilled officials whose main task is to follow up the activities fulfilled by senior management related to the management of the different risks faced by the Bank, such as liquidity, and the provision of advisory services to the Board of Directors.

In the event of a liquidity crisis, the Bank has a contingency plan with the following actions:

- a) Selling highly liquid assets, mostly bills issued by the BCRA
- b) Settling repurchase agreements with the BCRA with assets issued thereby, which are held in the Bank's portfolio
- c) Limiting any new credit assistance and recovering the financing facilities granted to corporate businesses, which average term is very short
- d) Requesting financial assistance from the BCRA in the event of illiquidity. Current BCRA rules set forth the criteria to grant financial assistance to financial institutions in the event of illiquidity problems.

The following table shows the liquidity ratios that arise from dividing net liquid assets made up of cash and cash equivalents over total deposits.

	12/31/2019 %	12/31/2018 %
As of month-end	75%	108%
Average		
for the year	93%	107%
Highest	109%	113%
Lowest	75%	98%

The Bank discloses its financial assets and liabilities broken down by due dates in exhibit D "Breakdown by terms of loans and other financing" and exhibit I "Breakdown of financial liabilities by remaining terms", respectively.

The following table shows the breakdown by contractual maturity considering the total amounts upon their due date of the Bank's contingent obligations:

	Up to 1 month	From 1 to 3 months	From 3 to 6 months	From 6 to 12 months	From 1 to 5 years	Between 5 and 10 years	Beyond 10 years	Total as of 12/31/2019
Unused agreed overdrafts	2,248,005	-	-	-	-	-	-	2,248,005
Guarantees provided	54,175	-	-	-	-	-	-	54,175
Total	2,302,180	-	-	-	-	-	-	2,302,180

	Up to 1 month	From 1 to 3 months	From 3 to 6 months	From 6 to 12 months	From 1 to 5 years	Between 5 and 10 years	Beyond 10 years	Total as of 12/31/2018
Unused agreed overdrafts	1,454,170	-	-	-	-	-	-	1,454,170
Guarantees provided	4,175	-	-	-	-	-	-	4,175
Total	1,458,345	-	-	-	-	-	-	1,458,345

Market risk

Banco de Valores has an ongoing control system for monitoring market risk understood as the possibility of incurring economic losses due to changes in market conditions decreasing the price of the Bank's financial assets. It includes the possibility of suffering losses caused by the changes in the exchange rate of foreign currency on holdings of the Bank's bills and foreign currency.

Foreign currency exchange rate risk:

The Bank is exposed to fluctuations in foreign currency exchange rates in its financial position and cash flows. However, the Bank in its policies objects to maintaining net negative positions in foreign currency. The larger proportion of assets and liabilities kept are related to US dollars.

Furthermore, Comprehensive Risk Management weekly reports the value at risk (VaR) of the position in foreign currency and its relationship with the limits and alert values defined. VaR is the basic variable to measure and control the Bank's market risk. This risk measure estimates the maximum loss, at a given level of trust, for the market positions of a portfolio in a certain time horizon.

This method of measurement uses the information on the past behavior of financial markets to make a best estimate of the future behavior of the return of the financial instruments.

The foreign currency position includes assets and liabilities reflected in pesos at the exchange rate as of the closing dates mentioned below. An institution's open position comprises assets, liabilities and memorandum accounts stated in foreign currency, where an institution assumes the risk. Any devaluation/revaluation of those currencies would affect the Bank's statement of profit or loss.

Foreign currency transactions are performed at the supply and demand exchange rates. The Bank's open position stated in Argentine pesos by foreign currency is disclosed in Exhibit L "Foreign currency amounts" to the accompanying financial statements.

In connection with the exposure to exchange rate variations, gains (losses) on a devaluation/revaluation of the Bank's net asset position in US dollars, a significant currency of the position disclosed in the aforementioned exhibit, are as follows:

Sensitivity analysis

Peso devaluation with respect to the foreign currency
 Peso devaluation with respect to the foreign currency
 Peso revaluation with respect to the foreign currency
 Peso revaluation with respect to the foreign currency

Exchange rate percentage variation	12/31/2019	12/31/2018
5%	12,482	13,790
10%	24,965	27,580
5%	(12,482)	(13,790)
10%	(24,965)	(27,580)

Interest rate risk

The interest rate risk is defined as the potential occurrence of changes in the Bank's financial condition as a result of interest rate variations with adverse consequences in net finance income and its economic value. The Bank reviews periodically the sensitivity analysis of variations in interest rates considering asset and liability positions accruing interest.

Banco de Valores adopts a system for an ongoing follow-up over the interest rate risk, understood as the possibility that changes in market conditions of deposit and lending rates may affect the profitability of the operation and, consequently, the economic value of its equity.

Comprehensive Risk Management includes in the Monthly Report of Economic Risks the sensitivity analysis of the financial margin with respect to the projected margin and the sensitivity analysis of the present value of capital in the event of a positive change in the projected rate curve. The sensitivity in the statement of profit or loss is the effect of estimated changes in interest rates on net finance income, before income tax, based on financial assets and liabilities and applying thereto the sensitivity of changes in different interest rates.

As of December 31, 2019

Currency	Changes in basis points		Sensitivity in the statement of profit or loss	
	+/-		+/-	
ARS	+/-	150	+/-	13,799
ARS	+/-	100	+/-	9,227
ARS	+/-	50	+/-	4,627

As of December 31, 2018

Currency	Changes in basis points		Sensitivity in the statement of profit or loss	
	+/-		+/-	
ARS	+/-	150	+/-	10,974
ARS	+/-	100	+/-	7,336
ARS	+/-	50	+/-	3,678

The tables above are illustrative and are based on simplified scenarios. Figures represent the effect of proforma changes in net finance income based on projected scenarios. They do not include actions to be taken by Management to mitigate the impact of this interest rate risk. Banco de Valores seeks to maintain a position of net assets that allows it to minimize losses and optimize net profit. The above projections also assume that the interest rate for all maturities are for the same amount and, therefore, do not reflect the potential impact on the net finance income of some rates that change, whereas others remain unchanged. Projections also include assumptions to facilitate calculations, for example, that all positions are kept to maturity.

The Bank measures the structural interest-rate risk analyzing the impact that generates an interest rate increase in the economic value of equity projected over one year. This model adds information on all the Bank's transactions, as well as the components of financial projection that are consistent with the premises defined in the business plan.

The Bank's economic value of equity is defined as the difference between the present value of future collection flows and the present value of future payment flows. Future collection flows arise from assets and derivatives that generate cash flows for the Bank as principal or interest while future payment flows arise from the disbursements to be made for liabilities and derivatives. Consequently, the economic value of equity is defined as the difference between the present value of all cash flows generated from assets and the present value of cash flows in liabilities.

Other material risks:

Operational risk

Operational risk is the loss risk resulting from the lack of adjustment or possible failures in internal processes, actions carried out by the Bank or its information systems, or external events. This definition includes legal risk, but excludes strategic and reputational risk.

In addition, the Bank implemented an operational risk management system which follows the guidelines established by BCRA Communiqué "A" 5398 as amended; in addition, Communiqué "A" 5272 set out a minimum capital requirement in connection with this item effective as from February 1, 2012.

Pursuant to the best international practices and BCRA guidelines, the operational risk management system includes policies, practices, procedures and structures for a proper risk management.

The Bank analyzes technological risks together with operational risks, as documented in the functional organizational structure for managing risks, approved in December 2011.

The Bank manages the operational risk inherent in its products, activities, processes and relevant systems, information security

and technology processes, as well as the risks derived from the subcontracted activities and from services provided by vendors. Such management involves the identification, assessment, follow-up, control and mitigation of operational risks.

The Bank has a comprehensive system that allows managing all the tasks involved in risk management: risk self-assessments, risk indicators and mitigation plans, as well as operational loss database management and automatic booking of operational loss events, allowing for its analysis, booking and reporting in the related database.

Before launching or presenting new products, activities, processes or systems, the Bank makes sure that its operational risks are properly assessed.

Thus, the Bank has the structure and resources needed to determine the operational risk profile and adopt the relevant corrective measures, thus abiding by BCRA guidelines on operational risk management in financial institutions and operational databases on risk events.

The minimum capital requirement related to operational risk is determined according to BCRA standards.

A proper management of operational risks also enhances customer service quality.

In compliance with Communiqué "A" 5398, this risk and the remainder risks mentioned herein have a calculation and measurement method currently in place, which is described in the Capital Self-Assessment Report under Communiqué "A" 5515, as amended.

Reputational risk

The reputational risk is referred to potential losses resulting mainly from a negative public opinion on the quality of the service provided by the Bank that leads to a negative attitude by customers that may impact a bank's normal course of business. In this regard, our Bank has a management structure ruled mainly from the Board of Directors and senior management through a policy whereby it refrains from becoming involved in transactions, even if they entail no financial risk, in which the counterparty or the product are not eligible to form part of the Bank's own position.

Strategic risk

The Bank's policies in this regard provide for a biannual comparative analysis of the position of Banco de Valores as regards the remainder of the financial system based on the Bank Risk Analysis performed on the basis of the information published by the BCRA. This analysis includes the accounting data of the companies operating in the financial system.

The analysis enables an evaluation of business plan alternatives that may improve the Bank's relative position as regards the market through the implementation of actions aimed to strengthening the weak areas that were detected (ratios further away than the maximum values) without losing positions in best rated aspects (ratios in which the Bank reaches the best positions as regards the system).

A report on this risk is the summary of the benchmark; the main axes to be evaluated are items such as profitability, liquidity, capitalization, efficiency, quality of the assets, etc.

Lastly, it is worth noting that the Board of Directors analyzes the Bank's activity profit (loss) every month, considering the Management Report prepared by Administrative Management. Through this report, the Board of Directors is made aware of the balance sheet, the statement of debtors by status, profit (loss) for the month, the value of certain indicators regarding BCRA publications for the different groups of institutions and the breakdown of cash flows with the respective costs and yields, specifically pointing out the costs of adverse events, if any.

Noncompliance risk

The Bank has policies on this matter approved by the Bank's Board of Directors which provide for the compliance function to be analyzed and monitored from the standpoint and within the scope of Operational Risk. In this regard, failures or events of noncompliance are reported as operating events to the Operational Risk department and addressed by the Comprehensive Risk Management Committee.

Within a risk mapping, the Risk and Compliance Management identifies whether internal regulations are complete, sufficient and appropriate in light of the legal and framework and whether they cover process management adequately. The Administrative Management is responsible for managing and administering inquiries and claims from the users of financial services.

The compliance section is framed together with the remaining operational risks under the direction of the Comprehensive Risk Management Committee, to which it reports the news.

28. CORPORATE GOVERNANCE TRANSPARENCY POLICY

The corporate governance transparency policy required by BCRA Comunicado "A" 5293, as supplemented.

a) Positioning and goals

Banco de Valores directs its efforts towards positioning itself in the specialized banking segment within the Argentine financial system. In a capital market considered to be emerging, Banco de Valores understands that it has strong strategic advantages (structuring capacity and the most significant local distribution strength in the market) in this business segment and negotiates complementation agreements with foreign financial institutions to offer a global service that may sustain its current leadership and increase its competitiveness.

b) The Bank's Board of Directors and functional-organizational structure

Shareholders' Meeting and shareholders

The relationship of Banco de Valores with the group, the shareholders and the persons directly or indirectly related thereto meet the provisions and reporting requirements established in Financial Institutions Law No. 21.526 and the regulations issued in this regard by the BCRA and other regulatory agencies. Moreover, consistently with the best practices, Banco de Valores reports the relevant transactions conducted by shareholders and managers under usual market conditions. The Shareholders' Meeting, the highest decision-making body in Banco de Valores, is held periodically to adopt the agreements over which it has competence according to the law and bylaws. Such meetings can be regular or special according to the topics to be discussed. Pursuant to Business Associations Law, CNV regulations, as applicable, and bylaws, a regular shareholders' meeting is held on an annual basis within four months from year-end. As deemed necessary by the Board of Directors, the Statutory Audit Committee or at the request of the shareholders representing at least 5% of capital stock, a regular or special shareholders' meeting will be called, depending on the competence required and as established by corporate legislation.

Each year, in accordance with the bylaws, the Regular Shareholders' Meeting appoints an Executive Director from the members elected that year or those still in office; the Executive Director may be reelected indefinitely. Based on the provisions of BCRA Communiqué "A" No. 6502, as supplemented and amended, Banco de Valores is classified in Group B of entities since total assets do not exceed 1% of total deposits on the financial system measured in compliance with this regulation. Therefore, the Bank is not required to segregate executive and management functions.

Banco de Valores ensures the exercise of the minority shareholder's rights, while there are no limitations restricting its participation in meetings.

The Board of Directors

The Bank's Board of Directors manages the institution and defines the strategic goals and corporate policy guidelines. It is made up of a flexible number of members –from three to five–, which allows it to adapt to the circumstances in each historical period. To ensure continuity in management, the bylaws allow members to be reelected, but, for the sake of improved functionality, only one consecutive reelection is admitted, so as least one term should pass for a former director to be reelected. The structure of the Board of Directors is published in the Bank's website. Directors at Banco de Valores are morally suitable for the position and have extensive experience in the financial, banking and stock market spheres. There are no formal requirements to be a board member beyond those established at each time by the legislation and applicable regulations. In this regard, through its CREFI –"Creation, Operation and Expansion of Financial Institutions" and "Segregation of Executive and Management Duties"– and RUNOR –"Guidelines for Corporate Governance in Financial Institutions"– circulars, among others, the BCRA establishes the criteria related to assessment, independence and segregation of duties that are used for granting the authorization to the directors appointed by the shareholders' meeting. The qualifications of the directors elected in the meeting are also evaluated by the BCRA and directors cannot take office without prior authorization by the BCRA's Board.

Banco de Valores considers that it is not required to set a specific training program for its Board members, as it is understood that they have sufficient knowledge and experience in the financial market and other significant management spheres. Training programs are designed and implemented for high-management executives. Prior to the regular meeting, the Board of Directors will perform a self-assessment of its performance and functions during the immediately prior year, recording findings in the form enabled for that purpose. Upon the Regular Shareholders' Meeting, the chairperson of Banco de Valores shall advise about the requirements of the BCRA for a director to be deemed independent. It shall also advise about the need to include independent directors, as defined in the Corporate Governance Code.

The Board of Directors delegates selection management to the executive director and, as necessary, the replacement of the Bank's main executives, becoming aware of and approving the measures taken. In this regard, Banco de Valores has a proper succession plan, so that candidates meet requirements to manage the Bank. The plan allows identifying potential internal successors and, as applicable, the need for external recruitment. Banco de Valores aims at having a group of qualified professionals to hold management positions to continue with short-, medium- and long-term growth as part of an orderly succession.

Functional-organizational management structure in Banco de Valores

As a financial services company incorporated as a stock corporation, Banco de Valores has a Board of Directors made up of members with long and proved experience in financial and commercial activities. In addition to making their own decisions with an aim towards the foundational goals, Directors participate actively in the management of Committees. Committees are the setting through which several Board members establish direct contact with various issues and oversee the effective application of strategic goals and corporate policy guidelines. Participant directors acquire information on daily management, possibly recommending new policies or changes to current policies.

Senior management

Senior management in Banco de Valores refers, in accordance with Communiqué "A" 5201, the Executive Management, the General Submanagement and all department managers reporting to those levels as part of the current organizational structure (Executive Management, Commercial Manager, Administrative Manager, Finance Manager, Project Manager, Overall Risk Manager, Operations Manager, IT Manager and HR Manager). As mentioned in such communiqué, their generic functions are detailed in "Senior management functional profile" of the Bank's organizational and functional structure. Note that the Bank's senior managers are suitable and have the experience required in the financial activity to manage the business under its supervision, as well as the appropriate control of staff in areas reporting to them. In addition, considering good practices, it is encouraged that the main management decisions be adopted by more than one person, and senior managers are advised not to participate in minor decisions or business details, to manage the different areas considering the opinions of related committees and monitoring the activities of the most influential officers, especially when obtaining returns exceeding reasonable expectations.

Values

The adoption of values, such as loyalty, trust, transparency, respect and a high standard of shared ethics, guarantees the way in which Banco de Valores carries out its activities, the treatment granted to customers and the relationships with third parties and colleagues consistently throughout the organization (from Board members to the employees). This is aimed at preventing situations that may generate conflicts of interests and refraining from making decisions in the event of a conflict of interests hindering proper and objective fulfillment of



obligations towards the Bank and customers. These values establish a code of behavior, a common attitude and a positive and productive working environment that provides equal opportunities to employees to contribute to business success in the best possible manner. Banco de Valores promotes an open-door management with no barriers to communicate with the different levels and where work is enriched with the contribution of everyone.

c) Dividends, remuneration and compensation systems

Dividends

Banco de Valores proposes to distribute dividends among its shareholders based on the policies approved by its Board of Directors and pursuant to the regulatory framework on distribution of earnings established by BCRA regulations. Such policy is aimed at strengthening its equity structure, reducing its contingency upon indebtedness funds, thus contributing to obtaining and keeping the highest credit risk ratings enabling competitiveness in this activity. Note that in the future this dividend policy may be contingent upon market regulations and the strategic plans to be adopted by the Bank in due time.

Remuneration and compensation system

The Board of Banco de Valores ensures that its compensation practices and guidelines be consistent with its culture, long-term goals, strategy, risk profile and control environment and arise from the related definitions established by the Meeting in the bylaws. In accordance with the best practices, the directors' compensation is set depending on the responsibility assumed and their involvement in managing committees, except for the Executive Director, which has a component related to profits and linked to a series of objective and relevant conditions designed to improve the long-term corporate value. The Shareholders' Meeting sets the limits to annual compensation and salary amounts, pursuant to Business Associations Law. In addition, the Board of Directors created the Compensation and Incentive Committee, which is aimed at analyzing and seeking the approval of the Bank's employee compensation and benefits from the management level.

d) Internal control

Internal control is a strategic aspect of management and is part of decision-making, the process through which an institution governs its activities to reach its mission efficiently and effectively. The organization has defined the internal control system as the coordinated series of methods and measures adopted to safeguard assets, verify the accuracy and reliability of information, promote operating efficiency and efficacy and encourage the compliance with management policies. The internal control system is based on the compliance with the regulations that are the responsibility of organization members, setting strategic compliance items and mechanisms to detect deviations, so as to evaluate and amend them and provide feedback to the system. Within this framework, all collaborators at Banco de Valores should permanently receive, through the defined management and control

structure, the clear message that, in implementation processes, control responsibilities should be handled with strict professionalism. These are consubstantial and contemporary to them. Internal control is the responsibility of each and every member of the organization. Although it is a process that originates in management and has been designed to provide reasonable assurance regarding the realization of goals, each player has a specific role.

e) Information and transparency

Banco de Valores aims towards a transparent management in its activities and business, which is materialized in the way the disclosure of relevant information to the depositor, investor, shareholder and general public is encouraged for the purpose of contributing to the consolidation of good corporate governance and, thus, market discipline. Ultimately, the goal is to provide third parties with the timely information necessary to assess the effectiveness of the Board's and Senior Management's administration, understanding that the publication of reports about aspects pertaining to corporate governance can assist market players and other stakeholders in monitoring the Bank's strength and solvency. Under the framework of the regulations effective at each time and considering the established information security principles, the following information will tend to be included in the relevant Internet sites and in the Letter to the Shareholders, the notes to the financial statements and/or other periodic reports: (i) the structures of the Board, senior management and committees (mission, objectives and duties); (ii) basic shareholding structure (majority shareholders, their share of capital stock and voting rights and representation in the Board and senior management); (iii) organizational structure (general organizational chart, business lines, subsidiaries, branches, committees); (iv) business conduct policy and/or code of ethics; (v) policies related to conflicts of interest, the nature and extension of transactions with subsidiaries and related parties, including those matters related to the Bank in which members of the Board and/or senior management have direct or indirect interest or interest on behalf of third parties other than the bank; (vi) in the case of trusts the exposure of which in the financial statements fails to yield sufficient data as regards business and risks: adequate information on the purpose, strategies, risks and controls regarding such activities.

29. GUARANTEE INSURANCE SYSTEM APPLICABLE TO BANK DEPOSITS - DEPOSIT GUARANTEE FUND

Law No. 24,485, published on April 18, 1995, and Presidential Decree No. 540/1995 of the same date, created a limited and mandatory Deposit Guarantee Insurance System for valuable consideration designed to provide coverage for risks inherent in bank deposits, as a subsidiary and supplementary protection to the one offered by the system of bank deposit privileges and protection created by Financial Institutions Law.

Such law created the company “Seguro de Depósitos Sociedad Anónima” (SEDESA) for the exclusive purpose of managing the deposit guarantee fund, the shareholders of which, as amended by Presidential Decree No. 1,292/1996, shall be the BCRA with at least one share, and the trustees of the trust created by financial institutions in the proportion established by the BCRA based on their contributions to the deposit guarantee fund. Such company, where the Bank does not hold any equity interest, was created in August 1995.

This system will comprise the deposits made in pesos and foreign currency with the institutions involved in checking accounts, savings accounts, certificates of deposit or other methods determined by the BCRA, up to the amount of 1,000, and meeting the requirements of Presidential Decree No. 540/1995 and further requirements established by applicable authorities. In addition, the BCRA set forth that deposits from financial institutions made by persons related to the Bank and securities deposits, among others, be excluded from the guarantee system.

The system will not include: a) financial institutions' deposits with other intermediaries, including the certificates of deposit acquired through secondary negotiation; b) deposits made by persons related, either directly or indirectly, to the Bank, according to BCRA current or future regulations; c) time deposits of securities, acceptances or guarantees; d) deposits made after July 1, 1995, for which the interest rate agreed upon exceeded by two annual percentage points the BCRA deposit rate for equivalent certificates of deposit, effective on the date before the day the deposit was made. The BCRA may change the benchmark rate established in this section, and e) other deposits to be excluded by applicable authorities.

Since the contribution maturing on April 7, 2016, it was established that the contribution to the abovementioned guarantee fund be reduced from 0.06% to 0.015%. In addition, to cover fund resource needs, the BCRA may require paying-in the amount equal to twenty-four normal minimum contributions as a prepayment.

30. MUTUAL FUND DEPOSITORY COMPANY

As of December 31, 2019, and 2018, Banco de Valores S.A. acts as depository institution of 234 and 217 mutual funds, respectively. The Bank holds the following assets in custody as of those dates:

	12/31/2019	12/31/2018
Total assets in custody	233,928,526	185,998,982

The commissions earned as depository company are booked in “Other operating profit. Commissions for depository of mutual funds”.

31. CORPUS ASSETS

The Bank executed a series of agreements with other companies whereby it was appointed trustee of certain financial trusts. The corpus assets of these trusts are mainly loans. Those loans were not recorded in the financial statements, since they are not the Bank's assets and, therefore, are not consolidated.

As of December 31, 2019, and 2018, the Bank acts as trustee of 222 and 276 trusts, respectively, and in no case will it answer for the obligations undertaken in executing these trusts with its own assets; these obligations will only be satisfied with the underlying asset placed to each series.

The total assets managed by the Bank as of December 31, 2019, and 2018, respectively, are:

	12/31/2019	12/31/2018
Financial trusts subject to the public offering system	29,370,744	35,644,570
Trusts not subject to the public offering system	697,080	708,513
	30,067,824	36,353,083

The fees earned by the Bank for acting as trustee are calculated under the terms of the respective agreements and the Bank's compensation as trustee is recorded under "Commission income – Commission from receivables".

32. COMPLIANCE WITH PROVISIONS AS TO THE DIFFERENT AGENT CATEGORIES DEFINED BY THE CNV (ARGENTINE SECURITIES COMMISSION)

On September 5, 2013, the CNV issued General Resolution No. 622, in view of the operations currently performed by Banco de Valores S.A., and pursuant to the different agent categories under such resolution, the Bank was registered with such agency under the category of Settlement and clearing agent (agente de liquidación y compensación, ALyC), subcategory Comprehensive settlement and clearing agent and trading agent (agente de liquidación y compensación y agente de negociación – integral), and Agent for the custody of mutual fund collective investment products (Agente de Custodia de Productos de Inversión Colectiva de FCI y Fiduciario Financiero).

On June 26, 2014, through Resolution No. 17,391, the CNV decided to register Banco de Valores S.A. in the Financial Trustees Registry.

On September 9, 2014, through Regulation No. 2,064, the CNV decided to register Banco de Valores S.A. in the Registry of agents for the custody of mutual fund collective investment products.

On September 19, 2014, through Regulation No. 2,135, the CNV decided to register Banco de Valores as Comprehensive settlement and clearing agent and trading agent.

It was also reported that the Bank's shareholders' equity exceeds the minimum shareholders' equity required by such regulation, amounting to 66,984.

The minimum statutory guarantee –amounting to 33,492– is made up of the following securities deposited in custody account No. 271 opened by the Bank in Caja de Valores S.A.:

Security

Boncer 21 maturing on 07/22/2021
 Boncer 23 maturing on 3/6/2023
 Consolidation bond in Argentine pesos, 6th series (PR13) maturing on 03/15/2024
 Capitalizable Treasury bills in Argentine pesos (S31Lo) maturing on 07/31/2020
 Capitalizable Treasury bills in Argentine pesos (S29Y0) maturing on 5/29/2020

Identification	Market value
5315	43,200
5324	46,000
2420	4,279
5284	8,305
5341	17,800
	119,584

33. MINIMUM CASH REQUIREMENT BREAKDOWN

Accounts identifying compliance with the minimum cash requirement:

The items computed by the Bank to constitute the minimum cash requirement effective for December 2019 are listed below, indicating the balances as of month-end of the related accounts:

Item	Amount as of 12/31/2019	
	ARS	Foreign currency
Cash and deposits with banks		
– Amounts held in BCRA accounts	50,000	19,524,364
Financial assets pledged as collateral:		
– BCRA special guarantee accounts	466,587	62,890
Total	516,587	19,587,254

34. LEGAL ACTIONS

Claim from Buenos Aires City tax authorities

The Bank received notices from the AGIP (Buenos Aires City Public Revenues Agency), which reports to DGR (Buenos Aires City tax authorities) related to the differences in turnover tax assessments for tax periods 2002/2003. Finally, on October 3, 2008, through DGR Resolution No. 3632/DGR/2008, it established the ex officio assessment at 1,868, plus compensatory interest, applying a fine of 1,214 equivalent to 65% of the unpaid amount.

The Bank then filed an appeal against such Resolution to challenge the assessment of the payable and application of the fine, that was subsequently denied. Consequently, on November 28, 2008, the Bank filed an administrative appeal to show that the adjustments applied by tax authorities lack sufficient grounds and to request that the Buenos Aires City Treasury Ministry revoke the charges stated in the resolution and order the case to be closed.

On February 19, 2009, through Resolution No. 102/AGIP/2009, the AGIP dismissed the administrative appeal filed by the Bank challenging Resolution No. 4148/DGR/2008, making final the assessment regarding the turnover tax payables and bringing the administrative proceedings to a close. The Bank then requested it be exempted from paying the amounts assessed and confirmed by the abovementioned resolution with the Buenos Aires City courts, which on March 12, 2009, dismissed the requested precautionary measure.

Consequently, on March 16, 2009, the Bank notified the AGIP of its payment of the requested principal amounts and interest under protest and amended its tax returns, capitalizing the amount paid over based on the legal action filed with Court of Appeals in Contentious Administrative Matters in and for the City of Buenos Aires and Tax Court No. 5.

On July 6, 2012, the Bank was notified about the ruling which partially accepts the AGIP's claim. As a result, an appeal was filed with the Court of Appeals, which on October 1, 2012, resolved to open the case for briefs to be filed.

A brief was filed on December 4, 2012, to support the appeal, and the same was done by AGIP. Through a ruling dated December 11, 2012, notifications were served about both briefs.

On February 5, 2013, the Bank answered the AGIP's notification about the brief, which in turn answered that of the Bank's. On March 13, 2013, a notice was sent to the Court of Appeals Prosecutor.

On April 16, 2013, the Court of Appeals Prosecutor issued a ruling rejecting the Bank's argument stating that the action was statute-barred. It also excluded the delivered compensation bonus from the turnover tax base.

On February 4, 2015, the Court of Appeals entered judgment whereby it dismissed the appeal filed by the GCBA and allowed the appeal filed by the plaintiff and ordered the GCBA to pay court expenses for both court stages. Then, the GCBA filed an ordinary appeal before the Supreme Court of Justice of Argentina.

On July 16, 2015, Room III of Court of Appeals in Contentious Administrative Matters in and for the City of Buenos Aires decided to allow the ordinary appeal filed by the GCBA and referred the proceedings to the abovementioned court for its treatment.

On October 26, 2018, the Supreme Court issued a decision that sustained partially the ordinary appeal filed by the Buenos Aires City Government, revoked the appealed decision and dismissed the complaint, except in relation to the tax treatment established by the Court of Appeals in relation to the earnings obtained by the Bank from the bonds created by section 28 and related sections of Presidential Decree No. 905/02, as well as the subsequent reduction in the fine imposed pursuant to the complaint. It also ruled that each party should bear its own costs. Furthermore, on November 21, 2018, a federal extraordinary appeal was filed.

The Supreme Court of Justice of the City of Buenos Aires dismissed the federal extraordinary appeal filed by the Bank on October 26, 2018, Banco de Valores bearing the costs.

On January 21, 2020, the Bank's Board of Directors decided to file a petition for denied appeal with the Argentine Supreme Court.

Based on the opinion of its legal and tax advisors, the Bank's Management believes that the final judgment or ruling regarding this matter is difficult to predict; however, the Bank considered it advisable to book a reserve in the amount of 4,507 in the event of a final judgment for this claim.

35. PENALTIES IMPOSED TO THE BANK AND SUMMARY PROCEEDINGS FILED BY THE BCRA AND THE CNV

On September 19, 2017, the BCRA issued Comunicado "A" 6324 requesting that a note to the financial statement should detail all administrative and/or disciplinary penalties and all criminal penalties ordered by a trial court ruling that were imposed or initiated by the BCRA, the UFI (Financial Information Unit), the CNV and the SSN (Argentine insurance regulatory agency), as well as provide information on the summary proceedings initiated by the BCRA. As of the date of issuance of these financial statements, the Bank is subject to the following summary proceedings:

a) Financial summary proceedings No. 1274 filed by the BCRA

On October 31, 2014, the Bank was notified about the resolution in financial summary proceedings No. 1274, as part of BCRA File No. 101,481 for the year 2009. By virtue of Resolution No. 686 dated October 29, 2014, the agency imposed penalties on Banco de Valores S.A. for 82,300 and to the directors, managers and statutory auditors acting at the time of the events for 79,390, which arose from formal requirements related to the provision of files and knowledge of the client, pursuant to anti-money laundering regulations.

On November 7, 2014, the Bank requested the Court of Appeals in Contentious Administrative Matters in and for the City of Buenos Aires to issue a precautionary measure. In that brief, the Bank requested, among other matters, (i) the issuance of an urgent provisional measure to suspend the effects of Resolution No. 686/2014 until the BCRA provided the report under section 4, Law No. 26,854, and the Federal Court of Appeals decided upon the admittance of the requested precautionary measure, (ii) the consideration of the offer made by the Bank to post a surety over LEBACs to guarantee the potential compliance with Resolution No. 686/2014 in case the Federal Court of Appeals confirmed the excessive penalties imposed, and (iii) the admittance of the precautionary measures requested, suspending the effects of Resolution No. 686/2014 until direct remedies against such resolution were resolved, which will be filed by Banco de Valores S.A. and the directors, managers and statutory auditors acting at the time of the events.

In this sense, on November 25, 2014, Banco de Valores S.A. filed a direct appeal with the BCRA requesting, among other issues, (i) that the direct appeal be deemed filed under sections 41 and 42, Financial Institutions Law No. 21,526, against BCRA Resolution No. 686/2014, (ii) nullity of Resolution No. 686/2014 due to the reasons mentioned in such appeal, expressly imposing legal costs to the BCRA, and (iii) in the alternative, the reduction of the excessive amount of the fine imposed. In addition, on November 26, 2014, the directors, managers and statutory auditors acting at the time of the events filed an appeal with the BCRA in accordance with the abovementioned law against Resolution No. 686/2014, under the same terms as with Banco de Valores S.A.

In December 2014, the BCRA began the tax foreclosure proceedings aimed at collecting, through an executory process, the fines imposed to Banco de Valores S.A. and the directors, managers and statutory auditors acting at the time of the events. Thus, on December 3, 2014, the Court of Appeals in Contentious Administrative Matters in and for the City of Buenos Aires was requested to issue the requested precautionary measure, thus suspending the effects of BCRA Resolution No. 686/2014 until the direct remedies filed were resolved.

Subsequently, on December 5, 2014, the abovementioned Federal Court of Appeals resolved to suspend the executory effects of BCRA Resolution No. 686/2014, ratifying through a resolution dated December 23, 2014, that the suspension would remain effective until the court was in a position to resolve the precautionary measure requested.

On September 3, 2015, the Federal Court of Appeals dismissed the precautionary measure filed by the Bank to suspend the effects of BCRA Resolution No. 686 until the direct remedies filed were resolved. Accordingly, on September 7, 2015, Banco de Valores S.A. transferred ARS 184,757 for the fine plus interest to the BCRA.

On September 6, 2016, the Federal Court of Appeals confirmed Resolution No. 686/2014 concerning the infringement of current regulations, as well as revoked and rendered null the fines imposed in the abovementioned resolution and ordered that the proceedings be referred to the BCRA to establish a new fine pursuant to the parameters set forth in the ruling.

On November 16, 2016, the BCRA transferred 178,111,000 to Banco de Valores S.A., and 6,628,000 are still pending. In addition, Banco de Valores S.A. could claim interest accrued from the moment the Bank pays the fines to the BCRA until the amounts are actually reimbursed.

Since Resolution No. 686/2014 was issued, several standards regarding the assessment of fines were in place, including "BCRA Disciplinary Rules", approved by Communiqué "A" No. 6167 on January 26, 2017. In the opinion of the Bank's legal counsel and Board, as of December 31, 2016, there is uncertainty as to the criterion that will be adopted by the BCRA to meet that ordered by the Court of Appeals in Contentious Administrative Matters in and for the City of Buenos Aires; therefore, it is impossible to reasonably estimate the amount that the BCRA will establish for the new fines. Consequently, as of December 31, 2016, the Bank decided to book a provision in the amount of 178,111 from the BCRA as a fine reimbursement.

On August 7, 2017, the BCRA adjusted the fine imposed to Banco de Valores, its Board, managers and statutory auditors, reducing it to ARS 39,000. This decision was made to comply with the ruling entered by the Court of Appeals in Contentious Administrative Matters in and for the City of Buenos Aires through the resolution made on September 6, 2016, by virtue of which the fine amount was revoked for being excessive. Out of the new fine imposed, a total of ARS 13,500 are related to Banco de Valores S.A. and the rest of the individuals involved. Therefore, as of December 31, 2017, the Bank reversed the provision for 138,711.

On August 30, 2017, Banco de Valores S.A. filed an appeal with the aforementioned court under section 42 of Financial Institutions Law No. 21,526 against BCRA Resolution No. 611/2017.

On October 10, 2017, a resolution was issued whereby the Bank was ordered to notify the Argentine government's legal counselor, which was made on October 18, 2017, and evidenced with the court on October 24, 2017.

On November 14, 2017, the court served a 30-day notice to the BCRA of the appeals filed against Resolution No. 611/2017, which was notified to the BCRA on November 22, 2017, through an official letter.

The BCRA duly answered the appeal filed by the Bank on February 9, 2018.

On February 20, 2018, Room I of the aforementioned court decided that the case was ready for entry of ruling and the case is now awaiting a decision.

On May 31, 2018, Room I of the aforementioned court issued a ruling and confirmed Resolution No. 611/2017 and the fines imposed.

In June 2018, Banco de Valores S.A. decided to file an extraordinary appeal with the Argentine Supreme Court of Justice against the judgment passed in Room I of the aforementioned court that rejected the claims filed by the appellants thus confirming Resolution No. 611/2017 that imposed an ARS 39,000 fine imposed to the Bank, its directors, managers and statutory auditors, because it considers that the ruling is arbitrary and unconstitutional.

On September 11, 2018, the court decided to (i) accept the extraordinary appeal filed pursuant to section 14 of Law No. 48, and (ii) partly dismiss the appeal concerning the arbitrariness of the resolution. On September 24, 2018, Banco de Valores S.A. decided to file a remedy of complaint with the Argentine Supreme Court of Justice so that the extraordinary appeal is also filed for the alleged arbitrariness.

From October 17, 2018, both the complaint and the main file along with the federal extraordinary appeal were under the analysis of Clerk's Office No. 7 of the Argentine Supreme Court.

As from May 9, 2019, both the petition for denied appeal and the main file along with the federal extraordinary appeal began to be analyzed by the judges.

***Interest claimed on the original fine, revoked by court***

On November 2, 2017, a note was addressed to the BCRA's chairperson, requesting to escalate to the Board of Directors the claim for interest accrued between September 7, 2016, when Banco de Valores paid the original fine, and November 19, 2017, when the fine was reimbursed by virtue of a court resolution.

Through the note dated May 31, 2018, the BCRA advised the Bank that its Board of Directors decided not to sustain such claim. As the administrative instance for this claim has already been used, on October 29, 2018, Banco de Valores filed an ordinary complaint against such institution to revoke the abovementioned resolution.

The progress of the case has been delayed since December 2018 due to the resolution of the Bank's request in relation to the court fee to be imposed in this particular case. The Bank states that it should not be paid because it refers to a case in which the court fee has already been paid.

In addition, the Bank states that this refers to a complaint against BCRA's Resolution No. 31/2018, for which no amount is determined; therefore, the amount of the case should be deemed nonassessable by virtue of section 4, Law No. 23,898. Should these grounds not be accepted, the value of 1.5 established by Argentine Supreme Court Resolution No. 41/2018 would apply.

On June 3, 2019, the Federal Court of Appeals in Contentious Administrative Matters No. 3 decided to dismiss the Bank's challenge and demanded the court fee assessment based on the subject matter of the litigation and the payment of the resulting amount, considering the amount already paid.

Based on legal counsel's opinions, the Bank's Board of Directors estimates that—notwithstanding the existence of strong factual and legal grounds—the final resolution or decision in this regard cannot be foreseen, especially considering that it is in the early instances of the trial stage.

Notwithstanding the uncertain outcome of this claim, the Bank decided to ratify the legal actions filed and, on September 4, 2019, it assessed and paid the court fee as required by such court.

On December 13, 2019, tax authorities ruled that the payment made should be deemed to settle the court fee. The court received the case file on December 27, 2019.

b) Summary proceedings filed by the CNV. File No. 628/2014 on "Balanz Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión S.A. agent for the management of mutual fund collective investment products on verification"

On August 13, 2015, the CNV issued Resolution No. 17,770, whereby it was instructed to file summary proceedings against the Bank and the directors and statutory auditors acting at the time of the events allegedly committed. The decision to file summary proceedings was mainly based on alleged departures from formal regulations, as a result of our role as mutual fund depositaries.

On September 18, 2015, the Bank and natural persons involved files their defense. On October 7, 2015, the defense and documentary evidence offered was deemed filed, and the request for annulment filed by the Bank was deferred.

On January 13, 2016, the preliminary hearing was held and the Bank was not notified by the CNV of any act derived from the proceedings to date.

On July 16, 2018, the Bank and the remainder defendants filed a brief requesting acquittal based on the new liability criteria included in Law No. 27,440, requesting the application of the most benign criminal law criterion.

On December 5, 2019, the CNV notified the Bank and decided to impose a fine of 2,000 on the Bank and the rest of the defendants in the summary proceedings.

On December 19, 2019, the Bank filed with the CNV the appeals of the Bank and the rest of the defendants in the summary proceedings to be escalated to the Federal Court of Appeals in Civil and Commercial Matters in and for the City of Buenos Aires.

As of the date of these financial statements, the Bank has not been notified of any action prompting proceedings by the CNV.

a) Summary proceedings filed by the CNV. File No. 707/2009 "Banco de Valores S.A. on Bonesi financial trust investigation, series XVII"

On August 28, 2015, the CNV issued Resolution No. 17,794 in the abovementioned case file, whereby it established that the Bank and the directors and statutory auditors acting at the time of the events allegedly committed are jointly and severally liable to the application of the fine, thus facing a fine standing at ARS 1,125.

On September 4, 2015, the Bank paid a fine of ARS 1,125 and appealed such resolution, whereas the parties subject to summary proceedings filed an appeal before the CNV to be analyzed at the Court of Appeals in Contentious Administrative Matters in and for the City of Buenos Aires.

On August 13, 2017, the appeal was sustained and submitted to the Supreme Court. On February 19, 2019, the Supreme Court dismissed the extraordinary appeal, as it declared it to be unacceptable (section 280 of the Argentine Civil and Commercial Procedural Code), imposing court fees.

As of the date of issuance of these financial statements, the Bank was not notified of any development.

b) Summary proceedings filed by the CNV. File No. 344/2010 “Banco de Valores S.A.-financial trust on verification”

On September 2, 2015, the CNV issued Resolution No. 17,801, whereby it was instructed to file summary proceedings against the Bank and the directors and statutory auditors acting at the time of the events allegedly committed. The decision to file summary proceedings was mainly based on alleged departures from the formal regulations derived from our role as trustee.

On October 14, 2015, the Bank and natural persons involved files their defense.

On February 3, 2016, the preliminary hearing was held. Subsequently, on May 16, 2016, the CNV decided to conclude trial stage and declared the issue as a matter of law.

On June 1, 2016, the Bank and the rest of the defendants filed the related brief and no action prompting proceedings by the CNV has been notified to date.

On December 18, 2018, the Bank was notified of the closure of trial proceedings and a 10 (ten) business day notice was served to file the related brief. On December 27, 2018, the related brief was filed.

Although we cannot estimate the potential outcome based on the current status of the proceedings, since the defendants have no convictions, a fine would apply. Considering the defense arguments offered, we estimate that the likelihood of occurrence is 50%.

As of the date of issuance of these financial statements, the Bank was not notified of any development.

c) Summary proceedings filed by the CNV – File No. 1523/2013 “F.C.I. Balanz Capital Ahorro on alleged noncompliance”

On September 2, 2016, the CNV issued Resolution No. 18,213, whereby it was instructed to file summary proceedings against the Bank and the directors and statutory auditors acting at the time of the events allegedly committed. The decision to file summary proceedings was mainly based on alleged departures from the formal regulations derived from our role as custody agent.

On November 9, 2016, the attorneys-in-fact of the summary proceedings attended the preliminary hearing decided by section 5 of CNV Resolution No. 18,213, which filed the summary proceedings.

On May 22, 2017, the Bank complied with the summary proceedings filed on May 12, 2017, and the file is at trial stage to date.

On July 16, 2018, the Bank and the remainder defendants filed a brief requesting acquittal based on the new liability criteria included in Law No. 27,440, requesting the application of the most benign criminal law criterion.

On December 27, 2018, the related brief was filed in response to the ratification of the closure of the trial period.

On December 5, 2019, the CNV notified the Bank and decided to impose a fine of 1,000 on the Bank and the rest of the defendants in the summary proceedings.

On December 19, 2019, the Bank filed with the CNV the appeals of the Bank and the rest of the defendants in the summary proceedings to be escalated to the Federal Court of Appeals in Civil and Commercial Matters in and for the City of Buenos Aires.

Although we cannot estimate the potential outcome based on the current status of the proceedings, since the defendants have no convictions, a fine would apply. Considering the defense arguments offered, we estimate that the likelihood of occurrence is 50%.

As of the date of issuance of these financial statements, the Bank was not notified of any development.

d) Summary proceedings filed by the CNV – Files Nos. 2665/2013, 2666/2013, 2667/2013 and 2668/2013 “Fideicomiso Financiero Columbia Tarjetas XX on verification”, “Fideicomiso Financiero Consubond 90 on verification”, “Fideicomiso Megabono 94 on verification and “Fideicomiso Financiero Garbarino 88 on verification”

On August 10, 2017, the CNV issued RRFCCO (joint signature confidential resolution) No. 2017-2 whereby it was instructed to file summary proceedings against the Bank and the directors and statutory auditors acting at the time of the events allegedly committed.

These proceedings arise from a verification made at Banco de Valores S.A. on November 5, 2013, in its capacity as financial trustee, of its bylaws and accounting books, commercial papers and the trust funds Columbia Tarjetas XX, Consubond 90, Megabono 94 and Garbarino 88 administered by the Bank.

On September 13, 2017, the Bank and the rest of the defendants filed the related defense.

On December 13, 2017, a preliminary hearing was held pursuant to section 138, Law No. 26,831.

As of the date of issuance of these financial statements, the Bank was not notified of any development.

The Bank's management and its legal counsel estimate that no significant accounting effects will arise from these proceedings.

36. RESTRICTIONS TO THE DISTRIBUTION OF EARNINGS

a) According to BCRA provisions, 20% of earnings for the year plus/minus prior-year profit (loss) adjustments and minus accumulated losses as of the end of the prior year, if any, shall be allocated to the legal reserve.

b) BCRA Communiqué "A" 6464, as amended, established the general procedure to distribute earnings. This procedure establishes that earnings may only be distributed provided that certain situations take place, such as requesting financial aid from such agency related to illiquidity, presenting outstanding amounts related to capital or minimum cash requirements and being subject to the provisions of sections 34 and 35 bis of Financial Institutions Law (sections related to plans for redressing, remediating and restructuring the Bank), among other conditions detailed in the communiqué that should be met. Furthermore, as established by BCRA Communiqué "A" 6768, the distribution of earnings approved by the Bank's Shareholders' Meeting may only become effective once the BCRA's SEFYC (Financial Institutions and Foreign Exchange Regulatory Agency) issues its authorization, as it will evaluate, as applicable and among other aspects, the potential effects of applying IFRSs as per Communiqué "A" 6430 (item 5.5 of IFRS 9, Impairment in the value of financial assets) and restating the financial statements as per Communiqué "A" 6651.

In addition, earnings may only be distributed provided that there is profit after deducting on a nonaccounting basis from unappropriated retained earnings and from the optional reserve for future distribution of earnings: (i) the amounts related to the legal and statutory reserves that should be set; (ii) with respect to the instruments valued at amortized cost, the net positive difference between the value at amortized cost and the fair value of the BCRA's government debt and/or regulation instruments; (iii) the adjustments identified by the BCRA's SEFYC (Financial Institutions and Foreign-Exchange Entities Superintendence, or by the external auditor and that have not been booked, and (iv) certain deductibles granted by the BCRA. In addition, the distribution of earnings may not include income arising from the first-time application of IFRS, which should be included as a special reserve, amounting to 19,337 as of December 31, 2018.

In addition, the maximum amount to be distributed may not exceed the minimum capital requirement recalculated considering, exclusively for this purpose, the position so as to consider the abovementioned effects, among other concepts, and 100% of the capital requirement for operating risk.

In addition, the Bank should verify that, after earnings are distributed, a capital conservation margin equal to 2.5% of risk-weighted assets is maintained, which is additional to the minimal capital requirement, and that it should be paid in with Tier 1 common capital (CO1), net of deductible items (CDCO1).

c) According to IGJ General Resolution No. 7/2015, the Shareholders' Meeting in charge of analyzing the annual financial statements is required to establish a specific use for the Bank's retained earnings, whether through the actual distribution of dividends, their capitalization through the delivery of bonus shares, the creation of voluntary reserves apart from the legal reserve or a combination of any of these applications.

In compliance with the above and based on the distribution approved by the Regular Shareholders' Meeting held on March 15, 2019, ARS 185,740 and ARS 278,609 were allocated to increase the legal and optional reserves, respectively. Moreover, such Meeting approved a distribution of earnings as cash dividends amounting to ARS 464,349. These dividends were made available on March 21, 2019.

37. RESTRICTED ASSETS

	12/31/19	12/31/18
Cash and deposits with banks		
Guarantee for transactions with the BCRA (1)	529,477	371,708
Other financial assets		
Sundry receivables (2)	1,812	1,812
Debt securities at fair value through profit or loss		
Contribution to the risk fund Bind Garantías SGR	-	15,000
Contribution to the risk fund Pyme Aval SGR	10,000	20,000
Contribution to the risk fund Intergarantías SGR	10,031	10,000
Assets pledged as collateral		
Security trust (3)	382,688	134,813
Security deposits (4)	41,534	476
TOTAL	975,542	553,809

(1) Related to special guarantee checking accounts opened with the BCRA for transactions related to electronic clearing houses and similar entities.

(2) Related to attachments from the tax authorities of the Province of Misiones, in relation to the assessment and payment of stamp tax on financial trusts as to which the Bank acts as trustee.

(3) Related to the guarantees administered by a trust to operate on Rofex.

(4) Related to special guarantee checking accounts for the rental of real property and the special contributions required by the BCRA (mutualizados) in Coelsa S.A.



38. CHANGES IN THE MACROECONOMIC ENVIRONMENT, THE FINANCIAL SYSTEM AND CAPITAL

The international macroeconomic context generates certain degree of uncertainty regarding its future progress, as a result of the contractions in growth levels, the volatility of financial assets and of the foreign exchange market, also certain political developments and the economic growth level, among others.

Specifically, in Argentina, as a prior step to presidential elections, the PASO (open primary elections) were held on August 11, 2019. The results were adverse to the party running the Argentine government, which was confirmed with the results of the presidential elections held on October 27, 2019, giving rise to a change in federal authorities on December 10, 2019. The market values of Argentine public and private financial instruments plummeted after the PASO so the country risk and the value of the US dollar also skyrocketed. We are unable to uphold, as of the date of issuance of these financial statements, that these situations have been redressed or stabilized to date.

Among other measures introduced by the Argentine Executive after the PASO, Decree No. 596/2019 was issued on August 28, 2019, whereby it was set forth that short-term Government debt securities (Letes, Lecaps, Lelinks and Lecer) will be paid according to the following schedule: 15% upon maturity according to the original terms and conditions of its issuance; 25% of the amount owed plus interest within 90 calendar days as from the previous payment; and the remaining 60% plus interest within 180 calendar days as from the first payment. The deferral did not affect natural persons or the Nonfinancial Public Administration for the City of Buenos Aires that invested in these assets.

Then, the new Argentine Executive issued Presidential Decree No. 49/2019 on December 19, 2019, to extend through August 31, 2020, the amortization of treasury bills (Letes) in US dollars. Finally, on January 20, 2020, the Argentine Executive voluntarily swapped Lecaps for about 60% of the stock for the new Lebad, which will pay BADLAR plus a spread with maturity date in 240 and 335 days. Finally, Presidential Decree No. 141/2020 of February 11, 2020, decided to delay through September 30, 2020, the charge for the principal amortization of dual currency Argentine government bonds (F20) to be made on February 13, 2020, without interrupting the payment of interest established in the original terms and conditions, barring natural persons with holdings as of December 20, 2019, up to a nominal value of USD 20,000.

Between August 2019 and the date of issuance of these financial statements, the BCRA issued several regulations that, along with Presidential Decree No. 609/2019 of September 1, 2019, introduced several restrictions with different scopes and particular characteristics for natural and artificial persons, including the acquisition of foreign currency for hoarding purposes, transfers abroad and foreign exchange transactions, among other issues, effective as of the date of issuance of these financial statements according to BCRA Communiqué "A" 6844, as supplemented and amended.

Besides, on December 23, 2019, Social Solidarity and Productive Reactivation Law No. 27,541 was published in the Official Bulletin. Furthermore, on December 28, 2019, Administrative Order No. 99/2019 was published including several economic, financial, tax and other social security, administrative, fee, energy, sanitary and social reforms, and empowered the Executive to complete the formalities and acts needed to recover and secure the sustainability of the government debt as already mentioned and introduced salary increases, among other issues.

Through Law No. 27,541, among other provisions, redressing systems were added, amendments to employer contributions were made and a tax for an inclusive and supportive Argentina (PAIS tax, by its Spanish acronym) was created for five fiscal years at a 30% rate on the acquisition of foreign currency for hoarding purposes, to purchase assets and services in foreign currency and international passenger transportation, among others. Finally, note 19 (a) and (b) explains the amendments introduced pursuant to Income Tax Law.

Finally, in addition to the aforementioned extension, the Argentine Executive is undergoing formalities to reach a debt restructuring with government debt under Argentine and foreign regulations, considering the powers granted by Law No. 27,541. On February 12, 2020, Law No. 25,544 "Restoration of the sustainability of government debt issued under foreign law" was published in the Official Bulletin which, among other issues, empowers the Argentine Executive to perform transactions to manage liabilities or swaps or restructuring of interest expiry and principal amortization of Argentine public securities issued under foreign law.

Therefore, the Bank's Management permanently monitors the change of the abovementioned situations in international markets and at the local level, to determine the possible actions to adopt and to identify the possible impacts on its financial situation that may need to be reflected in the financial statements for future periods.

39. SIGNIFICANT EVENTS

On April 24, 2019, the Extraordinary Shareholders' Meeting of Grupo Financiero Valores S.A. approved the commencement of the merger with Banco de Valores; such corporate reorganization is contingent upon being exempted from income tax pursuant to section 7, Law No. 20,628, and the merger approval by the BCRA.

40. EVENTS OCCURRED AFTER THE REPORTING YEAR

No events took place between the fiscal year-end and the date of issuance of the present financial statements that could materially affect the financial position or results of operations of the fiscal year which have not been disclosed in the notes to the abovementioned financial statements.

41. ACCOUNTING PRINCIPLES – EXPLANATION ADDED FOR TRANSLATION INTO ENGLISH

These financial statements are presented in accordance with the accounting framework established by the Central Bank Communiqué "A" 6114, as supplemented, as mentioned in Note 2. These accounting standards may not conform with accounting principles generally accepted in other countries.

BREAKDOWN OF GOVERNMENT AND PRIVATE SECURITIES
EXHIBIT A

 As of December 31, 2019, and 2018
 (stated in thousands of Argentine pesos)

Item	Identifica- tion	Fair value	Fair value level	Holdings		2019 POSITION		
				Carrying amount as of 12/31/2019	Carrying amount as of 12/31/2018	Position without options	Options	Final position
DEBT SECURITIES AT FAIR VALUE THROUGH PROFIT OR LOSS								
Argentine								
Other								
Pyme Aval S.G.R.	1130715039962	10,367	2	10,367	18,851	10,367	-	10,367
Intergarantías S.G.R.	1130707560270	10,031	2	10,031	10,031	10,031	-	10,031
Bind Garantías S.G.R.	1130708609915	-	2	-	15,000	-	-	-
Total other		20,398		20,398	43,882	20,398	-	20,398
OTHER DEBT SECURITIES								
Measurement at amortized cost								
Argentine								
Government securities								
Argentine Treasury Bill in USD maturing on 10/25/2019 (*)	5292	72,861	2	118,825	-	118,825	-	118,825
Treasury Bond in ARS at monetary policy rate maturing on 2020	5327	137,300	2	114,844	122,684	203,264	-	203,264
Boncer 23	5324	46,000	2	108,258	46,985	108,258	-	108,258
Boncer 21	5315	86,494	2	73,219	94,711	145,072	-	145,072
Capitalizable Treasury Bill maturing on 05.29.2020 (*)	5341	89,000	2	23,909	-	119,542	-	119,542
Discount Bond in ARS maturing in 2033 (DICP)	45696	7,395	2	16,223	-	16,223	-	16,223
Capitalizable Treasury Bill maturing on 07.31.2020 (*)	5284	75,500	2	13,408	-	121,891	-	121,891
Capitalizable Treasury Bill maturing on 11.15.2019 (*)	5343	9,896	2	11,308	-	11,308	-	11,308
Bond of the Province of Formosa in USD maturing in 2022	2473	7,800	2	5,413	4,325	5,413	-	5,413
Consolidation Bond in ARS, Series 6 (PR13)	2420	4,279	2	5,114	4,416	5,114	-	5,114
Capitalizable Treasury Bill maturing on 10.11.2019 (*)	5340	4,179	2	4,433	-	4,433	-	4,433
Treasury Bond in ARS at fixed rate maturing on 11.21.2020	5330	205,581	2	565	87,235	207,085	-	207,085
Bonar 2020 maturing on 2020 (AM20)	5476	8,690	2	-	10,372	10,372	-	10,372
Boncer 20 maturing on 04-28-20	5321	9,050	2	-	-	13,264	-	13,264
Cuasipar Bond in ARS maturing in 2045	45697	11,970	2	-	8,303	13,200	-	13,200
Discount Bond in USD maturing in 2033 (DICA)	45700	6,774	2	-	5,660	9,055	-	9,055
Discounts 2033 Argentine Bond (DIPO)	5444	2,567	2	-	3,650	5,470	-	5,470
Total government securities		785,336		495,519	388,341	1,117,789	-	1,117,789
BCRA bills								
LELIQ maturing on 1/2/2019	-	-	2	-	3,594,216	-	-	-
LELIQ maturing on 1/4/2019	-	-	2	-	945,488	-	-	-
LELIQ maturing on 1/3/2019	-	-	2	-	199,358	-	-	-
Total BCRA bills		-		-	4,739,062	-	-	-
Total government securities		785,336		495,519	5,127,403	1,117,789	-	1,117,789

(*) See note 38.

BREAKDOWN OF GOVERNMENT AND PRIVATE SECURITIES (Cont`d)
EXHIBIT A

 As of December 31, 2019, and 2018
 (stated in thousands of Argentine pesos)

Item	Identifica- tion	Fair value	Holdings		2019 POSITION			
			Fair value level	Carrying amount as of 12/31/2019	Carrying amount as of 12/31/2018	Position without options	Options	Final position
Private securities								
Corporate bonds								
	ON Pyme Meranol Class 7	54494	41,500	41,500	-	41,500	-	41,500
	ON Pyme Sion Series 3 Class B	54304	5,592	5,592	-	5,592	-	5,592
	ON Tradimex Series 3 maturing on 02/28/2021	54080	363	363	-	363	-	363
	ON Pyme Guapaletas Series 1 maturing on 03/15/2020	53355	124	124	373	124	-	124
	ON CFN Series 2 Class A maturing on 10/24/2019	52934	-	-	10,474	-	-	-
	ON Pyme Pluralcoop Series 3 maturing on 9/10/2019	52750	-	-	1,405	-	-	-
	ON Pyme Ebucar Series 4 maturing on 9/1/2019	52788	-	-	469	-	-	-
	ON Pyme Pluralcoop Series 2 maturing on 9/10/2019	52159	-	-	241	-	-	-
	Total private securities - Corporate bonds	47,579		47,579	12,962	47,579	-	47,579
Financial trusts debt securities								
	VD FF Sucredito 20 Class A	54462	43,527	43,527	-	43,527	-	43,527
	VD FF Garbarino 155 Class B	54444	25,841	25,841	-	25,841	-	25,841
	VD FF Megabono 211 Class A	54383	12,884	12,884	-	12,884	-	12,884
	VD FF Secubono 190 Class A	54318	8,358	8,358	-	8,358	-	8,358
	VD FF Secubono 189 Class A	54228	5,710	5,710	-	5,710	-	5,710
	VD FF Carfacil 5	54545	5,021	5,021	-	5,021	-	5,021
	VD FF Secubono 188 Class A	54183	2,654	2,654	-	2,654	-	2,654
	VD FF Secubono 189 Class B	54229	1,999	1,999	-	1,999	-	1,999
	VD FF Secubono 186 Class A	54073	1,712	1,712	-	1,712	-	1,712
	VD FF Consubond 160	80000	93,242	93,242	-	93,242	-	93,242
	VD FF Garbarino 157	80000	81,707	81,707	-	81,707	-	81,707
	VD FF Credipaz 19	80000	44,721	44,721	-	44,721	-	44,721
	VD FF Garbarino Fiden 2 Class A	80000	25,547	25,547	47,686	25,547	-	25,547
	VD FF Tarjeta Grupar 17	80000	5,274	5,274	24,900	5,274	-	5,274
	VD FF Consubond 150	-	-	-	102,808	-	-	-
	VD FF Megabono Crédito 196 Class A	-	-	-	95,471	-	-	-
	VD FF Decréditos 15	-	-	-	94,787	-	-	-
	VD FF Cartasur 15	-	-	-	84,877	-	-	-
	VD FF Secubono 182 Class A	-	-	-	76,980	-	-	-
	VD FF Agrofinia 19	-	-	-	60,283	-	-	-
	VD FF Credipaz 18	-	-	-	54,528	-	-	-
	VD FF Sucredito XVIII Class A	-	-	-	25,649	-	-	-
	VD FF Corebono 183 Class A	-	-	-	22,670	-	-	-
	VD FF Consubond 151	-	-	-	22,033	-	-	-
	VD FF Garbarino 149	-	-	-	21,574	-	-	-
	VD FF Garbarino 146 Class B	-	-	-	20,766	-	-	-
	VD FF Credipaz 17 Class A	-	-	-	20,308	-	-	-
	VD FF Megabono Crédito 192 Class A	-	-	-	17,452	-	-	-
	VD FF Secubono 180 Class A	-	-	-	16,419	-	-	-

BREAKDOWN OF GOVERNMENT AND PRIVATE SECURITIES (Cont'd)
EXHIBIT A

 As of December 31, 2019, and 2018
 (stated in thousands of Argentine pesos)

Item	Identifica- tion	Fair value	Holdings		2019 POSITION			
			Fair value level	Carrying amount as of 12/31/2019	Carrying amount as of 12/31/2018	Position without options	Options	Final position
VD FF Agrofinia XVII Class A		-	-	14,530	-	-	-	
VD FF Megabono Crédito 198 Class A		-	-	14,124	-	-	-	
VD FF Secubono 184 Class A		-	-	12,531	-	-	-	
VD FF Consubond 146 Class A		-	-	11,849	-	-	-	
VD FF Garbarino 143 Class B		-	-	11,513	-	-	-	
VD FF Carfacil 4		-	-	10,916	-	-	-	
VD FF Garbarino 148 Class B		-	-	9,354	-	-	-	
VD FF Moni Mobile 1 Class A		-	-	8,697	-	-	-	
VD FF Consubond 138 Class B		-	-	4,809	-	-	-	
VD FF Garbarino 144 Class A		-	-	2,318	-	-	-	
VD FF Secubono 178 Class A		-	-	2,229	-	-	-	
VD FF SBM II Class A		-	-	1,911	-	-	-	
VD FF Tarshop 104 Class A		-	-	848	-	-	-	
Total financial trusts debt securities		358,197		358,197	914,820	358,197	-	358,197
Total private securities		405,776		405,776	927,782	405,776	-	405,776
Total other debt securities (1)		1,191,112		901,295	6,055,185	1,523,565	-	1,523,565
EQUITY INSTRUMENTS								
Measured at fair value through profit or loss								
<u>Argentine</u>								
Autopista del Sol S.A. shares	1130677237119	1,887	1	1,887	2,937	1,887	-	1,887
VALO shares	1130525318377	20,018	1	3,430	6,524	20,018	-	20,018
Mercado Abierto Electrónico S.A. shares	1133628189159	56	1	56	56	56	-	56
Zanella Hnos. shares	1130502498572	30	1	30	30	30	-	30
Garantizar S.G.R. shares	1130688331761	25	1	25	25	25	-	25
COELSA shares	1130692264785	20	1	20	20	20	-	20
Mercado de Futuro y Opciones S.A. shares	1130642199389	3	1	3	3	3	-	3
Bind Garantías S.G.R. shares	1130708609915	2	1	2	2	2	-	2
Argencontrol S.A. shares	1130688964306	1	1	1	1	1	-	1
Total Argentine equity instruments		22,042		5,454	9,598	22,042	-	22,042
<u>Other</u>								
<u>Foreign</u>								
Class "B" Bladex shares	9900198PA0001	127	1	127	127	127	-	127
Total foreign equity instruments		127		127	127	127	-	127
Total equity instruments		22,169		5,581	9,725	22,169	-	22,169
Grand total		1,233,679		927,274	6,108,792	1,566,132	-	1,566,132
(1) Reconciliation:								
Other debt securities				901,295	6,055,185	-	-	-
- Allowance for private securities (Exhibit R)				(9,900)	(10,612)	-	-	-
Total other debt securities				891,395	6,044,573	-	-	-

CLASSIFICATION OF LOANS AND OTHER BORROWINGS BY STATUS AND GUARANTEES RECEIVED

EXHIBIT B

As of December 31, 2019, and 2018
(stated in thousands of Argentine pesos)

	12/31/19	12/31/18
COMMERCIAL PORTFOLIO		
Performing	765,780	1,306,634
With "A" preferred guarantees and counter-guarantees	13	28,653
Without preferred guarantees or counter-guarantees	765,767	1,277,981
With high risk of insolvency	5,917	13,621
Without preferred guarantees or counter-guarantees	5,917	13,621
Irrecoverable	1,267	-
Without preferred guarantees or counter-guarantees	1,267	-
TOTAL COMMERCIAL PORTFOLIO	772,964	1,320,255
CONSUMER AND HOME-MORTGAGE PORTFOLIO		
Performing	3,427	5,926
With "B" preferred guarantees and counter-guarantees	-	198
Without preferred guarantees or counter-guarantees	3,427	5,728
TOTAL CONSUMER AND HOME-MORTGAGE PORTFOLIO	3,427	5,926
GRAND TOTAL (1)	776,391	1,326,181
(1) Reconciliation:		
Loans and other borrowings as per the statement of financial position	355,039	433,695
+ Allowances for loans and other borrowings (Exhibit R)	26,272	10,994
- Loans to personnel	(64,871)	(50,396)
- Miscellaneous BCRA loans	-	(69)
+ Private securities - Corporate bonds - Measurement at amortized cost (Exhibit A)	47,579	12,962
+ Private securities - Financial trusts debt securities - Measurement at amortized cost (Exhibit A)	358,197	914,820
- Other guarantees provided covered by Debtors Classification Standards	54,175	4,175
Loans and other borrowings as per Exhibit	776,391	1,326,181

CONCENTRATION OF LOANS AND OTHER BORROWINGS
EXHIBIT C

 As of December 31, 2019, and 2018
 (stated in thousands of Argentine pesos)

	Financing			
	12-31-2019		12-31-2018	
Number of customers	Amount payable	% of total portfolio	Amount payable	% of total portfolio
10 largest customers	703,227	90.58%	824,325	62.16%
50 next largest customers	73,146	9.42%	501,733	37.83%
100 next largest customers	18	0.00%	123	0.01%
Total	776,391	100%	1,326,181	100%

BREAKDOWN OF LOANS AND OTHER BORROWINGS BY TERM

EXHIBIT D

As of December 31, 2019
(stated in thousands of Argentine pesos)

Item	Terms remaining to maturity							Total
	Matured	1 month	3 months	6 months	12 months	24 months	over 24 months	
Nonfinancial private sector and foreign residents	-	294,646	3,924	5,827	11,107	18,837	46,191	380,532
Total	-	294,646	3,924	5,827	11,107	18,837	46,191	380,532

CHANGES IN PROPERTY AND BANK PREMISES
EXHIBIT F

 As of December 31, 2019
 (stated in thousands of Argentine pesos)

Item	Original value at beginning of year	Total estimated useful life in years	Additions	Transfers	Retirements	Depreciation				Residual value as of 12/31/2019
						Accumulated	Deletion	For the year	At end	
Measurement at cost										
Real property	122,801	50	-	-	-	8,405	-	2,126	10,531	112,270
Furniture and fixtures	26,303	10	8,028	-	(41)	10,663	(41)	3,818	14,440	19,850
Machinery and equipment	42,434	5	17,107	-	(29)	20,142	(29)	8,068	28,181	31,331
Right to use leased real property	-	-	6,474	-	-	-	-	2,822	2,822	3,652
Works in progress	1,017	-	-	-	(1,017)	-	-	-	-	-
TOTAL PROPERTY AND BANK PREMISES	192,555		31,609	-	(1,087)	39,210	(70)	16,834	55,974	167,103

CHANGES IN PROPERTY AND BANK PREMISES

 As of December 31, 2018
 (stated in thousands of Argentine pesos)

Item	Original value at beginning of year	Total estimated useful life in years	Additions	Transfers	Retirements	Depreciation				Residual value as of 12/31/2018
						Accumulated	Deletion	For the year	At end	
Measurement at cost										
Real property	122,801	50	-	-	-	6,279	-	2,126	8,405	114,396
Furniture and fixtures	20,063	10	6,132	614	(506)	8,324	-	2,339	10,663	15,640
Machinery and equipment	27,107	5	15,396	12	(81)	14,168	(81)	6,055	20,142	22,292
Works in progress	-	-	5,711	(614)	(4,080)	-	-	-	-	1,017
TOTAL PROPERTY AND BANK PREMISES	169,971		27,239	12	(4,667)	28,771	(81)	10,520	39,210	153,345

CHANGES IN INTANGIBLE ASSETS

EXHIBIT G

As of December 31, 2019
(stated in thousands of Argentine pesos)

Item	Original value at beginning of year	Total estimated useful life in years	Additions	Transfers	Retirements	Depreciation				Residual value as of 12/31/2019
						Accumulated	Deletion	For the year	At end	
Measurement at cost										
Licenses	23,941	5	21,893	-	(4,229)	9,345	(4,229)	12,815	17,931	23,674
TOTAL INTANGIBLE ASSETS	23,941		21,893	-	(4,229)	9,345	(4,229)	12,815	17,931	23,674

**CHANGES IN INTANGIBLE ASSETS****EXHIBIT G**As of December 31, 2018
(stated in thousands of Argentine pesos)

Item	Original value at beginning of year	Total estimated useful life in years	Additions	Transfers	Retirements	Depreciation				Residual value as of 12/31/2018
						Accumulated	Deletion	For the year	At end	
Measurement at cost										
Licenses	20,542	5	7,659	(12)	(4,248)	6,869	(4,248)	6,724	9,345	14,596
TOTAL INTANGIBLE ASSETS	20,542		7,659	(12)	(4,248)	6,869	(4,248)	6,724	9,345	14,596

DEPOSIT CONCENTRATION

EXHIBIT H

As of December 31, 2019, and 2018
(stated in thousands of Argentine pesos)

DEPOSITS

	12-31-2019		12-31-2018	
	Amount placed	% of total portfolio	Amount placed	% of total portfolio
Number of customers				
10 largest customers	6,465,205	22.69%	5,947,523	34.82%
50 next largest customers	12,627,992	44.32%	5,073,180	29.70%
100 next largest customers	6,282,755	22.05%	2,320,717	13.59%
Remaining customers	3,119,029	10.94%	4,017,013	21.89%
TOTAL	28,494,981	100%	17,358,433	100%

BREAKDOWN OF FINANCIAL LIABILITIES BY REMAINING TERMS
EXHIBIT I

 As of December 31, 2019
 (stated in thousands of Argentine pesos)

Item	Terms remaining to maturity						Total
	1 month	3 months	6 months	12 months	24 months	over 24 months	
Deposits	28,562,368	10,866	2,063	-	-	-	28,575,297
Financial sector	179	-	-	-	-	-	179
Nonfinancial private sector and foreign residents	28,562,189	10,866	2,063	-	-	-	28,575,118
Repurchase transactions	190,670	-	-	-	-	-	190,670
Other financial institutions	190,670	-	-	-	-	-	190,670
Other financial liabilities	11,929	-	-	-	-	-	11,929
Financing obtained from the BCRA and other financial institutions	135	-	-	-	-	-	135
TOTAL	28,765,102	10,866	2,063	-	-	-	28,778,031

BREAKDOWN OF FINANCIAL LIABILITIES BY REMAINING TERMS

 As of December 31, 2018
 (stated in thousands of Argentine pesos)

Item	Terms remaining to maturity						Total
	1 month	3 months	6 months	12 months	24 months	over 24 months	
Deposits	17,411,825	18,791	6,238	-	-	-	17,436,854
Financial sector	2,097	-	-	-	-	-	2,097
Nonfinancial private sector and foreign residents	17,409,728	18,791	6,238	-	-	-	17,434,757
Repurchase transactions	400,609	-	-	-	-	-	400,609
Other financial institutions	400,609	-	-	-	-	-	400,609
Other financial liabilities	23,519	-	-	-	-	-	23,519
Financing obtained from the BCRA and other financial institutions	66	-	-	-	-	-	66
TOTAL	17,836,019	18,791	6,238	-	-	-	17,861,048

CHANGES IN PROVISIONS

EXHIBIT J

As of December 31, 2019, and 2018
(stated in thousands of Argentine pesos)

Item	Amounts at beginning of year	Increases	Decreases		Amount at end of 12/31/2019	Amount at end of 12/31/2018
			Reversals	Applications		
PROVISIONS						
Provisions for contingent commitments (1)	17,406	-	-	-	17,406	17,406
Other (2)	21,382	13,497	-	-	34,879	21,382
TOTAL PROVISIONS	38,788	13,497	-	-	52,285	38,788

(1) Booked in order to cover potential contingencies regarding claims, lawsuits, administrative summary proceedings and other current or potential processes.

(2) Included in the line "Difference in quoted prices of gold and foreign currency" in the statement of profit or loss.

CAPITAL STOCK STRUCTURE
EXHIBIT K

 As of December 31, 2019
 (stated in thousands of Argentine pesos)

Shares				Capital stock	
Class	Number	Face value per share	Votes per share	Issued	
				Outstanding	Paid-in
Of common stock	75,000,000	1	1	75,000	75,000

FOREIGN CURRENCY AMOUNTS

EXHIBIT L

As of December 31, 2019, and 2018
(stated in thousands of Argentine pesos)

Item	Head Office and Argentine branches	Total as of 12/31/2019	12/31/2019 (by currency)			Total as of 12/31/2018
			US dollar	Euro	Other	
Assets						
Cash and bank deposits	20,300,466	20,300,466	20,295,572	4,882	12	11,482,927
Other financial assets	14,540	14,540	14,540	-	-	5,473
Other debt securities	124,238	124,238	124,238	-	-	9,985
Financial assets delivered as collateral	71,945	71,945	71,945	-	-	130,793
Investments in equity instruments	127	127	127	-	-	127
TOTAL ASSETS	20,511,316	20,511,316	20,506,422	4,882	12	11,629,305
LIABILITIES						
Deposits	20,255,293	20,255,293	20,255,293	-	-	11,352,021
Nonfinancial private sector and foreign residents	20,255,293	20,255,293	20,255,293	-	-	11,352,021
Other financial liabilities	5,993	5,993	5,993	-	-	1,369
Other nonfinancial liabilities	385	385	385	-	-	118
TOTAL LIABILITIES	20,261,671	20,261,671	20,261,671	-	-	11,353,508

CREDIT ASSISTANCE TO RELATED PARTIES
EXHIBIT N

 As of December 31, 2019, and 2018
 (stated in thousands of Argentine pesos)

Item	Performing	Total	
		12-31-2019	12-31-2018
1. Loans and other borrowings	9	9	4,368
Prepayments			
Without preferred guarantees or counter-guarantees	9	9	4,368
TOTAL	9	9	4,368
ALLOWANCES	-	-	44

DERIVATIVE FINANCIAL INSTRUMENTS

EXHIBIT O

As of December 31, 2019
(stated in thousands of Argentine pesos)

Type of contract	Purpose of the transactions	Type of hedging	Underlying asset	Type of settlement	Negotiation environment or counter-party	Originally agreed-upon average weighted term	Residual average weighted term	Average weighted term for the settlement of differences	Amount
Repurchase transactions	-	Intermediation for own account	Argentine government securities	With delivery of underlying asset	Mercado Abierto Electrónico (over-the-counter electronic market)	1	1	1	214,651
Repurchase transactions	-	Intermediation for own account	Argentine government securities	With delivery of underlying asset	Mercado Abierto Electrónico (over-the-counter electronic market)	1	1	1	9,659,437
TOTAL									9,874,088

CATEGORY OF FINANCIAL ASSETS AND LIABILITIES
EXHIBIT P

 As of December 31, 2019
 (stated in thousands of Argentine pesos)

Item	Amortized cost	Fair value through profit or loss		Fair value hierarchy		
		Originally designated or pursuant to 6.7.1. under IFRS 9	Mandatory measurement	Level 1	Level 2	Level 3
FINANCIAL ASSETS						
Cash and bank deposits						
Cash on hand	759,541	-	-	-	-	-
Financial institutions and correspondents	19,626,176	-	-	-	-	-
Debt securities at fair value through profit or loss						
	-	-	20,398	-	20,398	-
Repurchase transactions						
Central Bank of Argentina	9,684,911	-	-	-	-	-
Other financial assets						
	17,804	-	-	-	-	-
Loans and other borrowings						
Nonfinancial private sector and foreign residents						
Overdrafts	355,039	-	-	-	-	-
Notes	288,658	-	-	-	-	-
Mortgage loans	1,585	-	-	-	-	-
Personal loans	69	-	-	-	-	-
	64,727	-	-	-	-	-
Other debt securities						
	891,395	-	-	-	-	-
Financial assets delivered as collateral						
	1,168,350	-	-	-	-	-
Investments in equity instruments						
	-	-	5,581	5,581	-	-
TOTAL FINANCIAL ASSETS	32,503,216	-	25,979	5,581	20,398	-
FINANCIAL LIABILITIES						
Deposits						
Financial sector						
	179	-	-	-	-	-
Nonfinancial private sector and foreign residents						
Checking accounts	28,494,802	-	-	-	-	-
Savings account	20,961,080	-	-	-	-	-
Certificate of deposit and term investments	1,227,906	-	-	-	-	-
Other	1,258,892	-	-	-	-	-
	5,046,924	-	-	-	-	-
Repurchase transactions						
Other financial institutions	190,670	-	-	-	-	-
Other financial liabilities						
	11,929	-	-	-	-	-
Financing obtained from the BCRA and other financial institutions						
	135	-	-	-	-	-
TOTAL FINANCIAL LIABILITIES	28,697,715	-	-	-	-	-

CATEGORY OF FINANCIAL ASSETS AND LIABILITIES

EXHIBIT P

As of December 31, 2018
(stated in thousands of Argentine pesos)

Item	Amortized cost	Fair value through profit or loss		Fair value hierarchy		
		Originally designated or pursuant to 6.7.1. under IFRS 9	Mandatory measurement	Level 1	Level 2	Level 3
FINANCIAL ASSETS						
Cash and bank deposits						
Cash on hand	230,937	-	-	-	-	-
Financial institutions and correspondents	12,106,434	-	-	-	-	-
Debt securities at fair value through profit or loss	-	-	43,882	-	43,882	-
Derivative instruments	-	-	36,050	-	36,050	-
Repurchase transactions						
Central Bank of Argentina	116,581	-	-	-	-	-
Other financial assets	20,484	-	-	-	-	-
Loans and other borrowings						
BCRA (Central Bank of Argentina)	69	-	-	-	-	-
Other financial institutions	52,627	-	-	-	-	-
Nonfinancial private sector and foreign residents	380,999	-	-	-	-	-
Overdrafts	313,313	-	-	-	-	-
Notes	11,549	-	-	-	-	-
Mortgage loans	197	-	-	-	-	-
Personal loans	50,126	-	-	-	-	-
Other	5,814	-	-	-	-	-
Other debt securities	6,044,573	-	-	-	-	-
Financial assets delivered as collateral	951,184	-	-	-	-	-
Investments in equity instruments	-	-	9,725	9,725	-	-
TOTAL FINANCIAL ASSETS	19,903,888	-	89,657	9,725	79,932	-

CATEGORY OF FINANCIAL ASSETS AND LIABILITIES (Cont'd)
EXHIBIT P

 As of December 31, 2018
 (stated in thousands of Argentine pesos)

Item	Amortized cost	Fair value through profit or loss		Fair value hierarchy		
		Originally designated or pursuant to 6.7.1. under IFRS 9	Mandatory measurement	Level 1	Level 2	Level 3
FINANCIAL LIABILITIES						
Deposits						
Financial sector	2,097	-	-	-	-	-
Nonfinancial private sector and foreign residents	17,356,336	-	-	-	-	-
Checking accounts	12,706,094	-	-	-	-	-
Savings account	315,201	-	-	-	-	-
Certificate of deposit and term investments	1,482,290	-	-	-	-	-
Other	2,852,751	-	-	-	-	-
Derivative instruments	-	-	6,221	-	6,221	-
Repurchase transactions						
Other financial institutions	400,609	-	-	-	-	-
Other financial liabilities	23,519	-	-	-	-	-
Financing obtained from the BCRA and other financial institutions	66	-	-	-	-	-
TOTAL FINANCIAL LIABILITIES	17,782,627	-	6,221	-	6,221	-

BREAKDOWN OF PROFIT OR LOSS (Cont`d)
EXHIBIT Q

 For the fiscal years ended December 31, 2019, and 2018
 (stated in thousands of Argentine pesos)

	Finance income/(expense)	
	Mandatory measurement	
	12/31/19	12/31/18
Interest and adjustments from application of effective interest rate of financial assets measured at amortized cost		
Interest costs:		
From deposits	(1,720,317)	(571,708)
Nonfinancial private sector	(1,720,317)	(571,708)
Checking accounts	(1,157,094)	(271,900)
Savings accounts	(60)	(53)
Certificate of deposit and term investments	(563,163)	(299,755)
From financing obtained from the BCRA and other financial institutions	(438)	(1,099)
From repurchase transactions:	(102,616)	(84,632)
Other financial institutions	(102,616)	(84,632)
TOTAL	(1,823,371)	(657,439)
	Profit (loss) for the year	
	Mandatory measurement	
	12/31/19	12/31/18
Commission income		
Commissions related to obligations	11,158	7,335
Commissions related to receivables	155,455	130,237
Commissions related to securities	58,836	57,690
Commissions related to foreign and foreign exchange transactions	3,041	2,524
TOTAL	228,490	197,786
Commission costs		
Commissions related to foreign and foreign exchange transactions	(7,548)	(4,730)
Commissions related to transactions with securities	(75)	-
Other	(52,044)	(30,018)
TOTAL	(59,667)	(34,748)

VALUE ADJUSTMENT DUE TO LOSSES. ALLOWANCES FOR LOAN LOSSES

EXHIBIT R

As of December 31, 2019, and 2018
(stated in thousands of Argentine pesos)

Item	Amounts at beginning of year	Increases	Decreases		Amount as of 12/31/2019	Amount as of 12/31/2018
			Reversals	Applications		
Other financial assets	11,554	5,446	153	447	16,400	11,554
Loans and other borrowings	10,994	15,843	565	-	26,272	10,994
Nonfinancial private sector and foreign residents	10,994	15,843	565	-	26,272	10,994
Overdrafts	2,942	245	565	-	2,622	2,942
Notes	7,702	-	-	-	7,702	7,702
Mortgage loans	267	-	-	-	267	267
Personal loans	3	-	-	-	3	3
Other	80	15,598	-	-	15,678	80
Private securities	10,612	-	712	-	9,900	10,612
TOTAL ALLOWANCES	33,160	21,289	1,430	447	52,572	33,160

EARNINGS DISTRIBUTION PROPOSAL

For the fiscal year ended December 31, 2019

UNAPPROPRIATED RETAINED EARNINGS	1,946,012
To legal reserve (20% of 1,946,012)	389,202
DISTRIBUTABLE AMOUNT	1,556,810 (*)
To cash dividends	973,000
To the optional reserve	583,810
TO UNAPPROPRIATED RETAINED EARNINGS	-

(*) Available to the Shareholders' Meeting.



Pistrelli, Henry Martin y Asociados S.R.L. Tel: (54-11) 4318-1600/4311-6644
25 de Mayo 487, C1002ABI Fax: (54-11) 4318-1777/ 4510-2220
Buenos Aires, Argentina <http://www.ey.com>

INDEPENDENT AUDITORS' REPORT

To the Directors and Shareholders of

BANCO DE VALORES S.A.

CUIT (Argentine tax identification number): 30-57612427-5

Registered address: Sarmiento 310

City of Buenos Aires

I. Report on the financial statements

Introduction

1. We have audited the accompanying financial statements of BANCO DE VALORES S.A. (the "Bank"), which comprise: (a) the statement of financial position as of December 31, 2019, (b) the statements of profit or loss and other comprehensive income, of changes in equity, and cash flows for the fiscal year then ended, and (c) a summary of significant accounting policies and other supplementary information.

Responsibility of the Bank's Management and Board in connection with the financial statements

2. The Bank's Board of Directors is responsible for the preparation and fair presentation of the financial statements mentioned in paragraph 1 in conformity with the accounting framework established by the BCRA (Central Bank of Argentina) which, as indicated in note 2 to the financial statements mentioned in paragraph 1, is based on International IFRS (Financial Reporting Standards) as issued by the IASB (International Accounting Standards Board) and adopted by the FACPCE (Argentine Federation of Professional Councils in Economic Sciences), only subject to the exceptions established by the BCRA explained in such note. The Bank's Board of Directors and Management are also responsible for the internal control they may deem necessary to allow the financial statements to be prepared free from material misstatements, whether due to errors or irregularities.

Auditor's responsibility

3. Our responsibility is to express an opinion on the financial statements mentioned in paragraph 1 based on our audit. We performed our work in accordance with the audit standards established in FACPCE (Argentine Federation of Professional Councils in Economic Sciences) Technical Resolution No. 37 and with the "Minimum standards on external audits" issued by the BCRA (Central Bank of Argentina). Such standards require that we fulfill ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance that the financial statements are free of material misstatement.

An audit comprises the application of procedures to obtain audit judgmental evidence regarding the figures and information

disclosed in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's professional judgment, including assessing the risk of material misstatement of the financial statements, whether due to errors or irregularities. In making risk assessments, the auditor considers the Bank's internal control relevant to the preparation and fair presentation of the financial statements in order to design the appropriate audit procedures in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Bank's internal control system. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the fairness of the accounting estimates made by the Bank's Board of Directors and Management, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements.

We believe that the judgmental evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

Opinion

4. In our opinion, the financial statements mentioned in paragraph 1 present fairly, in all material respects, the financial position of Banco de Valores S.A. as of December 31, 2019, and the related results of operations, changes in shareholders' equity and cash flows for the year then ended, in conformity with BCRA accounting information framework mentioned in paragraph 2.

Emphasis on certain issues disclosed in the financial statements and other issues

5. We would like to draw attention to the information contained in the following notes to the financial statements mentioned in paragraph 1:
 - a) "Basis for preparation" in note 2 "Significant accounting policies", where the Bank states that (a) the BCRA established specific provisions for financial institutions as to the application of section 5.5 "Impairment" under IFRS 9 "Financial instruments", and (b) the effect of the full application of that standard on the financial statements is being quantified, and it estimates that the effect could be material. This issue does not change the opinion stated in paragraph 4, but it should be taken into account by the users of IFRS for interpreting the accompanying financial statements mentioned in the paragraph 1.
 - b) "Measuring unit" in note 2 "Significant accounting policies", which (a) explains that, even though as of December 31, 2019, the conditions under IAS 29 for the restatement of financial statements into constant currency, BCRA Communiqué "A" 6651 does not allow such restatement temporarily; (b) describe the main effects of applying IAS 29 and state that, even though the Bank has not quantified the effects that the application of IAS would have on the financial statements mentioned in "Introduction", it is estimated that they are material, and (c) warn that the failure to recognize the changes in the general

purchasing power of currency may distort accounting information and it should be considered in interpreting the information provided by the Bank in the financial statements mentioned in "Introduction" in relation to its financial position, profit and loss and cash flows. This issue does not modify the opinion mentioned in paragraph 4 but we expressly state that although the financial statements mentioned in paragraph (1) were prepared to make a fair presentation pursuant to the accounting information framework established by the BCRA, the practices within this information framework concerning the measuring unit do not allow us to make a fair presentation according to professional accounting standards.

II. Report on other statutory and regulatory requirements

6. In compliance with current regulations, we further report that:

- a) The financial statements mentioned in paragraph 1 above are transcribed from the Inventory and Financial Statements Book, and result from books kept, in all material respects, pursuant to current regulations.
- b) As of December 31, 2019, liabilities accrued in contributions to the Argentine Comprehensive Social Security System resulting from the Company's accounting books amounted to ARS 18,761,241, none of which was due and payable as of that date.
- c) As of December 31, 2019, as stated in note 32 to the accompanying financial statements, the Bank carries shareholders' equity and a contra account to eligible assets that exceed the minimum amounts required by relevant CNV regulations for these items.

Buenos Aires, February 19, 2020.

PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. Vol. 1 – Fo. 13

KAREN GRIGORIAN
Partner
Certified Public Accountant (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. Vol. 175 – Fo. 31

STATUTORY AUDIT COMMITTEE'S REPORT

To the Shareholders of
BANCO DE VALORES S.A.
Sarmiento 310
City of Buenos Aires

1. Identification of the documents examined

In compliance with effective legal and regulatory requirements, and corporate bylaws, we received for our review the statement of financial position of BANCO DE VALORES S.A. as of December 31, 2019, and the related statements of profit or loss and other comprehensive income, changes in shareholders' equity and cash flows for the year then ended, and the supplementary notes and exhibits.

2. Management's responsibilities

The accompanying financial statements were prepared by the Bank in conformity with the accounting regulations established by the BCRA (Central Bank of Argentina) which, as indicated in note 2 to the accompanying financial statements, are based on International Financial Reporting Standards (IFRS) issued by the IASB (International Accounting Standards Board) and adopted by the FACPCE (Argentine Federation of Professional Councils in Economic Sciences), subject to the exceptions established by the BCRA. The Bank's Board of Directors is also responsible for the internal control that it may deem necessary so that such financial statements are free from material misstatements, either due to errors or irregularities.

3. Responsibility of the Statutory Audit Committee

My examination was performed in accordance with the statutory audit standards effective in Buenos Aires City. Such standards require the analysis to be performed pursuant to effective auditing standards and to include a verification of the agreement between the documents reviewed and the information on company decisions contained in the minutes, as well as the compliance of such decisions with the law and company bylaws as to formal and documentary aspects. To perform our work we have considered the audit performed by external auditors Pistrelli, Henry Martin y Asociados SRL, who issued their report dated February 19, 2020, signed by the firm's partner accountant Karen Grigorian, according to the auditing standards effective in Buenos Aires City. Considering that the statutory auditor is not in charge of performing a management control, the review did not include the business criteria and decisions from the different Bank areas, which are the exclusive responsibility of the Board of Directors. We consider that our work provides a reasonable basis for our report.

4. Opinion

In our opinion, the financial statements mentioned in paragraph 1 present fairly, in all material respects, the financial position of BANCO DE VALORES S.A. as of December 31, 2019, and the related results of operations, changes in shareholders' equity and cash flows for the year then ended, in conformity with BCRA accounting information framework mentioned in paragraph 2.

5. Emphasis on certain issues disclosed in the financial statements and other issues

Without changing our opinion, stated in paragraph 4, we would like to draw attention to the information contained in note 2 to the accompanying financial statements referring to the fact that:

a) The Bank states that, although it did not conclude quantifying the effect of the application of section 5(5) "Impairment in value" of IFRS 9 "Financial instruments", which was temporarily excluded by the BCRA from the accounting framework applicable to financial entities, it estimates that the impact may be significant.

b) While the conditions for adjusting the financial statements for inflation under IAS 29 "Financial Reporting in Hyperinflationary Economies" were met, BRCA Communiqué "A" 6651 does not allow for such restatement. However, it describes the main impacts that would be derived from the application of IAS 29 and since it did not quantify the effects on the financial statements, it estimates that they could be material and warns that this situation should be considered upon interpreting the information disclosed by the Bank in the financial statements on the financial position, comprehensive income and cash flows.

6. Special information required by current regulations

Pursuant to effective legal and regulatory requirements, we further report that:

a) We have examined the Board of Directors' letter to the shareholders and we have no observations to make on matters within our competence, while it should be duly noted that the statements about future events are the exclusive responsibility of the Board of Directors.

b) We performed the remaining legality controls established in section 294, Law No. 19,550, which we deemed necessary based on circumstances, including, among others, the controls over the creation and subsistence of directors' guarantees, there being no observations to make in this regard.

c) The financial statements of BANCO DE VALORES S.A. are taken from books kept, in all formal aspects, in accordance with current legal requirements and BCRA regulations.

d) We have no material observations within our field of competence regarding the information included in note 27 to the accompanying financial statements as of December 31, 2019, in relation to the CNV's minimum equity and contra account requirements.

Buenos Aires, February 19, 2020.

On behalf of Statutory Audit Committee

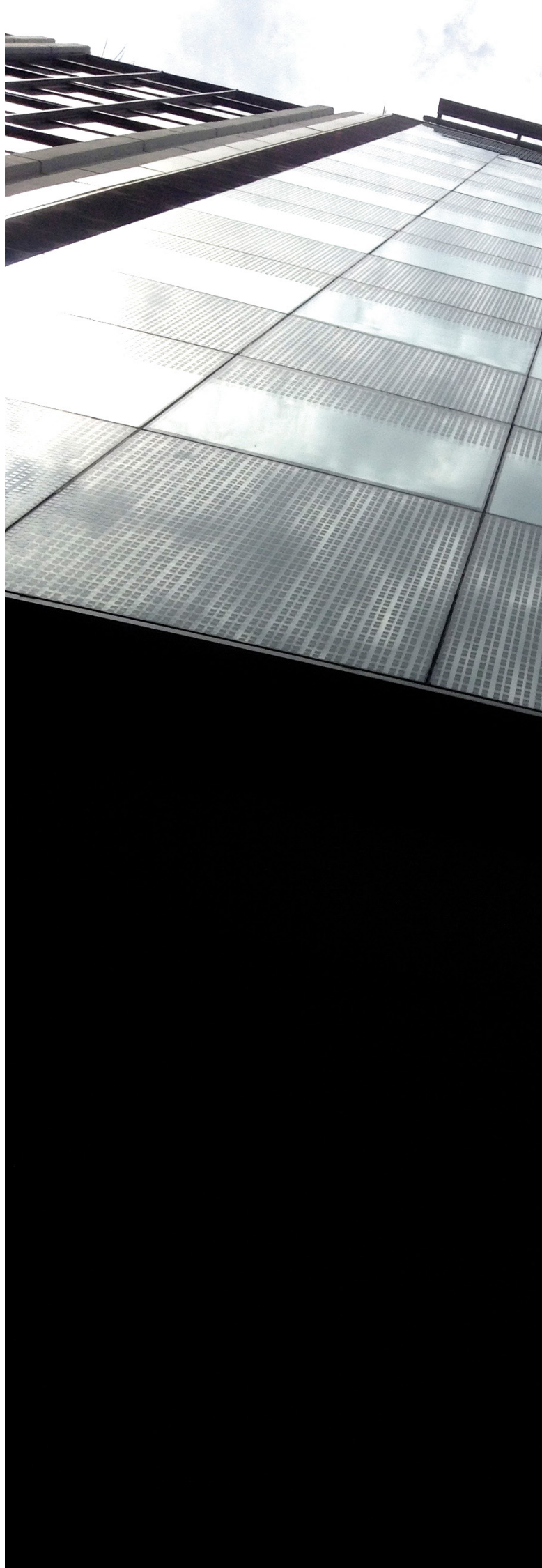
CARLOS JAVIER PIAZZA

Statutory auditor

Certified Public Accountant (U.B.A.)

C.P.C.E.C.A.B.A. Vol. 134 Fo. 134

diseño gráfico / JARDINBA.COM



BANCO DE VALORES

Sarmiento 310 (1041) - Buenos Aires, Argentina

Tel./Phone: (5411) 4323-6900

www.bancovalores.com