



MEMORIA Y BALANCE
ANNUAL REPORT AND FINANCIAL STATEMENTS
2023

AUTORIDADES Y EJECUTIVOS

AUTHORITIES AND EXECUTIVES

Presidente / Chairman

Lic. Juan I. Nápoli

Vicepresidente y CEO / Vice Chairman & CEO

Dr. Norberto D. A. Mathys

Directores Titulares / Directors

Ing. Víctor A. Marina (*)

Dra. Cinthya N. Navarro

Dra. Mariela A. Riusech (*)

Lic. A. Patricia Fescina (*)

Lic. Marcelo Rodolfo Gómez Prieto

Sr. Gustavo Marcos Balabanian

Dra. Luciana Andrea Farías (*)

Directores suplentes / Alternate Directors

Sr. Fernando L. Giannoni

Ing. María R. Lepoivre Comercio

Síndicos Titulares / Statutory Auditors

Dr. Carlos J. Piazza

Dr. Federico Citati

Dr. Juan Pablo Gusmano

Síndicos suplentes / Alternate Supervisory Committee

Dr. Alejandro Almarza

Dra. Elizabeth Myriam Salgado

(*) Director independiente / Independent Director



MEMORIA
ANNUAL REPORT
2023

Señores Accionistas

En cumplimiento de disposiciones legales y estatutarias, el Directorio del Banco de Valores S.A. somete a consideración de la Asamblea la Memoria, Inventario y Estados Financieros, que incluyen: Estado de Situación Financiera, Estado de Resultado Integral, Estado de Otros Resultados Integrales, Estado de Cambios en el Patrimonio, Estado de Flujo de Efectivo, Notas a los Estados Contables, Anexos, Informe de los Auditores Independientes e informe de la Comisión Fiscalizadora, como así también la Reseña Informativa requerida por las Normas de la CNV correspondientes al cuadragésimo sexto ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2023.

DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

Política de Negocios del Banco

Banco de Valores mantiene su visión estratégica de negocios a través del tiempo. Por lo tanto, en el ejercicio 2023 no se han materializado variaciones relevantes en su política de negocios, cuyas mayores fortalezas continúan siendo la calidad de un equipo de colaboradores altamente capacitado, con elevados niveles de ética, procesos eficientes, mecanismos efectivos de control y adecuada tecnología informática.

Los lineamientos vigentes en su política de negocios pueden resumirse en:

- Lograr el afianzamiento del Banco en el segmento de la banca especializada, capitalizando su capacidad de estructuración y administración de productos dirigidos al mercado de capitales y aprovechando la fuerza de distribución de la red de agentes de liquidación y compensación y agentes de negociación (ALYCs y ANs).
- Posicionar a la entidad como líder en productos tales como fideicomisos financieros y fondos comunes de inversión, desde sus roles de fiduciario y Agente de Custodia de Productos de Inversión Colectiva, respectivamente, aprovechando su perfil de entidad independiente, su objetivo fundacional que le otorga una íntima relación con el mercado, su alta reputación en el sistema financiero y la capacidad de administración de los activos bajo su custodia.
- Estructurar productos de mercado de capitales tanto del sector privado como del sector público que representen riesgos adecuados para aquellos inversores que los adquieran en el mercado.
- Ampliar su ámbito de influencia hacia otros mercados de la región y del continente que cuenten con el potencial para su

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, as well as the Informative Report required by CNV's regulations, for the Bank's 46th fiscal year ended on December 31, 2023.

BUSINESS DESCRIPTION

Banco de Valores' Business Policy

Banco de Valores has upheld its strategic business vision throughout the years. Therefore, there appear no significant changes in Banco de Valores' business policy during FY 2023; it is still supported by its highly qualified staff, showing high ethical standards, efficient processes, effective control mechanisms and adequate IT.

Its business policy's guidelines are:

- to strengthen Banco de Valores' position in the specialized banking sector capitalizing its ability to structure and manage products designed for capital markets and benefiting from the large network of settlement and clearing agents (ALYCs) and trading agents (ANs).
- to place the institution as the leader in products such as financial trusts and mutual funds, in its position as trustee and custodian of investment funds, respectively, tapping on its profile of independent institution. This constitutes its main goal, which enables a close relationship with the market, a high reputation in the financial system and the capacity to manage funds in its custody.
- to structure capital markets' products both in the private and public sectors, representing adequate risks for investors purchasing them in the market.
- to expand its scope towards other regional markets offering development potential and which need to complement it with Banco de Valores' knowledge and expertise as leader in these activities.

desarrollo y necesiten complementarlo con el conocimiento y experiencia de Banco de Valores avalados por su liderazgo en estas actividades.

- Alcanzar un nivel de intermediación financiera que combine atributos de bajo riesgo y elevada liquidez, buscando maximizar los ingresos netos aprovechando su potencial en la captación de fondos al ser percibido por el mercado como una entidad de muy bajo riesgo dadas la solidez de sus fundamentos económicos y financieros y la calidad de su gestión a través del tiempo.

Dentro de esta política de negocios y poniendo de resalto la importancia que la entidad le adjudica a su rol de agente de custodia de productos de inversión colectiva (depositario de F.C.I.), tanto por haber logrado posicionarse en la industria de los Fondos Comunes de Inversión como líder en el desempeño de dichas funciones como por el crecimiento potencial que tiene este producto en función del desarrollo alcanzado en países de la región, Banco de Valores ha adoptado dos decisiones estratégicas:

- Renunciar al desempeño de funciones de administración de Fondos por considerarlo un factor clave en la elección de sus servicios por parte de las Sociedades Gerentes independientes al tiempo que dicha renuncia otorga al inversor una mayor seguridad, dada la segregación de funciones de custodia y administración que la misma genera.
- Abstenerse de participar en la distribución de los Fondos Comunes de Inversión que custodia, evitando su exposición a posibles conflictos de interés.

Adicionalmente, sus políticas de riesgo estratégico y de liquidez condicionan fuertemente sus estrategias de negocio al colocar, como máxima prioridad, la preservación de la íntima relación, lograda desde su fundación, con los agentes e instituciones del mercado. Este hecho requiere el mantenimiento de los más elevados índices de liquidez en aras de evitar el traslado al mercado de capitales, de los riesgos propios del sistema financiero, asegurando en todo momento la devolución en tiempo de la totalidad de sus depósitos a la vista, aún en los escenarios de menor liquidez y mayor aversión al riesgo del sistema financiero local.

El resultado de la aplicación de las citadas políticas puede apreciarse en el siguiente gráfico, donde se observan la composición y evolución de los distintos activos cuya calidad respalda sólidamente los compromisos asumidos por el Banco:

- to reach a level of financial intermediation that may combine low risk and high liquidity, striving to maximize net income drawing from its potential to bring in funds, by being perceived by the market as a very low risk institution due to its strong economic and financial bases and the quality of its track-history.

Within this business policy and highlighting the importance that being escrow agent for collective investment funds (custodian of mutual funds) has for our institution, both for reaching a leading position in the Mutual Funds' industry and for the product's growth potential according to the experience in other countries of our region, Banco de Valores has made two strategic decisions:

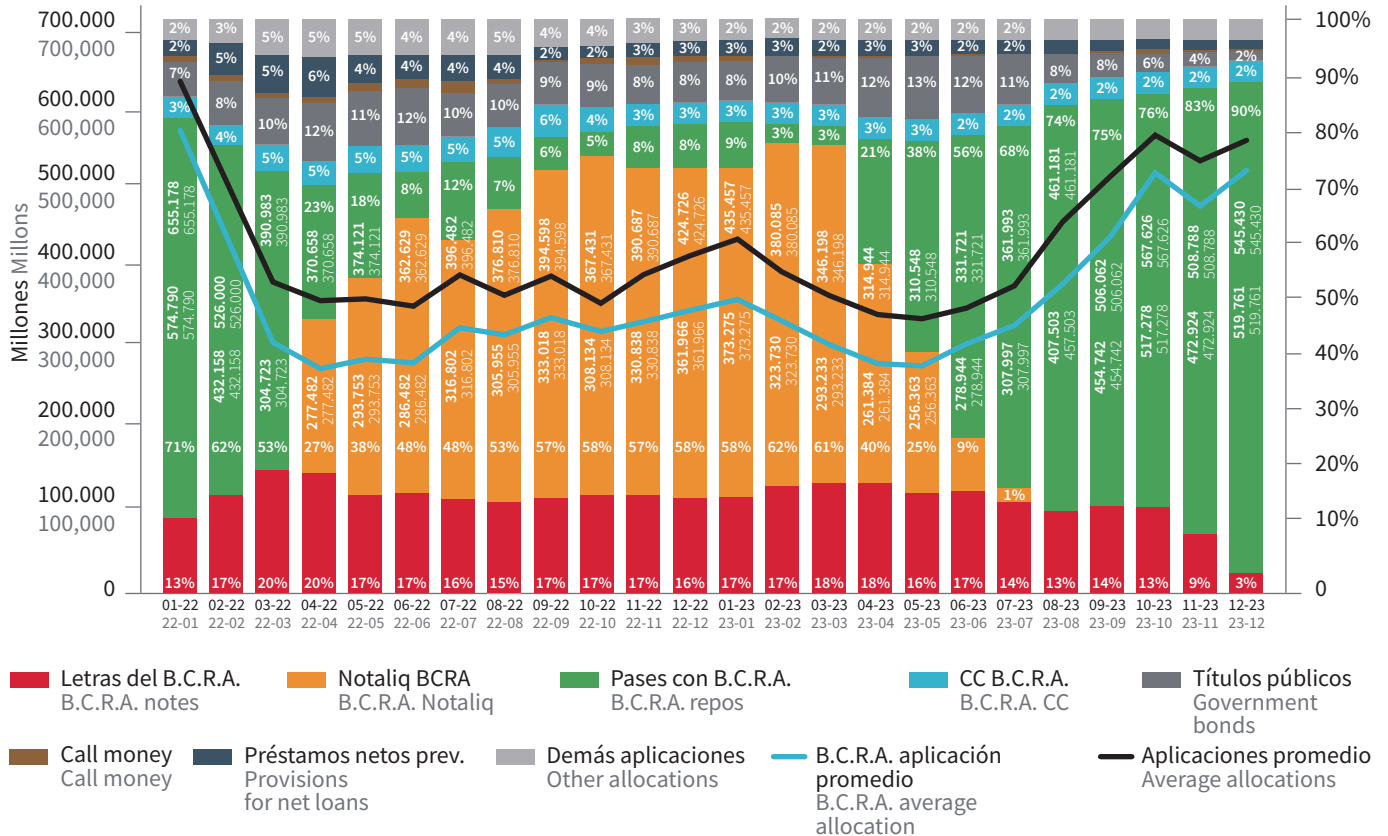
- To decline to act as Funds' manager, considering this a key element when Independent Managing Companies analyze engaging its services. This waiver also offers investors more security, given the separate roles of custodian and manager that it creates.
- To refrain from taking part in the distribution of Mutual Funds under its custody, preventing potential conflicts of interest.

Additionally, its strategic risk and liquidity policies strongly constrain its business strategies by prioritizing the preservation of the close relationship it has held with trading agents and institutions since its establishment. This requires maintaining the highest liquidity levels in order to avoid transferring financial system's risks to the capital market, always ensuring the timely reimbursement of all of the demand deposits, even in a context of less liquidity and higher risk aversion of the local financial system.

The results of applying these policies are shown in the following chart, with the composition and evolution of different assets, the quality of which solidly backs the Bank's engagements.

Aplicaciones de Fondos

Allocation of Funds



Históricamente, esta característica no representó un costo de oportunidad, dado que otorgó a Banco de Valores una de sus fortalezas más destacadas, cual es el colocarlo en inmejorable posición para desempeñarse eficientemente tanto en ciclos de expansión de la economía como en ciclos recesivos y de alta incertidumbre, como los atravesados en los últimos ejercicios. En estas situaciones la reserva estratégica de liquidez de Banco de Valores a la que se ha hecho referencia anteriormente logra compensar la rentabilidad que se ve obligado a resignar proveniente de sus negocios tradicionales con excepción de aquellos períodos en los cuales la tasa de interés real se torna negativa frente a la evolución de la inflación.

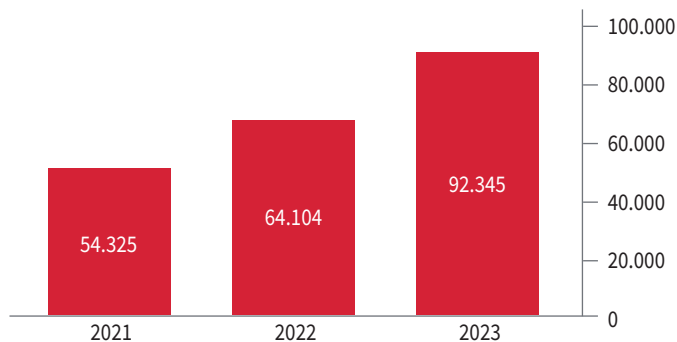
Far from being an opportunity cost, this presents Banco de Valores with one of its most conspicuous strengths, being in the best standpoint to act efficiently both in cycles of economic expansion and of recession and high uncertainty, like those of the last fiscal years. This is where Banco de Valores' strategic liquidity reserve, referred to above, compensates the profitability of the traditional business it is forced to resign, except for those periods in which real interest rates turn negative compared to the evolution of inflation.

PRINCIPALES LÍNEAS DE NEGOCIOS

Fideicomisos Financieros

Banco de Valores es el principal fiduciario financiero de Argentina, manteniendo su liderazgo durante los últimos 20 años. Desde 2002 ha realizado más de 1500 operaciones por más de \$ 388.562 millones al 31 de diciembre de 2023, ofreciendo una estructura de financiamiento a distintos sectores de la economía (consumo, agro, industrias, etc.). Adicionalmente, ofrece sus servicios de asesoramiento para la estructuración y colocación de Fideicomisos Financieros.

Emisiones VALO por año (en millones)



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

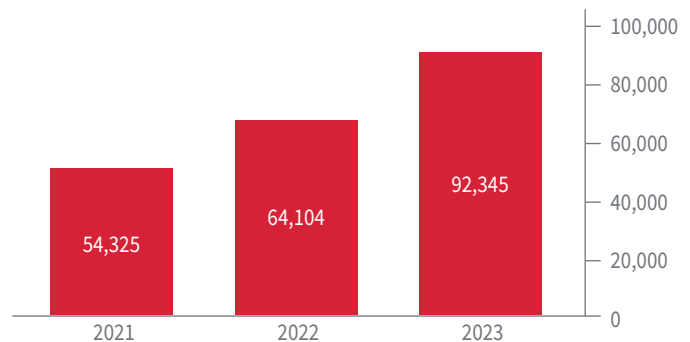
- La estructura organizativa y la estrategia de negocio llevada adelante por el Banco;
- Su capacidad para desempeñar el rol de fiduciario en transacciones de finanzas estructuradas, considerando la administración de cuentas separadas, el cumplimiento y puntualidad en el envío de reportes, los mecanismos de verificación independiente de los distintos cálculos y condiciones que se deban aplicar en cada transacción administrada, los procedimientos establecidos en relación a una eventual situación en la que se deba remover y reemplazar a un administrador, como así también la capacidad para desempeñarse como custodio de la documentación respaldatoria;

MAIN LINES OF BUSINESS

Financial Trusts

Banco de Valores is Argentina's main financial trustee, having led the market for the last 20 years. Since 2002, it has performed over 1,500 operations for the equivalent to ARS 388.56 billion as at December 31, 2023, offering a financing structure to different areas of Argentine economy (consumer, agribusiness, industries, etc.). Additionally, it offers consulting services for structuring and placement of Financial Trusts.

VALO issuances per year (in millions)



Banco de Valores was the first Argentine financial trustee to be rated as such, having obtained and maintained to this day the highest rating TQ1.ar (TQ = Trustee Quality) from MOODY'S LATIN AMERICA AGENTE DE CALIFICACION DE RIESGO S.A. based on:

- The Bank's organization structure and business strategy.
- Its capacity to act as trustee in structured financial transactions, considering management of separate accounts, timely and effective reporting, independent control mechanisms of different calculations and conditions to be applied to every transaction managed, procedures established regarding the possibility of removing and replacing a manager, as well as the capacity to act as custodian of supporting information.

- Su estabilidad operativa, teniendo en cuenta la formalización e implementación de los procedimientos operativos, la disponibilidad de pólizas de seguro para errores y omisiones, el proceso de aprobación de nuevas transacciones, el equipo directivo y el personal de la compañía, junto con los sistemas y tecnologías con los que cuenta la organización; y
- Su estabilidad financiera, considerando los excedentes patrimoniales sobre el mínimo regulatorio y la liquidez, entre otros aspectos, con relación a otros fiduciarios establecidos en el país. Asimismo, Banco de Valores posee una calificación de depósitos en moneda local en AA.ar/EST asignada por Moody's Local Argentina.

Fideicomisos no financieros

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

Acciones y Emisión de deuda

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

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

Fondos Comunes de Inversión abiertos

Banco de Valores es el principal agente de custodia de productos de inversión colectiva de Fondos Comunes de Inversión, con más de 300 fondos bajo custodia cuyos patrimonios totalizaban los \$ 5.741.994 millones al cierre del ejercicio 2023, representativos del 21% del total de patrimonios que aglutina esta actividad. Banco de Valores mantiene desde su fundación un elevado compromiso con los participantes de esta industria, manteniendo estrechos contactos fundamen-

- Its operational stability, bearing in mind the execution and implementation of operational procedures, the availability of insurance policies to cover mistakes and omissions, the process to approve new transactions, the company's management and staff, as well as systems and technologies available; and
- Its financial stability, considering asset surplus over regulatory minimum, and liquidity, among other aspects, regarding other trustees established in Argentina. Likewise, Moody's Argentina has granted Banco de Valores AA.ar/EST rating for deposits in local currency.

Non-Financial Trusts

Within its expertise as custodian of assets, Banco de Valores is active in the field of non-financial trusts, basically for institutional clients which are often other financial institutions seeking in the trustee enough independence so as not to feel a potential competitiveness in the structured business. This is a rare characteristic in the system due to the general profile of many of the financial institutions in the market.

Shares and Debt Issuance

The close relationship that Banco de Valores has had since its creation with market agents, today members of BYMA, and its institutional commitment to the capital market has enabled Banco de Valores to play a leading role both in the debt and in the share markets, due to its structuring and product placement ability.

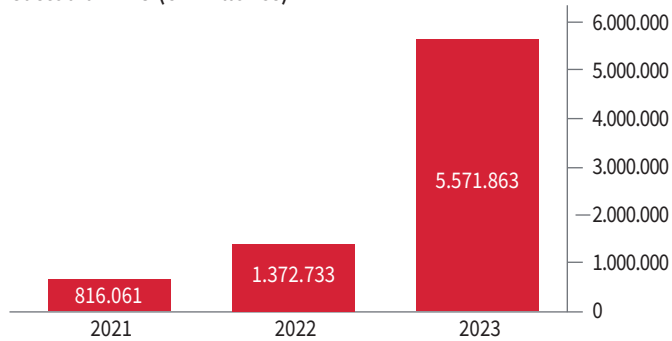
Debt issuance, through its most representative products, i.e. negotiable bonds and short-term debt titles, has been one of the most dynamic activities in the capital market, changing the way it has been instrumented over time. Banco de Valores has always been actively present in this market, performing one or several of the roles that are characteristic of these transactions.

Open Mutual Funds

Banco de Valores is the main custodian of collective Mutual Funds' investment products, with over 300 funds under custody with a total equity of ARS 5,741.99 billion at 2023 year-end, representing 21% of the total equity in this activity. Since its creation, Banco de Valores has shown high commitment to the industry's stakeholders, being closely related mainly to managing companies, which re-

talmente con las sociedades gerentes que son parte destacada de su clientela y sosteniendo una política constante de inversiones con el objeto de acompañar las innovaciones en los productos ofrecidos a los inversores y mejorar la eficiencia de sus servicios. Este posicionamiento del Banco está respaldado en el convencimiento del elevado potencial de desarrollo que posee este instrumento que se manifiesta claramente al comparar la importancia que ha logrado no sólo en economías desarrolladas sino también en otros países de la región.

Custodia VALO (en millones)



Fondos Comunes de Inversión cerrados

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

Luego de la experiencia acumulada con los fondos Boca Juniors, Estancias de Pilar FCCI Inmobiliaria, Agrarius I y II FCCI Agrícola, y Latin American Fund, VALO ha ratificado su liderazgo como Organizador y Agente de Custodia de Fondos Cerrados con el lanzamiento de cinco Fondos Comunes de Inversión Cerrados Ley 27.260, por un total de U\$S 263 millones.

Posteriormente, afirmó su participación en este segmento mediante la emisión de 9 nuevos Fondos Comunes de Inversión Cerrados por un total de \$21.723,5 millones y U\$S 33,6 millones.

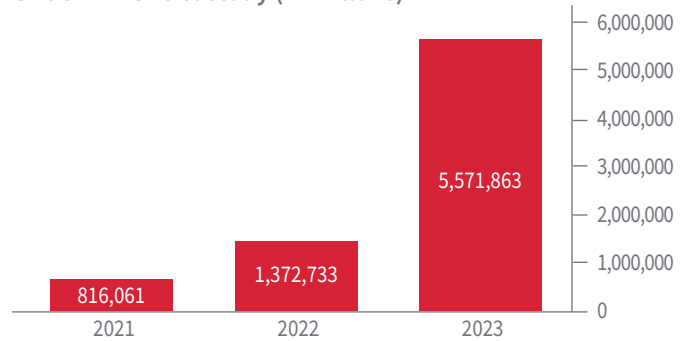
A fines de 2023 nuestra entidad interviene como depositario en 14 de los 20 fondos existentes en el mercado.

Operaciones de financiamiento

En línea con lo previsto en sus políticas acerca del mantenimiento de altos índices de liquidez y baja exposición al riesgo crediticio, Banco de Valores mantiene una cartera de préstamos comerciales otorgados a empresas de alta calidad en sus calificaciones de riesgo como así también líneas a fiduciarios para adelantos de colocaciones de valores de deuda fiduciarios y para agentes de liquidación y compensación (ALYCs) destinados a facilitar sus liquidaciones diarias en los mercados.

present an important part of its clients, and maintaining a policy of continuous investment in order to accompany innovation in the products offered to investors and improving the efficiency of its services. Banco de Valores has been able to maintain this position because of the high growth potential of this instrument, clearly seen when comparing its importance not only in developed economies but also in other countries of the region.

Under VALO`s custody (in millions)



Closed-End Mutual Funds

Banco de Valores is also the undisputed leader as custodian of these instruments.

After the experience acquired with the Boca Juniors, Estancias del Pilar FCCI Inmobiliaria, Agrarius I and II FCCI Agrícola and Latin American funds, VALO has ratified its leadership as Organizer and Custodian of Closed-End Mutual Funds by launching five Closed-End Mutual Funds Law No. 27,260, for a total amount of USD 263 million.

Later, it confirmed its participation in this market by issuing 9 new Closed-End Mutual Funds for a total amount of ARS 21,723.5 million and USD 33.6 million.

Towards year-end, our institution acted as custodian in 14 of the 20 funds existing in the market.

Financing Operations

In line with its policy of high liquidity levels and low exposure to credit risks, Banco de Valores holds a portfolio of commercial loans granted to companies ranked highly in risk rating as well as credits to settlers as an advance payment for placement of trust debt and for Settlement and Clearing Agents (ALYCs) in order to enable the daily settlements in the market.

Adicionalmente, como parte del plan de negocios del ejercicio 2023 VALO creció en su participación en el mercado de financiaciones en dólares para grandes compañías que integran el flujo exportador de nuestro país y siempre con bajos niveles de riesgo manteniendo elevados ratios de liquidez de esos recursos.

Servicio de Agente de Liquidación y Compensación (ALYC) Integral

Entre los tipos de agentes de mercado que prevé la legislación vigente se encuentra el Agente de Negociación. Estos agentes sólo pueden brindar asesoramiento, ingresar ofertas y órdenes a través de sistemas de mercados autorizados y cursar órdenes de compra o venta en el exterior de instrumentos admitidos. No pueden intervenir en el manejo tanto de los fondos como de los títulos de sus comitentes ni tampoco custodiar sus tenencias en tanto las liquidaciones ante el mercado deben efectuarlas a través de un Agente Integral de Liquidación.

Banco de Valores entiende que el servicio de ALYC Integral, contará en un futuro cercano con una alta demanda a la luz de la experiencia recogida en los mercados desarrollados. La mayor ventaja para los potenciales demandantes del mismo, los Agentes de Negociación, es la posibilidad de limitar las estructuras administrativas a un grupo reducido de personas altamente capacitadas en asesorar y gestionar las órdenes recibidas de sus comitentes, delegando en nuestra entidad las tareas de back office, hecho que redundará en la mejora de la calidad de sus servicios otorgándole paralelamente una mayor flexibilidad a la hora de enfrentar eventuales períodos de caídas del nivel de actividad.

Con esa visión, desde el año 2018 VALO viene desarrollando este servicio con un sólido marco contractual, administrativo y operativo y apalancado en la infraestructura tecnológica, necesarios para brindar dicho servicio.

ESTRUCTURA Y ORGANIZACIÓN DE LA SOCIEDAD Y SU GRUPO ECONÓMICO

Estructura de Banco de Valores

El Directorio del Banco está compuesto por nueve integrantes: Presidente, Vicepresidente, que en el caso de quien ejerce actualmente esa posición se desempeña además como Gerente General/CEO, y siete directores. Cabe destacar que, de acuerdo con la definición adoptada por las Normas de la CNV, cinco de los nueve directores titulares y dos de los suplentes están comprendidos dentro de la categoría de “independientes”. Asimismo, atendiendo a recomendaciones efectuadas por la CNV y el B.C.R.A. en materia de diversidad

Adicionalmente, como parte del 2023 business plan, VALO increased its participation in the U.S. dollar financing market for large export Argentine companies, always maintaining low risks with high liquidity ratios of these resources.

Integral Settlement and Clearing Agents (ALYCs) Service

Negotiation Agents are one of the types of market agents established by legislation in force. These agents can only offer counseling services, enter offers and orders through authorized market systems and present purchase or sale orders of authorized titles abroad. They cannot take part in the management of funds nor in their clients' titles, neither be custodian of their assets; the market settlements must be made through an Integral Settlement Agent.

We understand that in the near future this service of Integral Settlement and Clearing Agent will be in high demand, in view of the experience drawn from developed markets. The greatest advantage for its potential clients, Settlement Agents, is the possibility of limiting managing structures to a small number of highly qualified individuals who can advise and manage the orders received from their clients, leaving Banco de Valores to manage back office. This results in an improvement of the service quality, while offering greater flexibility when facing potential periods of decrease in activity.

With this vision, VALO has been developing this service since 2018, having a solid contractual, administrative and operational framework leveraged on the technological infrastructure necessary to provide this service.

STRUCTURE AND ORGANIZATION OF THE COMPANY AND ITS ECONOMIC GROUP

The Board of Directors is made up of nine members: Chairman, Vice Chairman (who at present also acts as General Manager/CEO) and seven directors. It is worth noting that, following the definition adopted by the CNV's (Argentina's security and exchange commission) regulations, five of the nine directors and two of the deputy directors are classified as “independent”. Likewise, following CNV's and BCRA's (Argentine Central Bank) recommendations regarding diversity and gender equality, there are four female regular directors and one alternate female director in its Board.

y paridad de género, el Directorio se integra con cuatro directoras titulares y una directora suplente.

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

- de Auditoría - “CNV”
- de Auditoría – “B.C.R.A.”
- de Control y Prevención del Lavado de Dinero y el Financiamiento del Terrorismo
- de Gestión Integral de Riesgos
- de Créditos y Negocios
- de Tecnología y Seguridad de la Información
- de Remuneraciones e Incentivos
- de Género

El Directorio es asistido por un Secretario Corporativo para el desarrollo y buen funcionamiento del Gobierno Corporativo y de las tareas administrativas derivadas de su actividad, coadyuvando a garantizar que se realicen los deberes y se sigan las reglas y políticas en esta materia. Para llevar a cabo sus funciones cuenta con dos unidades: Secretaría Corporativa y Comunicación Corporativa.

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

La alta gerencia está compuesta por su máximo responsable, el Gerente General/CEO con reporte al Directorio a quien responden a su vez un Subgerente General y ocho gerentes de área, cada uno responsable de las siguientes gerencias: Comercial; de Administración; de Finanzas; de Operaciones; de Organización, Procesos, Proyectos y Ciberseguridad; de Capital Humano; de Riesgos Integrales, y de Sistemas y Tecnología. La información, evaluación y coordinación de la gestión se apoya en el Comité de Coordinación Gerencial que reúne semanalmente a todos los integrantes de la Alta Gerencia.

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

The Board of Directors addresses specific tasks through the following Commissions:

- Auditing - “CNV”
- Auditing - “BCRA”
- Anti-Money Laundering And Counter-Terrorist Funding
- Integral Risk Management
- Credits and Business
- Information Technology and Security
- Compensation and Benefits
- Gender

A Corporate Secretary assists the Board in the implementation and operation of Corporate Governance and in the administrative tasks involved, contributing to guarantee that all tasks are performed, and all pertinent regulations and policies are observed. In order to fulfill its duties, it has 2 departments: Corporate Secretariat and Corporate Communication.

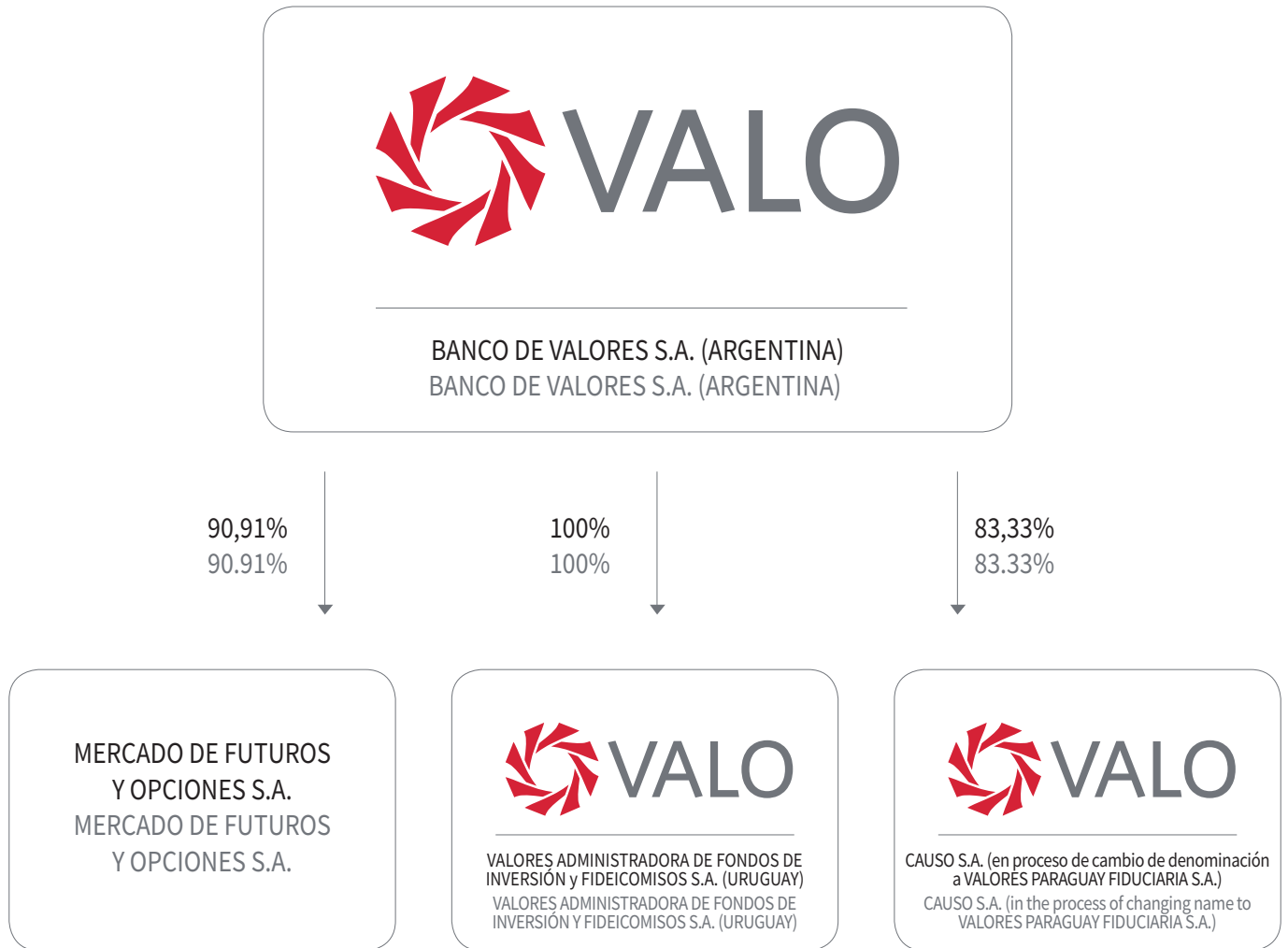
Depending on the corresponding Board Commissions, Banco de Valores has an Internal Auditing Department, reporting to the Auditing Commission (both BCRA and CNV) and an Anti-Money Laundering Department, which reports to the Anti-Money Laundering and Counter-Terrorist Funding Commission.

The Senior Management is made up by its leading manager, the General Manager/CEO, who reports to the Board of Directors. There are one Assistant Manager and eight area managers reporting to the CEO, each responsible for the following areas: Commercial; Administration; Finance; Operations; Organization, Processes, Projects and Cybersecurity; Human Capital; Integral Risks and IT. Information, analysis and coordination of the operations is supported by the Committee of Management Coordination which weekly gathers all of Senior Management.

Banco de Valores’ bylaws provide the operation of a supervisory commission made up of three regular syndics and three alternate syndics who shall replace the regular syndics in case of absence or impairment (the “Supervisory Commission”).

ESTRUCTURA DE SU GRUPO ECONÓMICO

ECONOMIC GROUP'S STRUCTURE



Banco de Valores S.A.

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

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

Banco De Valores S.A.

Banco de Valores S.A. was established in 1978 to carry out commercial banking and investment banking activities.

Mercado de Valores de Buenos Aires, its founder, designed its profile, unique in the banking system it presently represents, becoming the most identified financial institution in Argentina's capital market. This is still true after the creation of Bolsas y Mercados Argentinos S.A. (BYMA), successor of Merval.

Es el único Banco en Argentina que tiene como objetivo fundacional contribuir al desarrollo del Mercado de Capitales.

Valores AFISA

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

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

Entre los principales logros del año 2023 podemos destacar:

- El Fondo Centenario Gestión de Liquidez continuó su camino de crecimiento alcanzando los \$(UY) 504.144.312,73 en activos administrados al 31/12/2023. Se amplió la red de colocadores por medio de la instrumentación de acuerdos con Víctor Paullier Corredor de Bolsa S.A. y Balanz Uruguay S.A. como nuevos subdistribuidores.
- En febrero se lanzó el segundo fondo de inversión en dólares, en conjunto con Gletir Corredor de Bolsa S.A., dentro de la Familia de Fondos Centenario. Este fondo posee un horizonte de inversión de corto plazo, estando compuesto por un portafolio de activos líquidos. El Fondo Centenario Gestión Dólares alcanza los USD 7.917.768,47 al término del 2023.
- Asimismo, se obtuvo la aprobación para el lanzamiento de un tercer fondo dentro de la familia Fondos Centenario. Este nuevo producto lleva el nombre de Fondo Centenario Ahorro Indexado. Este fondo asegura como mínimo que un 35% de los activos de la cartera estarán invertidos activos denominados en unidades indexadas.
- En materia de fideicomisos, se administró como fiduciario el Fideicomiso Financiero Wenance I. Dicho fideicomiso sufrió percances a la luz de noticias negativas en Argentina y Uruguay cuando Wenance anunció la moratoria de sus pagos a inversores. En función de lo anterior

It is the only Argentine bank whose main goal is to foster the development of Capital Markets.

Valores AFISA

This is a Uruguayan limited liability company whose stock capital was entirely purchased by VALO Argentina, originally called Wodtax S.A. and which, as per the amendment of its bylaws became VALORES ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION Y FIDEICOMISOS S.A. On October 2020, Banco de Valores started a project with the main goal of obtaining Uruguay's Central Bank authorization so that Valores AFISA would act as mutual funds' manager and to undertake trust activities. This goal was achieved on November 5, 2021, date in which said institution's Superintendence of Financial Services issued the corresponding resolution.

After two years of operation in Uruguay's financial market, it is safe to say that Valores AFISA has become a solid name with the clear goal of increasing the volume of its business in the years to come. Among the main achievements of 2023 we must highlight:

Among the main achievements of 2023 we must highlight:

- Fondo Centenario Gestión de Liquidez continued growing and reached UY\$ 504,144,312.73 in assets managed at December 31, 2023. It increased its network of placers by instrumenting agreements with Víctor Paullier Corredor de Bolsa S.A. and Balanz Uruguay S.A. as its new sub-distributors.
- In February 2023 it launched the second investment fund in U.S. dollars, jointly with Gletir Corredor de Bolsa S.A., within the family of Fondos Centenario. This fund is short term investment, made up of a portfolio of liquid assets. Fondo Centenario Gestión Dólares reached USD 7,917,768.47 by year-end.
- Furthermore, the launching of a third fund within the family of Fondo Centenario was approved. This new product is called Fondo Centenario Ahorro Indexado. This fund guarantees that a minimum of 35% of the assets in its portfolio shall be invested in assets denominated in indexed units.
- As for trusts, it was appointed trustee in the Wenance I Financial Trust. Said trust suffered some setbacks in the light of the negative news in Argentina and Uruguay when Wenance announced the default in payment to its investors. In view of the above, we activated the contractual mechanism which redirects payments directly from

se activó el mecanismo contractual para redirigir los pagos directamente desde Redpagos al Fideicomiso. En la actualidad el fideicomiso se encuentra muy próximo al repago total de los títulos de deuda y una vez más VALO logra probar al público inversor las ventajas del producto de fideicomiso.

Al cierre del ejercicio 2023, esta sociedad tenía vinculaciones operativas de escasa relevancia con su sociedad controlante relacionadas con un servicio de asesoramiento en la implementación y ejecución de las políticas y procedimientos anti lavado de activos y financiamiento del terrorismo.

Mercado de Futuros y Opciones-MERFOX

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

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

A la fecha de cierre de ejercicio 2023, MERFOX cuenta con un patrimonio neto de \$ 5.653 miles y su actividad se reduce únicamente a gestiones de tipo administrativa y financiera.

Actualmente, sus principales accionistas son el Banco de Valores S.A. y la Bolsa de Comercio de Buenos Aires con un 90,91% y un 6,01%, respectivamente.

Causo S.A. (en proceso de cambio de denominación a Valores Paraguay Fiduciaria S.A.)

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

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

Redpagos to the Trust. Presently, this Trust is very close to repaying the total of its debt securities and VALO shall once again prove to investors the advantages of the trust as a product.

By 2023 year-end, this company had irrelevant operational activity with its controlling company, related to counseling services for implementing and executing anti-money laundering and counter-terrorism funding policies and procedures.

Futures and Options Market - MERFOX

Futures and Options Market S.A. (MERFOX) was created in the late '80s with the goal of becoming a place to negotiate futures and options contracts regarding the price of steer meat.

Due to the public's lack of interest, this project was carried out for a brief period of time. Nowadays it maintains its purpose though it only has its own liquid assets, which it has been using in different investment products in order to keep its structure.

At 2023 year-end, MERFOX had an equity of ARS 5,653 thousand and its activity is mainly limited to administrative and financial operations.

Presently, its main shareholders are Banco de Valores S.A. and the Buenos Aires Stock Exchange, respectively holding 90.91% and 6.01%.

Causo S.A. (In the process of changing its name to Valores Paraguay Fiduciaria S.A.)

Within the regional expansion plan started with Valores AFIFSA (Uruguay), during the first semester of 2024 the Board decided to subscribe 85% of the shares to be issued by a company registered in the Republic of Paraguay under the name Causo S.A. We are in the process of changing this name to Valores Paraguay Fiduciaria S.A., in order to incorporate Banco de Valores S.A.'s identity.

In late October 2023, VALO AR had completed integrating 83.33% of the shares of Causo S.A., showing Banco de Valores S.A.'s commitment to expand its operations to Paraguay.

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

Considerando que en el mes de junio de 2023 se finalizaron todas las presentaciones ante el Banco Central de Paraguay, a la fecha del presente documento se estaba a la espera de que dicho ente de control emitiera la resolución otorgando la correspondiente matrícula de fiduciario.

CÓDIGO DE GOBIERNO SOCIETARIO

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

EL BANCO EN NÚMEROS

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

En cuanto a las variaciones patrimoniales más significativas en el Activo con respecto al ejercicio anterior, expresadas en moneda al cierre de 2023, fueron los aumentos de \$ 630.833 millones en operaciones de pase con el B.C.R.A. y la disminución de \$ 341.646 millones en Otros Títulos de Deuda, relacionado casi en su totalidad con la variación de la cartera de letras y notas del BCRA. Estas variaciones guardan relación con las decisiones adoptadas en materia financiera con el objetivo de mejorar el margen de intermediación y con el fuerte crecimiento de depósitos logrado en la segunda parte del año. No obstante, más detalle sobre estas variaciones se brindan posteriormente en el apartado de Gestión del Banco.

En lo que concierne a las variaciones en el Pasivo, las diferencias más significativas se concentran en el rubro de Depósitos, experimentando un aumento de \$ 438.106 millones. De este incremento, \$ 250.214 millones corresponden a depósitos denominados en pesos y el resto a depósitos constituidos en dólares. La evolución de los depósitos en pesos responde a razones similares a las explicadas anteriormente. Las demás variaciones en el Pasivo carecen de relevancia significativa.

Por el lado de los resultados, el ejercicio 2023 arrojó una utilidad de \$ 8.321 millones y un resultado integral total de \$ 9.879 millones. Estas cifras son superiores en \$ 3.309 millones (66%) y en \$ 4.857 millones (96,7%) respectivamente a las registradas en el ejercicio anterior

The incorporation of Causo S.A. to the VALO AR economic group aims to develop the activity of financial trustee in Paraguay's market through agreements entered with prominent local financial institutions, tapping on our experience and leadership in the field of Trusts.

Bearing in mind that in June 2023 we completed all presentations before Paraguay's Central Bank, at the date hereto we are waiting for said control organism to issue the resolution authorizing us to act as trustees.

COMPANY'S GOVERNANCE CODE

This Report also includes an Addendum on Banco de Valores' present situation regarding this issue, under the terms established in CNV's Regulations.

BANCO DE VALORES IN FIGURES

Regarding the summary of the financial position, results and generation and application of funds, we must point out that the figures included in this Briefing Report, together with the other financial statements, contain said summary. To avoid redundancy, we refer to the contents of said Briefing Report for more detailed information.

The most significant variation in Assets regarding the previous year in 2023 year-end currency value were the increase of ARS 630,833 million in repo transactions with BCRA. And the decrease of ARS\$ 341,646 million in other Debt Securities, almost completely related to changes in BCRA's securities and notes' portfolio. These variations correlate with the financial decisions made in order to improve the intermediation margin and the huge increase in deposits obtained on the second half of 2023. Nevertheless, under Bank's Management below we shall explain these variations more in detail.

Regarding variations in Liabilities, the most significant differences are concentrated in the item Deposits, showing an increase of ARS 438,106 million. Of this increase, ARS 250,214 million correspond to peso-denominated deposits and the rest to those in U.S. dollars. The evolution of the deposits in pesos is due to reasons similar to those expressed above. All other variations in Liabilities have no significant relevance.

Regarding income, fiscal year 2023 shows a return of ARS 8,321 million and a total result of ARS 9,879 million. This figure is ARS 3,309 million (66%) and ARS 4,857 million (96.7%), respectively, above

en términos homogéneos, es decir, considerando ambos resultados ajustados por el efecto de la inflación y expresados a moneda de cierre del 2023. A continuación, se describen las principales causas generadoras de dicha variación respecto de la primera mención de resultados analizándolas a moneda constante:

- **Resultado neto por intereses:** se obtuvo un mayor ingreso por \$50.263 millones (72%), atribuible a un aumento de \$ 191.600 millones (91%) en los intereses cobrados y de \$ 141.337 millones (100%) en los intereses pagados. El comportamiento de los ingresos por intereses se explica mayormente por el efecto neto del crecimiento de los correspondientes a pasivos activos con el B.C.R.A., que ascendió a \$203.646 millones (485%) y la disminución de \$ 9.749 millones (-6%) en los intereses por letras y notas emitidas por dicha Institución. La adaptación del Banco a los cambios introducidos en la política monetaria por parte del BCRA a comienzos del ejercicio en análisis y sus posteriores ajustes explican estas variaciones. A ellas nos referimos más adelante al desarrollar el título Gestión del Banco.

En cuanto a los egresos financieros, se observa un aumento de casi el 100% respecto al ejercicio anterior el cual obedeció a una suba de los intereses pagados por saldos en cuentas corrientes por un valor 53% mayor. También estas variaciones encuentran su explicación en las razones expuestas en el párrafo anterior.

- **Resultado neto por comisiones:** El resultado neto por comisiones arrojó una disminución de \$ 618 millones (47%). Donde se destaca la baja en ingresos por \$ 593 millones (-20%) y un leve aumento de los egresos por un total de \$25 millones (2%). Este concepto debe ser analizado en conjunto con los ingresos expuestos en el párrafo siguiente.
- **Otros Ingresos Operativos:** El 84% del saldo corresponde a comisiones por depositarios de F.C.I. El rubro en su totalidad tuvo una variación positiva de 114 millones lo que equivale a un 2%.
- **Cargo por incobrabilidad:** Registró un aumento respecto al ejercicio previo en \$ 646 millones (206%). En este rubro se contabilizan los movimientos de las provisiones de acuerdo con la normativa del BCRA. Esta variación se relaciona con lo explicado más adelante en el título Gestión del Banco y en el título Préstamos donde hacemos mención al crecimiento de financiaciones en moneda extranjera.
- **Beneficios al Personal:** Siguiendo con las comparaciones a moneda constante este rubro registró un aumento

those of the previous year in constant terms, which is considering both results adjusted by inflation and expressed in currency as at 2023 year-end. Here follows a description of the main causes for this variation regarding the first mention of revenues, expressed in constant currency:

- * **Net result for interests:** income was ARS 50,263 million higher (72%); an increase of ARS 191,600 million (91%) corresponds to interests charged and ARS 141,337 million (100%) to interests paid. The behavior of Income for interests is mainly explained by the net effect of increase in those corresponding to REPO transactions with BCRA, which reached ARS 203,646 million (485%) and the decrease of ARS 9,749 million (-6%) in interests in BCRA's titles and notes. These changes are explained by Banco de Valores' ability to adapt to the changes implemented by BCRA in monetary policy at the beginning of the fiscal year and its subsequent changes. We will refer to this in more detail under Bank's Management.

As for financial outflow, there is an increase of almost 100% regarding the previous year. This is due to the increase in interests paid for balances in checking accounts, 53% higher. These changes are also explained in the reasons stated in the previous paragraph.

- **Net result for commissions:** The net result for commissions shows a decrease of ARS 618 million (47%). The decrease in income of ARS 593 million (-20%) stands out, while there was a slight increase in income for a total of ARS 25 million (2%) This item must be analyzed jointly with the income stated in the paragraph below.
- **Other Operating Income:** 84% of the amount corresponds to commissions as custodians of mutual funds. This item shows a total positive variation of ARS 114 million (2%).
- **Charges for uncollectible accounts:** It increased ARS 646 million (206%) compared to the previous fiscal year. This item contains movement of provisions as established in BCRA's regulations. This variation is related to what is explained below under Bank's Management and in Loans, where we mention the increase of financing in foreign currency.
- **Benefits:** Continuing the comparison at constant currency, this item shows an increase of ARS 3,479 million (31%). This accounts for remunerations and related concepts. Compensations and social contributions are the main component, representing 57% of this item.

de \$3.479 millones (31%) y contabiliza las retribuciones al personal y sus conceptos relacionados. Las remuneraciones y cargas sociales son su principal componente, representando el 57% del rubro.

• **Gastos de Administración:** En el ejercicio 2023, a valores constantes, se observa un leve aumento de 927 millones (18%) y sus conceptos más representativos fueron:

- Servicios administrativos contratados: representa el 24% del rubro y registró un aumento de \$ 299 millones (24%). 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.

- Honorario a Directores y Síndicos: explica el 26% del rubro y muestra un incremento del 45% respecto al ejercicio anterior.

- Impuestos: representa el 21% del rubro y registra el impuesto a los débitos y créditos sobre los pagos del Banco vinculados a su administración y la porción del crédito fiscal no computable por aplicación de la proporción entre ingresos gravados y exentos. Su variación interanual fue un aumento del \$ 69 millones (6%).

- Otros honorarios: significa el 10% del rubro. En el año las erogaciones por este concepto fueron \$355 millones inferiores a las del año previo (-34%) y está compuesto por los honorarios abonados por los servicios de auditoría externa, asesoría legal, asesoría impositiva, calificadoras de riesgo y otros honorarios abonados a profesionales por proyectos e iniciativas desarrollados en el año.

• **Otros Gastos Operativos:** Del total de gastos operativos que vinimos analizando desde Beneficios al personal en adelante, este rubro representa casi un 41% del total y a su vez su componente más relevante, 96% de su total, es el impuesto a los Ingresos Brutos tributados durante 2023. La variación en el período significó un aumento de \$ 14.888 millones (90%) y se relaciona directamente con el aumento de los volúmenes y de las tasas activas. Recordemos que el elevado impacto de este tributo sobre la rentabilidad de las entidades financieras tuvo su origen en las modificaciones introducidas en su legislación por el Gobierno de la Ciudad de Buenos Aires, quitando las exenciones sobre los intereses de pases y letras emitidas

• **Management Expenses:** During 2023, at constant values, we see a slight increase of ARS 927 million (18%) and the most representative items are:

- Outsourced administrative services: representing 24% of this item, showing an increase of ARS 299 million (24%). The most outstanding component is IT expenses, which include maintenance of outsourced systems' services plus consulting services on computer and IT security projects.

- Directors and Syndics fees: represents 26% of this item and shows an increase of 45% compared to the previous year's results.

- Taxes: represents 21% of the item and shows debit and credit taxes on the Bank's payments corresponding to administrative expenses and the part of non-accountable fiscal credit for application of the proportion between taxed and exempt income. Its inter annual variation shows an increase of ARS 69 million (6%).

- Other fees: represents 10% of this item. During this year, the expenses for this concept were ARS 355 million below those of the previous year (-34%). These represent fees paid for external auditing services, legal counseling, tax counseling, risk rating and other fees paid to professionals for projects and undertakings throughout the year.

• **Other Operating Expenses:** Of the total operating expenses analyzed from Benefits onwards, this item represents almost 41% of the total and its most relevant one, 96% of the total, corresponds to Gross Income taxes paid during 2023. The variation during this period represents an increase of ARS 14,888 million (90%) and is directly related to the increase in volume and active rates. We must bear in mind that the high impact of this tax on profits of financial institutions was due to changes ruled by the govern-

por el BCRA e incrementando en un punto la tasa general del impuesto, como reacción a la reducción del porcentaje de coparticipación federal de impuestos que venía percibiendo dicha jurisdicción, resuelto unilateralmente por el Gobierno Nacional. A raíz de ello, el Gobierno de la Ciudad interpuso un recurso ante la CSJN a cuyas novedades nos referiremos más adelante en el título Gestión del Banco.

- **Resultado por la posición monetaria neta:** refleja el resultado por exposición a la inflación de los activos monetarios netos durante el ejercicio 2023. Su variación positiva fue de \$ 23.919 millones impulsada por el mayor aumento de 116.6 puntos porcentuales (de 94,8% a 211,4%) del índice de precios al consumidor en 2023 respecto del año previo.
- **Impuesto a las Ganancias:** fue superior al registrado el año previo, en \$4.212 millones (95%). Este comportamiento no resultó proporcional al que mostraron los resultados antes de dicho impuesto (80%) debido al impacto en la posición del impuesto diferido de la porción computable del ajuste por inflación impositivo en la determinación del saldo a pagar.

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:

ment of the city of Buenos Aires, when it cut out the exemptions on interests over repo transactions and titles issued by BCRA and increased the tax in general one point, reacting to the national government's unilateral decision to reduce the percentage of federal co-participation in taxes the city received. Consequently, the city government appealed to the Supreme Court of Justice. We will refer to this below, under Bank's Management.

- **Result for net monetary position:** shows the results for exposure to inflation of net monetary assets during FY 2023. The positive change was of ARS \$ 23,919 million driven by the increase of 116.6 points (from 94.8% to 211.4%) in the 2023 consumer price index (compared to the previous year).
- **Income Tax:** this was ARS 4,212 million (95%) higher than that of the previous year. This behavior was not proportional to the results before taxes (80%) due to the impact on the deferred tax of the taxable part of the adjustment for inflation when determining the balance to be paid.

Lastly, the table below shows the figures of the indicators selected to describe and compare the Bank's situation in aspects such as quality of its assets, liquidity situation, efficiency, solvency, and profitability.

INDICADOR INDICATOR	B.C.R.A. Octubre de 2023 B.C.R.A. October 2023		BANCO DE VALORES S.A. BANCO DE VALORES S.A.	
	Bancos Privados Private Banks	Sistema Financiero Financial System	Dic-22 22-Dec	Dic-23 23-Dec
Previsión / cartera irregular Provision / Non-performing portfolio	170,3%	125,5%	129,40%	710,9%
Gastos de Adm. / Activos Management Fees / Assets	7,8%	7,1%	4,00%	4,5%
Gastos de Adm. / Ingresos Totales Administrative Expenses / Total Income	32,9%	32,1%	27,5%	21,3%
Ingresos por Servicios / Gastos de Adm. Service Charge Income / Adm. Expenses	27,1%	20,0%	37,2%	27,4%
Apalancamiento (PN/Activos Netos) Leverage (PN / Net Assets)	20,4%	19,3%	9,2%	6,5%
ROE	18,3%	20,5%	12,0%	21,5%
Dotación de personal Headcount	N/A	N/A	273	273

Al cierre del ejercicio en análisis, la cartera irregular del Banco ascendía a \$53,9 millones que representaban sólo el 0,45% de las financiaciones al sector privado no financiero.

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

En cuanto al índice de apalancamiento cabe aclarar que, si bien nuestra entidad viene trabajando con un nivel de endeudamiento superior al que muestran los distintos agrupamientos de entidades,

Towards year end, the Bank's non-performing portfolio was of ARS 53.9 million, representing only 0.45% of the financing of non-financial private sector.

As regards the efficiency indicator, relating Administrative Expenses to total assets, it continues showing figures that compare very favorably against the market, even though its calculation method does not measure the total level of efficiency shown by Banco de Valores in managing the assets in charge. To this end, we must bear in mind that the indicator only considers assets within the balance sheet while those registered apart from the balance sheet (assets in trusts and mutual funds) represent nearly 6 times those registered in balance sheet accounts. As regards the indicator comparing said expenses to total income, it shows a positive figure at year-end compared to that of private banks and the financial system. Lastly, the ratio between income for services and the mentioned expenses once again proves that the Bank has an advantage over those groups. The Bank's outstanding performance regarding efficiency was largely possible thanks to the excellent management of those expenses, enabling it to maintain a level of expenses with limited increase in constant values.

As regards the leverage index, we must point out that, although our institution has been operating with a level of indebtedness higher than that shown by the different group of institutions, this is not perceived as a weakness in its equity structure since said funds are most-

ello no es percibido como una debilidad en su estructura patrimonial dado que las aplicaciones de dichos fondos se dirigen mayoritariamente hacia colocaciones al B.C.R.A. a través de disponibilidades, pases y letras emitidas por dicha Institución. En efecto, baste señalar al respecto que dicha clase de activos representaba al cierre del ejercicio, el 89% del total del activo.

No obstante la influencia negativa del contexto, a la que nos referiremos en detalle más adelante, que afectó al inicio su capacidad de generar resultados, Banco de Valores logró cerrar el ejercicio 2023 con resultados significativamente superiores al año anterior y obteniendo un rendimiento sobre su patrimonio (ROE) que resultó superior al alcanzado por los bancos privados y también levemente mayor al del sistema financiero.

Por último, corresponde informar que las operaciones con partes relacionadas no tuvieron durante el ejercicio, un efecto significativo sobre la situación patrimonial, financiera y/o de resultados de nuestra entidad. En Nota a los Estados Financieros número 10. Partes relacionadas del ejercicio en análisis, se expone información detallada sobre este tipo de operaciones.

ly directed to placements with BCRA through cash, repo transactions and securities issued by said institution. In effect, this kind of assets represented at year-end 89% of the total assets.

Despite the context's negative influence, which will be referred to below, and which affected its capacity to obtain results, Banco de Valores reached 2023 year-end with results significantly above those of the previous year, and obtaining a return on equity (ROE) above that of private banks and also slightly above that of the financial system.

Lastly, we must inform that operations with related parties did not have a significant effect on equity, financial and/or results situation of our institution during 2023. The Note to the Financial Statements number 10, Related parts, during the fiscal year under analysis, shows detailed information on this kind of operations.

LA ACTIVIDAD EN EL EJERCICIO

MARCO ECONÓMICO

La actividad económica durante 2023 siguió registrando efectos derivados de la continuidad del conflicto por la invasión rusa a Ucrania, lo cual se reflejó en la gestión de los países para reducir la tasa de inflación aunque también pensando en mantener moderados niveles de crecimiento. A nivel local, los desequilibrios macroeconómicos se acentuaron respecto del año anterior en el marco de un año electoral con inflación creciente y los efectos de la sequía en la balanza comercial y de pagos.

La economía mundial

La Argentina se movió en un mundo donde las principales economías priorizaron reducir la inflación, con un objetivo del 2%. China por su parte, ya en deflación, tuvo como prioridad crecer.

Tanto en EEUU como en Europa y Japón la política monetaria fue el instrumento utilizado para alcanzar los objetivos inflacionarios sin explícitos cambios en la política fiscal. Dentro de los instrumentos monetarios, la principal herramienta utilizada fue la tasa de interés de los respectivos bancos centrales. A lo largo del año, la Reserva Federal en EEUU y el Banco Central Europeo en la zona euro aumentaron la tasa de interés a fin de contener la demanda agregada interna y con ello la tasa de inflación. El Banco de Japón, que interviene en el rendimiento de los bonos soberanos, mantuvo una política expansiva a pesar de que se esperó que la endureciera.

Sobre el final del ejercicio, la caída en la tasa de inflación en los EEUU y la zona euro llevaron a que los respectivos bancos centrales mantuvieran las tasas de interés sin cambios y se especulara con que bajarían las tasas en el año 2024.

Japón, por su parte, tuvo señales confusas a lo largo del año sin variantes en su política expansiva y la siempre expectativa a una tasa de interés mayor en el futuro.

Con respecto al crecimiento, la expectativa era que una política monetaria dura generara recesión. Sin embargo en los EEUU el PBI aumentó y el mercado laboral se mantuvo robusto. En la zona euro, en cambio, los indicadores parciales mostraban un estancamiento a niveles bajos de actividad. En Japón la actividad económica mejoró. En el caso de China, la quiebra de algunas empresas ligadas a la construcción afectó negativamente el crecimiento ya que este rubro representa cerca de 1/3 de la demanda agregada. Aunque el Banco Popular de China instrumentó algunos estímulos monetarios, lejos estuvo de llevar una política abiertamente expansiva.

ACTIVITY DURING FY 2023

ECONOMIC FRAMEWORK

During 2023, economic activity continued showing the effects of the ongoing conflict of the Russian invasion of Ukraine, reflected on the countries' efforts to reduce the inflation rate although also attempting to maintain moderate levels of growth. Locally, macroeconomic unbalances escalated compared to the previous year, in the framework of an election year with growing inflation and the effects of the drought on trade and payment balance.

Global Economy

Argentina moved in a world in which the main economies prioritized reducing inflation, with a 2% goal. China, already in deflation, prioritized growth.

Monetary policy in the U.S., as well as in Europe and Japan, was the instrument used to reach inflationary goals without explicit changes in tax policy. Within monetary instruments, the main tool used was the interest rate of the respective central banks. Throughout the year, the U.S. Federal Reserve and the European Central Bank in the Euro area raised their interest rates attempting to curb aggregated internal demand and, consequently, inflation rate. Bank of Japan, which intervenes in the performance of sovereign bonds, upheld an expansive policy despite expected to make it tougher.

Towards year-end, the drop in inflation rates in the U.S.A. and Euro area led the respective central banks to keep interest rates unchanged and to speculate that the rates would go down in 2024.

Japan, on its part, showed confusing signs throughout the year, with no changes in its expansive policy and the permanent expectation of a higher interest rate in future.

Regarding growth, the expectation was that a harsh monetary policy would generate recession. Nevertheless, in the U.S.A. GDP increased and the labor market remained strong. In the Euro area, on the other hand, partial indicators showed stagnation at low levels of activity. Economic activity improved in Japan. As regards China, bankruptcy of several companies related to construction negatively affected growth, since this field represents nearly 1/3 of the aggregate demand. Although People's Bank of China instrumented several monetary incentives, it was far from having an openly expansive policy.

Expectativas del FMI				
Var %	Real	Esperado para 2023 en		
	2022	oct-23	jul-23	abr-23
PBI Mundial	3,5	3,0	3,0	2,8
PBI Ec. Avanzadas	2,6	1,5	1,5	1,3
EEUU	2,1	2,1	1,8	1,6
Zona Euro	3,3	0,7	0,9	0,8
Japón	1,0	2,0	1,4	1,3
PBI Ec. en Desarrollo y Mercados Emergentes	4,1	4,0	4,0	3,9
China	3,0	5,0	5,2	5,2
India	7,2	6,3	3,1	5,9
Brasil	2,9	3,1	2,1	0,9
Precios al Consumidor				
Mundo	8,7	6,9	6,8	7,0
Ec. Avanzadas	7,3	4,6	4,7	4,7
E. en desarrollo y Mercados Emergentes	9,8	8,5	8,3	8,6

Fuente: FMI-WEO / Oct. 2023

La buscada contracción de la demanda agregada condicionó el intercambio internacional. Si bien los EEUU a través de su déficit comercial dieron destino a las exportaciones mundiales, las tasas de crecimiento del comercio fueron bajas. El Monitor del Comercio Mundial elaborado por el CPB indica que a noviembre el comercio no repuntaba.

IMF expectations				
% of variation	Real	Expected for 2023 in		
	2022	oct-23	jul-23	apr-23
Global GDP	3.5	3.0	3.0	2.8
GDP Adv. Economies	2.6	1.5	1.5	1.3
US	2.1	2.1	1.8	1.6
Euro area	3.3	0.7	0.9	0.8
Japan	1.0	2.0	1.4	1.3
GDP Adv. Developing Ec. And Emerging Markets	4.1	4.0	4.0	3.9
China	3.0	5.0	5.2	5.2
India	7.2	6.3	3.1	5.9
Brazil	2.9	3.1	2.1	0.9
Consumer Prices				
World	8.7	6.9	6.8	7.0
Advanced Economies	7.3	4.6	4.7	4.7
Advanced Developing Ec. And Emerging Markets	9.8	8.5	8.3	8.6

Source: WEO IMF Oct 2023

The sought-for contraction of aggregate demand conditioned international exchange. Although the U.S.A., through its commercial deficit, were the destination of the world's exports, commercial growth rates were low. The World Trade Monitor, prepared by CPB, shows that by November trade did not bounce back.

Volumen de comercio mundial

Var %

CPB 2021/20		10,4
CPB 2022/21		3,3
CPB 1er tr 23/4to tr 22 des		-0,9
CPB 2do tr 23/1er tr 23 des		-0,4
CPB 3er tr 23/2do tr 23 des		-0,6
CPB Sep23/Ago23		0,3
CPB Oct23/Sep23		0,4
CPB Nov23/Oct23		-1,4
FMI est 23/22	oct-23	0,9
	jul-23	2,0
	abr-23	2,4

Fuente: CPB World Trade Monitor; FMI WEO

En la región, Brasil se esforzó en mantener la tasa de inflación cercana al límite superior de la banda establecida por su Banco Central. Para ello, la tasa de interés de política monetaria, la Selic, fue fuertemente positiva a lo largo del período. La tasa de crecimiento del PBI, aunque baja, fue positiva. Cabe destacar la prudencia fiscal del Congreso brasileiro.

Desafortunadamente la guerra entre Rusia y Ucrania continuó. Por ello, el conflicto absorbió importantes recursos de Occidente y obligó a Europa a un delicado equilibrio. Sobre el final del año, un nuevo conflicto comenzó: Gaza. Si bien al finalizar el ejercicio y a la fecha del presente documento parecía contenido, se temía que se extendiera a otras partes de la región de Oriente Medio.

En un clima mundial de bajo crecimiento e intercambio y de capital caro, la Argentina tuvo que transitar casi sin acceso al crédito y menores oportunidades comerciales donde las preocupaciones de las economías avanzadas no pasaban por las condiciones económicas de los países en desarrollo.

World trade volume

% of variation

CPB 2021/20		10.4
CPB 2022/21		3.3
CPB Qtr 1 23 / Qtr 4 22 des		-0.9
CPB Qtr 2 23 / Qtr 1 23 des		-0.4
CPB Qtr 3 23 / Qtr 2 23 des		-0.6
CPB Sept 23 / Aug 23		0.3
CPB Oct 23 / Sept 23		0.4
CPB Nov 23 / Oct 23		-1.4
IMF est 23/22	oct-23	0.9
	jul-23	2.0
	apr-23	2.4

Source: CPB World Trade Monitor; FMI WEO

In the region, Brazil made efforts to maintain inflation rate close to the upper limit established by its Central Bank. To this end, Selic, the interest rate of monetary policy, was strongly positive throughout the period. GDP's growth rate was positive, albeit low. Brazilian Congress' tax caution must be highlighted.

Unfortunately, the war between Russia and Ukraine continued. Hence, the conflict absorbed important Western resources and forced Europe to keep a delicate balance. Towards year-end a new conflict arose: Gaza. Although by year-end and at the date of this document it seemed subdued, there was fear that it would escalate to other parts of the Middle East.

In a global climate of low growth and exchange and of expensive capital, Argentina had to exist almost without access to credit and fewer commercial opportunities; advanced economies were not concerned for the economic conditions of developing countries.

La economía argentina

En materia económica el año estuvo dominado por el proceso electoral del segundo semestre. Sin acceso a los mercados externos y con múltiples subsidios que impactaron negativamente a las cuentas fiscales, las autoridades trataron de llegar a las elecciones con el menor impacto inflacionario posible.

Como resultado, la tasa de inflación aumentó al igual que un creciente número de regulaciones.

En términos de actividad económica, la información disponible para los tres primeros trimestres indica una caída del PBI respecto al de 2022. El Banco Mundial estima que el PBI de todo el año cayó -2,4 % respecto al de 2022. El FMI, por su parte, estima que la caída fue aún más fuerte llegando al -2,8 %. El EMAE, que ofrece cifras más actualizadas, indica un comportamiento similar al del PBI sin mostrar recuperación sobre el cuarto trimestre.

PBI y EMAE	
Var %	
PBI I - III 2023/22	-1,6
EMAE Ene - Nov 2023/22	-1,3

Fuente: INDEC

Se destaca la caída de las exportaciones, producto de la sequía, en la demanda agregada. También, por razones electorales, el consumo público aumentó más que el privado. El aumento del consumo resulta consistente con el aumento de la confianza del consumidor que de 36,2 en diciembre de 2022 pasó a 39,6 en diciembre de 2023.

En cuanto a la oferta, el aumento de las importaciones en un contexto de caída del PBI puede entenderse por el retraso cambiario que es probable haya incentivado la importación.

Argentine economy

The elections held in the second semester of 2023 controlled the year's economy. With no access to external markets and multiple subsidies that had a negative impact on fiscal accounts, the administration attempted to reach election day with the lowest possible inflationary impact.

In consequence, inflation rate increased as well as a large number of regulations.

As for economic activity, the information available for the first 3 quarters shows a decrease in GDP compared to 2022. World Bank estimates that 2023 GDP dropped -2.4 % regarding 2022. IMF, on its part, estimates that the decline was even stronger: -2.8 %. EMAE (monthly economic activity indicator), providing more updated figures, indicates a behavior similar to GDP's, with no signs of recovery during the fourth quarter.

GDP and EMAE (monthly economic activity indicator)	
% of variation	
GDP Qtr 1-3 23/22	-1.6
EMAE Jan-Nov 23/22	-1.3

Source: INDEC

The decline in exports in aggregated demand, caused by drought, stands out. Likewise, due to the election, public consumption increased more than private one. The growth in consumption is consistent with the consumers' increased confidence: 36.2 in December 2022 and 39.6 in December 2023.

As for offer, the increase in exports in a context of decrease in GDP can be understood in the light of the exchange rate lag that may have fueled imports.

PBI variación de componentes

Var % I-III 23/22

PBI	-1,6
Importaciones	3,5
Oferta agregada	0,5
Consumo privado	1,9
Consumo público	2,6
Exportaciones	-6,9
Inversión bruta fija	-0,4

Fuente: elaboración en base a INDEC

A pesar de la baja en el PBI y del aumento en la oferta de trabajo, la tasa de desempleo bajó. Si bien la tasa de desocupación es un cociente, el aumento del salario registrado en términos reales indica que la demanda aumentó más que la oferta.

Mercado de trabajo

En %	III 22	III 23
Actividad	47,6	48,2
Empleo	44,2	45,5
Desocupación	7,1	5,7

Fuente: INDEC

Los salarios reales disminuyeron. El aumento registrado en el sector público puede leerse en el contexto de un año electoral aunque resulta llamativo en un contexto de declamada austeridad fiscal.

GDP component variation

% of variation 1-3 23/22

GDP	-1.6
Imports	3.5
Aggregate offer	0.5
Private consumption	1.9
Public consumption	2.6
Exports	-6.9
<i>Fixed gross investment</i>	-0.4

Source: prepared based on INDEC

Despite the drop in GDP and the hike in the offer of labor, the unemployment rate decreased. Although unemployment rate is a ratio, the increase in registered salaries in real terms shows that the demand outgrew the offer.

Labor market

In %	III 22	III 23
Activity	-1.6	-1.6
Employment	3.5	3.5
Unemployment	1.9	1.9

Source: INDEC

Real salaries decreased. The increase registered in the public sector can be understood in the light of an election year, although it stands out in the context of the proclaimed fiscal austerity.

Salarios	
Var %	Nov 23/22
Privado registrado	150,2
Público	157,3
Privado no registrado	101,1
Total	144,3
IPC	160,9

Fuente: INDEC

En ausencia de una baja de salarios y en un contexto de menor producción cabe inferir que la demanda de trabajo registrado aumentó en forma exógena. Para el 2do trimestre los puestos de trabajo habían aumentado 1,6% interanual, mientras que las horas trabajadas sólo habían aumentado 0,1%. En el mismo sentido, la remuneración al trabajo asalariado aumentó del 40,8 % del PBI en el 2do trimestre de 2022 al 44,6 % del PBI en el 2do trimestre de 2023.

A pesar del aumento creciente de la tasa de inflación, la distribución del ingreso se deterioró muy poco. El coeficiente de Gini del ingreso per cápita familiar de las personas fue de 0,434 para el 3er trimestre de 2023; mientras que para el 3er trimestre de 2022 dicho valor fue de 0,424 (0=igualdad absoluta). El cociente entre la mediana del decil 10 y el decil 1 de ingreso per cápita familiar fue 14. Respecto al 3er trimestre de 2022, la brecha de la mediana aumentó un punto. Sin embargo, el dato saliente fue que la pobreza e indigencia aumentaron respecto a un año atrás.

Pobreza e indigencia		
en % del total	1er sem 22	1er sem 23
Personas pobres	36,5	40,1
Personas indigentes	8,8	9,1

Fuente: INDEC

Salarios	
% of Variation	Nov 23/22
Private registered	150.2
Public	157.3
Private non-registered	101.1
Total	144.3
CPI	160.9

Source: INDEC

With no reduction of salaries and in a context of diminishing production, we can infer that the demand of registered labor increased for external reasons. By the second quarter the inter annual increase in jobs was 1.6%, while the number of hours worked had increased only 0.1%. Likewise, the remuneration of salaries increased from 40.8 % of GDP in the second quarter of 2022 to 44.6 % of GDP in the second quarter of 2023.

Despite the soaring increase in inflation rate, the distribution of income was only slightly damaged. The Gini coefficient of family income per capita was 0.434 for the third quarter of 2023, while it was 0.424 (0=absolute equality) for the third quarter of 2022. The ratio for the median of decile 10 and decile 1 of family income per capita was 14. Regarding the third quarter of 2022, the gap in the median increased 1 point. Nevertheless, the fact that poverty and indigence increased compared to the previous year stands out.

Poverty and destitution		
in % of total	Qtr 1 22	Qtr 1 23
Poor	36.5	40.1
Destitute	8.8	9.1

Source: INDEC

El intercambio comercial se produjo en un medio mundial de bajo crecimiento y en un contexto local de sequía y retraso cambiario. La sequía afectó negativamente las exportaciones agrícolas en tanto que el retraso cambiario incentivó las importaciones. De manera que para el año 2023, el país tuvo un déficit comercial de U\$D -6.926 millones.

Intercambio comercial 2023		
En mill U\$D / Var %	Expo	Impo
Monto	66,788	73,714
2023/22	-24,5	-9,7
Brasil	-6,0	8,2
EEUU	-15,7	-16,5
China	-34,2	-17,2

Fuente: INDEC

Estos valores se dieron a pesar de ciertos incentivos cambiarios para las exportaciones y crecientes restricciones cuantitativas a las importaciones.

El saldo comercial negativo más los pagos de servicios, tanto reales como financieros, y la salida de capitales y pagos de capital presionó al financiamiento compulsivo y la caída de reservas del banco Central.

Distintas estimaciones privadas calculan que el BCRA tiene reservas líquidas negativas o sea que hubo financiamiento no explicitado. También se calcula que hay financiamiento comercial por importaciones no voluntario. En la misma línea se encuentran los refinanciamientos, por ejemplo con el FMI, a fin de evitar que el país caiga en impago.

Balance cambiario 2023		
En mill U\$D		
Cta. Corriente	-	3,531
Cta. Financiera	-	18,105

Fuente: BCRA

Commercial exchange took place in a global setting of low growth and in a local context of drought and exchange rate lag. Drought negatively affected agricultural exports while exchange rate lag fostered imports. Thus, during 2023 Argentina had a trade deficit of USD -6,926 million.

Commercial exchange 2023		
In M USD / var %	Expo	Impo
Amount	66.788	73.714
2023/22	-24.5	-9.7
Brazil	-6.0	8.2
USA	-15.7	-16.5
China	-34.2	-17.2

Source: INDEC

These figures resulted despite certain exchange incentives for exports and growing quantitative restrictions to imports.

Negative trade balance added to payment of services, both real and financial, and capital outflow and payments pressured BCRA's compulsive financing and drop of reserves.

Different private estimations evaluate that BCRA has negative liquid reserves; this implies that there was non-explicit financing. They also estimate that there exists commercial financing for non-voluntary imports. Rollover exists, for example with IMF, in order to prevent the country from defaulting.

Exchange balance 2023		
In M USD		
Checking	-	3.531
Financial Account	-	18.105

Source: BCRA

Los organismos internacionales se caracterizaron por acompañar al país renovando los vencimientos para evitar que el país cayera en el impago de sus deudas. En particular, se destaca el acuerdo con el FMI en el segundo semestre. El país no cumplió con las metas acordadas pero recibió los fondos necesarios para afrontar los vencimientos sin ser condicionados a la revisión del cumplimiento de metas.

El déficit del sector público aumentó y las distintas medidas preelectorales lo agravaron. En particular, aumentaron los subsidios a fin de moderar la inflación en los meses previos a la elección.

La falta de reservas y de financiamiento externo llevó al sector público a depender, principalmente, del financiamiento interno. El BCRA financió buena parte del déficit del Tesoro y recapturó la mayor parte de esos fondos bajo la forma de Leliqs que colocaba en los bancos que canalizaban los ahorros privados en la forma de plazos fijos.

Si bien los pasivos del BCRA aumentaron menos que los precios (142,8% los pasivos y 211,4% los precios), debe recordarse que los pasivos remunerados pagaban una tasa de interés ex ante competitiva con la inflación esperada.

Variación de pasivos monetarios	
Var %	Dic 23/22
Base monetaria	92,6
Pasivos remunerados	166,6
Pasivos totales	142,8

Fuente: BCRA

Las expectativas inflacionarias exceden a la inflación histórica hacia mediados de año, cuando se van haciendo explícitas las ideas económicas de corto plazo del gobierno.

Inflación esperada e histórica 2023		
Var %	REM + 12m	INDEC - 12m
ene-23	96,0	98,8
jun-23	158,9	115,6
dic-23	233,7	211,4

Fuente: BCRA e INDEC

International organisms accompanied Argentina, postponing maturity dates in order to prevent the country from defaulting. The agreement with IMF during the second semester stands out. Argentina did not meet the objectives agreed upon, but it received the necessary funds to face due dates without having to review the fulfillment of its goals.

Public sector's deficit increased, and the different measures taken before the election worsened it. Notably, subsidies were raised in order to moderate the effect of inflation in the months prior to the elections.

The lack of reserves and external financing led the public sector to depend mainly on internal financing. BCRA financed a significant part of the Treasury's deficit and recaptured most of those funds under the form of Leliqs that it placed with the banks channeling private savings through fixed term deposits.

Although BCRA's liabilities increased less than prices (142.8% the liabilities and 211.4% prices), we must bear in mind that interest-bearing liabilities paid an interest rate ex-ante competitive with expected inflation.

Variation of monetary liabilities	
% of variation	Dec 23/22
Monetary base	92.6
Paid liabilities	166.6
Total liabilities	142.8

Source: BCRA

Inflationary expectations exceeded historic inflation towards mid-year, when the administration's short term economic ideas were becoming clearer.

Expected and historic inflation 2023		
% of variation	REM + 12m	INDEC - 12m
jan-23	96.0	98.8
jun-23	158.9	115.6
dec-23	233.7	211.4

Source: BCRA and INDEC

El impuesto inflacionario pasó así a ser la principal fuente de financiamiento al sector público. Cabe señalar que los distintos rubros del índice mostraron comportamientos muy dispares a lo largo del año, producto, en buena medida, de las múltiples intervenciones estatales estableciendo regulaciones y subsidios entre otras medidas.

Precios relativos		
Var % anual	Nov 23	Dic 23
Nivel gral.	148,2	211,4
Estacionales	140	179
Núcleo	156,8	229,4
Regulados	119,5	164,9

A pesar del contexto cambiante que alteró los retornos esperados de los distintos instrumentos de ahorro, y con un mencionado atraso cambiario, el sistema bancario siguió canalizando una parte importante del ahorro del público (sobre lo cual detallaremos más adelante al analizar la evolución de financiaciones y depósitos).

Además de los bancos el mercado de capitales canalizó una parte importante del ahorro. El volumen negociado de enero de 2023 fue de \$MM 228.986. Esta cifra se logró, principalmente, con la negociación de títulos públicos tanto por emisiones del sector público para lograr financiamiento interno como por las negociaciones de especies de títulos públicos con precio en pesos y moneda extranjera. Por su parte, el volumen negociado de acciones representó un 0,7% del total.

Volúmenes negociados	
En MM\$ ene 2023	
Total	228,986
Títulos públicos	105,909
Cauciones	78,505
Obligaciones Negociables	25,432
Fideicomisos Financieros	14,276

Fuente: IAMC

Thus, the inflationary tax became the main source of financing of the public sector. We must point that the different items of the index show widely uneven behaviors throughout the year, largely as a consequence of the multiple state interventions establishing regulations and subsidies, among other measures.

Relative prices		
Annual % variation	Nov 23	Dec 23
General level	148.2	211.4
Seasonal	140	179
Nucleus	156.8	229.4
Regulated	119.5	164.9

Despite the changing framework that altered the expected returns of the different savings instruments, and with the mentioned exchange rate lag, the banking system continued channeling an important part of the public's savings (we will refer more in detail below when analyzing the evolution of financing and deposits).

Aside from the banking sector, the capital market funneled an important part of savings. The volume negotiated in January 2023 was ARS 228,986 MM. This figure was reached mainly through negotiating government bonds either through issuances of the public sector in order to obtain internal financing or through negotiating government bonds denominated in pesos and in foreign currency. The volume of shares negotiated represented 0.7% of the total.

Volume negotiated	
In MM ARS Jan 2023	
Total	228.986
Government bonds	105.909
Guarantees	78.505
Negotiable Bonds	25.432
Financial Trusts	14.276

Source: IAMC

El financiamiento acumulado durante el año fue de \$4.802.614 millones nominales, mostrando un aumento de 205% con respecto a igual período del 2022. Medido en dólares estadounidenses –según Com. A 3500 BCRA-, la variación es positiva en 46% (USD 17.221 millones vs. USD 11.878 millones). Adicionalmente, la apertura por tipo de instrumento resultó ser tal como se expone en el cuadro siguiente:

Apertura por tipo de instrumento	
Miles de mill \$ corr ene-dic	
FF	337
ON	1,923
Acciones	-
Ch pago dif	1,040
Pagarés	1,461
Fact Cdto ele	29
FCI cerrados	12

Fuente: CNV

Al mismo tiempo, el financiamiento PyME acumulado durante el año alcanzó los \$2.228.062 millones nominales, monto 268% mayor al acumulado en 2022. Para el año 2023, las PYMEs captaron el 46,4% (en \$ corrientes) del total de financiamiento a través del mercado de capitales. Y por su parte el pagaré explicó el mayor porcentaje del financiamiento dentro de este tipo de empresas, negociándose un monto de \$1.461.107 (66% del total). Los Fideicomisos Financieros emitidos en 2023, sumaron 14.3 millones de \$ de enero de 2023, de los cuales VALO con su liderazgo de mercado tuvo una significativa participación sobre la cual ya nos hemos referido anteriormente en el título de Principales líneas de negocios.

Accumulated financing throughout the year amounted to ARS 4,802,614 million nominal, showing a 205% increase compared to the same period in 2022. Measured in U.S. Dollars - according to Communication A 3500 BCRA-, the variation is 46% positive (USD 17,221 million vs. USD 11,878 million). Additionally, the breakdown by type of instrument resulted as shown in the following figure:

Breakdown per instrument	
In thousands of M ARS Jan-Dec	
Financial trusts	337
NB	1.923
Shares	-
Deferred payment checks	1.040
Promissory notes	1.461
Electronic credit invoice	29
Closed end mutual funds	12

Source: CNV

Simultaneously, the accumulated financing of SMEs reached ARS 2,228,062 million nominal during 2023. This amount is 268% larger than the accumulated in 2022. During 2023, SMEs attracted 46.4% (in current ARS) of the total financing through capital markets. Promissory notes, on their part, explained the larger percentage of financing within this kind of companies, negotiating an amount of ARS 1,461,107 (66% of the total). Financial Trusts issued in 2023 amounted to ARS 14.3 million in January 2023. VALO, leading the market, had a significant participation in these trusts, as mentioned above under the title Main lines of business.

El 10 de diciembre asumió un nuevo gobierno presidencial por 4 años. Inició su gestión con una serie de propuestas de reformas dejando para el mediano plazo las propuestas efectuadas en la campaña electoral.

En líneas generales las propuestas buscan equilibrar las cuentas públicas y promover mayor libertad económica. Para ello, el poder ejecutivo promulgó un DNU y envió al Congreso un proyecto de ley denominado Bases y puntos de partida para la libertad de los argentinos. A la fecha del presente documento el decreto presentaba algunos reparos en la justicia (particularmente en el capítulo laboral) que permiten pensar que se podría llegar a su tratamiento por la Corte Suprema. En lo que respecta al proyecto de ley, el Poder Ejecutivo retiró el capítulo económico fiscal para facilitar su tratamiento en el congreso proponiendo volver sobre esa materia en un proyecto específico. En consecuencia, a la fecha del presente documento el proyecto de ley se encontraba en tratamiento en el Congreso donde se prevé que lograría su aprobación aunque con ciertas modificaciones.

En lo referente al sector financiero, el ordenamiento económico propuesto debería traducirse en un mayor volumen de capital canalizado a las inversiones postergadas.

On December 10, 2023, the new President took office for a period of 4 years. He launched this new administration with a series of reforms, postponing electoral campaign proposals.

In general, these reforms tend to balance public accounts and to promote a greater economic freedom. To this end, the Executive passed a DNU (Necessity and Urgency Decree) and sent to Congress a draft named “Bases and Starting Points for the Freedom of the Argentine People”. To the date hereto, the decree faced some claims before the Courts (particularly the chapter of labor) which might mean that it will be eventually analyzed by the Supreme Court. Regarding the draft, the Executive withdraw the economic-fiscal chapter in order to streamline its analysis in Congress, proposing to revisit the subject in a specific draft. Therefore, to the date hereto, the draft was being analyzed in Congress, where it might be approved though with some changes.

Regarding the financial sector, the economic order proposed should translate in a larger volume of capital channeled to postponed investments.

GESTIÓN DEL BANCO

Contexto

El ejercicio 2023 representó un escenario altamente desafiante para el sistema financiero en general. Las elecciones presidenciales fueron el núcleo de la agenda del año que a su vez se combinó con el fuerte impacto que la sequía tuvo para la balanza comercial y de pagos de nuestro país, más la continuidad de altos niveles de inflación. Todos esos factores presionaron el nivel de actividad de la economía real que terminó cerrando el año en contracción.

Así, al igual que lo ocurrido en el año anterior, el inicio del ejercicio fue difícil para Valo dado que los elementos expuestos en el párrafo precedente atentaron contra el desarrollo del plan de negocios en materia local.

Considerando los efectos de la sequía y la constante pérdida de reservas, el BCRA intentó diferentes versiones de programas de tipo de cambio diferencial para ciertos rubros de exportación (como soja y minería) con el objetivo de recomponer parcialmente las reservas y contar con elementos para sostener el tipo de cambio.

La batalla por sostener el tipo de cambio se entiende que tenía también por objetivo contener la evolución de la inflación. En el medio de ese esquema mantuvo casi sin cambios las principales tasas de interés durante el primer trimestre. Las tasas de interés resultaban ser claramente negativas frente a la velocidad registrada por la inflación, lo cual significó una fuerte presión sobre el spread de intermediación impactando en los resultados del Banco que expuso un primer trimestre e inclusive abril negativos. Esta situación fue prevista desde el inicio del ejercicio por el equipo gerencial impulsando decisiones sobre la contracción y cambio de mix de depósitos para proteger el margen.

En este sentido, las principales tasas de interés del primer trimestre fueron según el siguiente detalle:

	TNA
Política monetaria	75%
Plazo fijo	75%
Leliq a 28 días	75%
Pases a 1 día	72%

Para ponderar ese impacto debemos agregar que las tasas activas para VALO (como las que corresponden a Leliq y Pases) están alcanzadas por el impuesto a los ingresos brutos con una alícuota del 8%. En consecuencia, la tasa de pases a 1 día neta de ingresos brutos era de 66,2%, y la de Leliq a 28 días era de 69%. Claramente rendimientos negativos frente al costo de los depósitos a plazo fijo.

THE BANK'S MANAGEMENT

Context

Fiscal year 2023 represented a highly challenging context for the financial system in general. The presidential elections were the core of the year's agenda, combined with the strong impact that the drought had on Argentina's trade balance and payments, plus the continuing high inflation levels. All of this put pressure on the level of activity of the real economy, which ended up closing the year in contraction.

Thus, as in the previous year, the beginning of 2023 was difficult for Valo since the above-mentioned elements threatened the local development of our business plan.

Considering the effects of the drought and the constant loss of reserves, BCRA attempted different programs of differential rate of exchange for certain exports (such as soybean and mining), in order to partially restore reserves and have elements to support the exchange rate.

It is understood that the battle to support the exchange rate also aimed at curbing the evolution of inflation. Within this plan, BCRA kept almost unaltered the main interest rates during the first quarter. Interest rates turned out to be clearly negative vis a vis the speed of inflation, which meant a strong pressure on the intermediation spread, impacting on the Bank's results, showing a negative first quarter and month of April. This situation was forecasted since the beginning of the year by our management team, making decisions on contraction and change of deposit mix in order to protect the margin.

Thus, the main interest rates during the first quarter were as follows:

	Annual nominal rate
Monetary policy	75%
Fixed term deposit	75%
Leliqs at 28 days	75%
Transactions at 1 day	72%

In order to analyze this impact, we must add that active rates for VALO (such as those for Leliq and Repos) were subject to gross income tax with an aliquot of 8%. Thus, repo rates at 1 day net of gross income were of 66.2% and Leliq's at 28 days was of 69%. These are clearly negative yields compared to the cost of fixed term deposits.

A partir de fines del mes de abril, habiéndose consolidado un piso de inflación en el trimestre superior al 6,5% mensual, el BCRA implementó una serie de ajustes a su esquema de política monetaria impulsando una suba de la tasa de interés en pesos con el objeto de alentar las colocaciones en dicha moneda, continuando con la absorción monetaria y afectando en la menor medida posible el nivel del déficit cuasifiscal.

Frente a una tasa de inflación que ya en el segundo trimestre registraba un piso superior al 7% mensual, las tasas de interés tanto para los inversores como para las colocaciones de las entidades financieras eran negativas pero en menor medida de lo registrado en el primer trimestre.

	TNA
Política monetaria	91%
Plazo fijo	91%
Leliq a 28 días	91%
Pases a 1 día	85%

Con la experiencia lograda en los años anteriores, dando muestras de la alta flexibilidad y velocidad en la toma de decisiones que caracteriza a nuestra entidad, la Gerencia Financiera logró capturar distintos tipos de imposiciones para contar con una mezcla de recursos que permitió mejorar los spreads de intermediación. En este sentido, los resultados registrados en los meses de mayo, junio y julio son un claro reflejo de esos logros.

Pese a que durante el mes de agosto el BCRA implementó un nuevo aumento de las tasas de interés, la inflación de los meses de agosto y septiembre duplicó los niveles registrados en los meses previos, atentando contra los resultados del Banco nuevamente.

Ya en el mes de octubre, en los días previos a la primera vuelta electoral el BCRA decidió un nuevo incremento de tasas de interés con la particularidad que en esta oportunidad la tasa más atractiva en términos efectivos fue la correspondiente a las imposiciones a 1 día de plazo (pases con BCRA). Debemos entender que la entidad monetaria empezó una tarea de acortar sensiblemente los plazos incentivando a todas las entidades a salir de las colocaciones en leliq reduciendo la incidencia de ese instrumento.

En ese contexto nuestra entidad mostró una vez más su capacidad de adaptación logrando modificar su estructura de depósitos para así lograr una sensible mejora en los niveles de spread. Dichos niveles de margen financiero de recursos de terceros se situaron para los meses de octubre y noviembre en 23,54% n.a. y 22,12% n.a. respectivamente, que neto del impuesto a los ingresos brutos resultaron ser de 14,86% n.a. y

By late April, having consolidated a quarterly inflation floor above 6.5% per month, BCRA implemented a series of adjustments to its monetary policy, fostering an increase of the interest rate in pesos aiming at encouraging placements in pesos, continuing with monetary absorption and affecting as little as possible the level of quasi-fiscal deficit.

With an inflation rate that in the second quarter already recorded a floor above 7% per month, interest rates for investors and placements for financial institutions were negative but not as much as the figure of the first quarter.

	Annual nominal rate
Monetary policy	91%
Fixed term deposit	91%
Leliqs at 28 days	91%
Transactions at 1 day	85%

With the experience of the previous years, showing the high flexibility and speed in decision-making characteristic of our institution, the Financial Department came up with several types of deposits to have a mixture of resources that enabled us to improve the intermediation spreads. Thus, the results of May, June and July are a clear example of said achievements.

Although during August BCRA implemented a new raise in interest rates, the inflation of August and September doubled the levels recorded in previous months, once again threatening the Bank's results.

In October, in the days before the first round of the general election, BCRA decreed a new increase in the interest rates with a peculiarity: in this opportunity the more attractive rate in effective terms was that corresponding to deposits at the term of 1 day (Repo transactions with BCRA). We must understand that the institution attempted to shorten terms significantly, encouraging all institutions to avoid placements in Leliq, thus reducing the incidence of this instrument.

In this context, our institution once again proved its resilience achieving a modification in the structure of its deposits, thus obtaining a significant improvement in spread levels. Said levels of financial margins of third parties' resources showed in October and November nominal annual rates of 23.54% and 22.12%, respectively, which, after gross income tax, turned into 14.86% and 12.64%, respectively. The Financial Department also achieved a real significant growth in deposits.

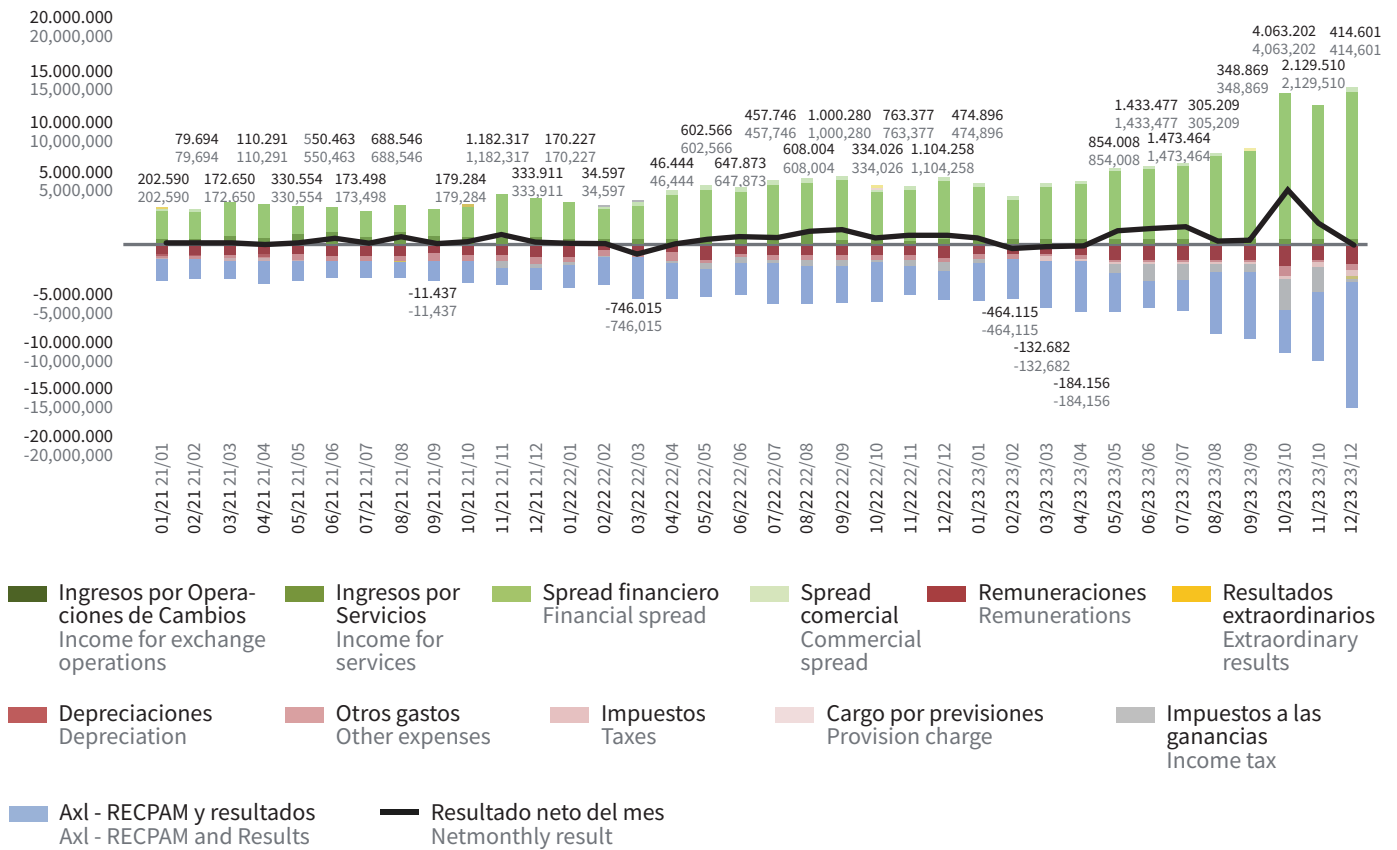
12,64% n.a. respectivamente. Agregado a ello la Gerencia Financiera logró un crecimiento real significativo de los depósitos.

Los niveles de spread mencionados en el párrafo anterior combinados con un incremento de volumen resultaron en una muy significativa mejora en los resultados alcanzados por VALO.

The spread levels mentioned above combined with an increase in volume resulted in a very significant improvements in VALO's results.

Evolución resultado mensual

Evolution monthly result



En forma complementaria pero no menos importante, la permanente búsqueda de oportunidades que caracteriza a nuestra Entidad hizo que comenzáramos a participar activamente del mercado de financiaciones al sector privado en moneda extranjera. Las grandes compañías que cuentan con un flujo de fondos derivado de su actividad exportadora exponían necesidades de fondeo. En este sentido, se decidió aplicar aproximadamente el 10% de los recursos en moneda extranjera a este tipo de financiaciones ampliando los negocios de intermediación y aportando importantes ingresos al cuadro de resultados de VALO.

Additionally, but not less importantly, the constant search for opportunities characteristic of our institution led us to take an active part in the financing in foreign currency of the private sector. Large companies with cash flow derived from exports expressed their need for funding. Thus, we decided to allot approximately 10% of the resources in foreign currency to this type of financing, expanding the intermediation business and contributing to VALO's results' table with important income.

Por último, es importante destacar que las medidas implementadas por el Ministerio de Economía (a cargo de Sergio Massa) y del BCRA le permitieron al gobierno concluir su mandato aunque con fuertes desequilibrios macroeconómicos y un nivel de inflación piso de 12%.

Al cierre del ejercicio la fórmula de la Libertad Avanza encabezada por Javier Milei resultó ganadora en segunda vuelta con un fuerte apoyo popular. El inicio de gestión comenzó con la implementación de ciertas medidas de desregulación que dieron lugar al inicio de corrección de precios relativos con el consecuente impacto en un fuerte aumento de la inflación del mes de diciembre. Adicionalmente el BCRA implementó una baja sensible de las tasas de interés pasando la tasa de política monetaria del 133% n.a. a 100% n.a., la tasa mínima de plazo fijo de 133% n.a. a 110% n.a., y las tasas de pasas a 1 día con el BCRA de 126% n.a. a 100% n.a.

A la fecha de la presente, los primeros meses de 2024 se proyectan con niveles altos de inflación producto de la corrección de precios relativos y tasas de interés fuertemente negativas que sin lugar a dudas tendrán un sensible impacto en los estados financieros de los bancos.

- Ciudad de Buenos Aires. Impuesto a los Ingresos Brutos

En nuestra Memoria del ejercicio anterior dimos cuenta del impacto altamente negativo que había tenido sobre los resultados de las entidades financieras en general y de nuestro Banco en particular, las modificaciones en la legislación impositiva introducidas por el Gobierno de la Ciudad de Buenos Aires (CABA), quitando las exenciones al impuesto a los Ingresos Brutos que regían sobre los intereses de pasas y letras emitidas por el BCRA. Adicionalmente detallamos que el 21 de diciembre de 2022, la CSJN procedió a dictar la medida cautelar en favor de CABA, por la cual ordena que el Gobierno Nacional le entregue a la Ciudad el 2,95% de la masa de fondos coparticipables. Instruye además que las transferencias correspondientes se realicen en forma diaria y automática a través del Banco de la Nación Argentina. Asimismo, ordenó al Estado Nacional a que se abstenga de aplicar la Ley N° 27.606 durante la tramitación del proceso.

En el mes de junio de 2023 el Gobierno de la Ciudad de Buenos Aires dictó la ley nro 6655 por medio de la cual modifica la aplicación del impuesto a los ingresos brutos estableciendo:

- Devolución parcial de los montos recaudados por ese impuesto en función al grado de cumplimiento que el Gobierno Nacional realice de la manda judicial expuesta en los párrafos anteriores.
- Nuevo esquema de alícuota en función a la modificación que finalmente se implemente del porcentaje de coparticipación asignable a la Ciudad de Buenos Aires.

Lastly, we must point out that the measures taken by the Secretary of Economy (in charge of Sergio Massa) and BCRA enabled the administration to finish its term, although with large macroeconomic unbalance and an inflation level floor of 12%.

Towards year-end, La Libertad Avanza's ticket led by Javier Milei won in the presidential run-off, strongly supported by the people. The new administration started by implementing certain deregulation measures that led to the correction of relative prices and the consequent impact of a huge increase of inflation in December. Additionally, BCRA implemented a notorious decrease in interest rates: the monetary policy nominal annual rate went from 133% to 100%; the minimum nominal annual rate for fixed term deposits, from 133% to 110%; and the nominal annual rate for 1-day repo transactions with BCRA, from 126% to 100%

At the date of this Report, the first months of 2024 are projected with high inflation levels, due to the correction of relative prices and strongly negative interest rates which will undoubtedly have a noticeable impact on the banks' financial statements.

- City of Buenos Aires Gross Income Tax

In the 2022 Report we informed of the highly negative impact that the changes in tax legislation introduced by the administration of the city of Buenos Aires (CABA), removing exemptions to Gross Income Tax on repo transactions and bonds issued by BCRA had on the results of financial institutions in general, and on our Bank's in particular. We also informed that on December 21, 2022, the Supreme Court passed an injunction in favor of CABA, ordering the National Administration to transfer to the city 2.95% of the federal tax sharing funds. It also ordered that the corresponding transfers be made on a daily and automatic basis through Banco de la Nación Argentina. Likewise, it ordered the national government to refrain from applying Law No. 27,606 during the process.

In June 2023, the government of the city of Buenos Aires passed Law No. 6,655 amending the application of gross income tax, establishing:

- Partial restitution of amounts levied by said tax according to the level of fulfillment that the National Administration should implement of the sentence described above.
- New aliquot scheme according to the modification to be implemented of the percentage of federal tax sharing funds allotted to the city of Buenos Aires.

A la fecha de la presente memoria el Gobierno Nacional no había cumplido con el fallo judicial y por lo tanto, tampoco se dio cumplimiento a las definiciones de la citada ley nro 6655 del Gobierno de la Ciudad de Buenos Aires.

En consecuencia, se espera que esta situación llegue a un punto de solución durante el año 2024 considerando que existe un fallo judicial y que debe resolverse la definición de la coparticipación asignable a la Ciudad de Buenos Aires.

Principales logros

Definición de objetivos estratégicos e implementación de la gestión por Objetivos Clave (OKRs) y medidas de performance (KPIs): En línea con las mejores prácticas internacionales, el Directorio y la Alta Gerencia desarrollaron un profundo trabajo de revisión de la evolución del mercado financiero y se estableció la metodología de gestión por Objetivos y Resultados clave. Las definiciones estratégicas hacen foco en los siguientes pilares:

- Mercado de capitales. Objetivo fundacional. Entre los pilares está siempre vigente el objetivo fundacional de VALO respecto a estar al servicio del mercado de capitales. En consecuencia la definición abarca en continuar y hacer sustentable el liderazgo en los servicios al mercado de capitales. Este aspecto también alcanza a lograr una transformación que permita ampliar los horizontes de las líneas de negocio.
- Tecnología. Se ubicó a la tecnología en el centro del desarrollo y perfeccionamiento de los productos con la visión de ir transformando al Banco en una compañía tecnológica que brinde soluciones a los mercados de capitales y financiero.
- Regionalización. Se resolvió la presencia del Banco en otros países de la región complementando su especialización con la potencialidad de esos mercados, como primer paso a un objetivo más ambicioso y de más largo plazo, de transformarlo en una compañía global con presencia más allá de los países de la región con cotización internacional de sus acciones.

Clientes, productos y financiamiento. Una vez más, con el foco puesto en nuestros clientes, en lo que refiere a nuevos clientes, intermediación y financiamiento, VALO ha potenciado los productos vigentes y lanzado nuevos productos. Así vale la pena destacar los siguientes logros del ejercicio:

At the date of this Report, the National Government had not yet complied with this sentence and, therefore, the regulations of said Law No. 6,655 of the city of Buenos Aires had not been complied either.

Thus, we expect that this situation shall be solved during 2024, considering there is a court's sentence and that the issue of federal tax sharing funds allotted to the city of Buenos Aires must be solved.

Main achievements:

Definition of strategic goals and implementation of OKRs (Objectives and Key Results) and KPIs (Key Performance Indicators): In line with the best international practices, the Board and Senior Management have made a conscientious work of reviewing the evolution of the financial market in order to establish a management methodology of Objectives and Key Results. Strategic definitions focus on the following pillars:

- Capital Markets. Founding objective. VALO's founding objective, to service capital markets, is one of the ever-standing pillars. Therefore, the definition encompasses to continue being the leader in servicing capital markets and to make this leadership sustainable. This aspect also entails a transformation that enables the expansion of its business lines' horizons.
- Technology. Technology became the core for developing and improving its products, aiming at transforming the Bank into a technological company offering solutions to capital and financial markets.
- Regionalization. The Bank decided to be present in other countries of the region, complementing its specialization with the potential of those markets, as a first step towards a more ambitious and long-term goal: to transform the Bank into a global company present in countries beyond the region, with a global share price.

Clients, products and financing. Once again, focusing on our clients, regarding new clients, intermediation and financing, VALO has strengthened existing products and launched new ones. Thus, it is worth noting the following accomplishments of FY 2023:

- En el año logramos que el 80% de los ALYCS BYMA sean clientes VALO (164 clientes)..
- Hemos realizado la primera negociación de pagaré bursátil en MAV.
- Alcanzamos las 101 líneas de crédito otorgadas al segmento bursátil (13 líneas nuevas en el año), por un total de \$35.452,8 Millones.
- Cerramos un acuerdo para realizar el DVP y la custodia de las FCE (factura de crédito electrónica) de la plataforma Invoitrade.

Causo SA (en cambio de nombre a Valores Paraguay Fiduciaria SA): En línea con el objetivo de llevar su experiencia y conocimientos en la actividad fiduciaria y de custodia a otros países de la región, en la memoria del ejercicio anterior presentamos el proyecto de Valores Paraguay.

Conforme fuera mencionado anteriormente, durante el ejercicio 2023 se logró completar las presentaciones ante el Banco Central de Paraguay con el objetivo de obtener su autorización respecto a la matrícula para funcionar como fiduciaria en ese mercado. Ello se ve complementado con el logro de haber cumplido con la integración de capital de acuerdo a lo planificado para el ejercicio 2023.

A la fecha del presente documento VALO cuenta con gran parte de la infraestructura necesaria ya lista para comenzar a operar aguardando que durante los primeros meses del año 2024 se obtenga la autorización del Banco Central de Paraguay.

BT VALO (Estados Unidos). En el marco del objetivo de regionalización, luego de arduos meses de trabajo en el mes de diciembre de 2023 se comunicó al público inversor que Banco de Valores llegó a un acuerdo con BlackToro Global Investment de Estados Unidos para establecer en forma conjunta una compañía subsidiaria en dicho país. Esta sociedad será una RIA (Registered Investment Advisor por sus siglas en inglés), llevará el nombre de BT Valo y tendrá por objeto brindar servicios de asesoramiento a clientes en materia financiera y de inversiones en valores y asesoramiento en gestión de carteras que vincule los mercados de Estados Unidos y Argentina.

Avances en materia tecnológica: Comprometidos con la visión de transformar a VALO en una compañía tecnológica al servicio de los mercados en que opera, el equipo de tecnología continuó trabajando en una serie de proyectos considerados prioritarios. Entre los avances más importantes alcanzados en esta materia podemos citar:

- During 2023 we procured 80% of BYMA´s settlement and clearing agents (ALYC´s) as VALO´s clients (164 clients).
- We finished the first negotiation of stock market promissory notes in MAV (Mercado Argentino de Valores).
- We reached 101 credit lines granted in the stock exchange market (13 new lines in 2023), for a total of ARS 35,452.8 million.
- We made a deal to offer DVP and the custody of FCE (electronic credit invoices) in the Invoitrade platform.

Causo S.A. (In the process of changing its name to Valores Paraguay Fiduciaria S.A.): In line with the goal of taking our experience and expertise in the trust and custodian fields to other countries in our region, in the 2022 Report we presented the project Valores Paraguay.

As mentioned above, during FY 2023 we completed the presentations before Paraguay Central Bank in order to be authorized and registered to act as trustee in that market. This has been complemented with having finalized the capital subscription as planned for FY 2023.

At the date hereto, VALO has a large part of the necessary infrastructure ready to start operating, waiting for the authorization of Paraguay Central Bank during the first months of 2024.

BT VALO (U.S.A.). Within the framework of the regionalization project, in December 2023, after several months of hard work, we announced investors that Banco de Valores had reached an agreement with Black Toro Global Investment (U.S.A.) to jointly establish a subsidiary company in that country. This company shall be an RIA (Registered Investment Advisor) and will be called BT Valo. Its object will be to provide advisory services to clients in the fields of finance and investment in securities and advise on portfolio management linking the U.S. and Argentine markets.

Technological Improvements: Committed to the vision of transforming VALO into a technological company servicing the markets it operates in, the technological team has continued working on a series of projects considered priority. These are some of the most relevant achievements:

- La mejora de la experiencia de los clientes y la mejora de procesos asociada a ello exige grandes procesamientos de datos y su análisis. En esta líneas se potenció la infraestructura de explotación de datos (Data Warehouse), con la incorporación de un motor de Inteligencia Artificial (“Machine Learning”).
- Con el foco puesto en nuestros clientes, en lo que respecta al Homebanking se ampliaron las funcionalidades vía APIs para la integración desde los sistemas de cada cliente. En la misma línea de objetivos se ha realizado un rediseño de nuestra APP móvil, mejorando la experiencia de usuario y se sentaron las bases para seguir escalando en funcionalidades dentro de la misma.
- En el marco del objetivo de regionalización, se consolidó la implementación de nuestro sistema de gestión “eTrust” en Uruguay y se ha puesto en marcha el desarrollo de la infraestructura necesaria para este producto en Paraguay.

Más adelante en el presente informe se incluye un título específico donde se brinda un detalle ampliado de la actividad de VALO en esta materia tan relevante que integra la visión estratégica de nuestros negocios.

Seguridad de la Información y Ciberseguridad: Conscientes de la importancia que está adquiriendo esta materia en un mundo donde la tecnología tiene una creciente interacción con las actividades de las personas, durante el ejercicio se realizó una intensa actividad de la cual podemos destacar los siguientes resultados:

- Definición del Plan Anual Estratégico de Ciberseguridad, en consonancia con la visión y misión de la organización, alineándose con sus objetivos comerciales y abordando las necesidades específicas de seguridad.
- Implementación de las métricas de desempeño, KPIs y OKRs, en nuestro programa de gestión de seguridad, no solo nos proporciona una visión más clara de nuestro desempeño, sino que también establece metas tangibles que guían nuestras acciones hacia la excelencia en seguridad, mediante un enfoque proactivo para evaluar y mejorar continuamente.
- Introducción de mejoras y nuevas funcionalidades a las herramientas de protección de ciberseguridad, tales como capas adicionales de seguridad que utilizan inteligencia artificial y Machine Learning, que brindan una protección efectiva contra las amenazas de nueva generación. En este aspecto, se completó la implementación

- Improvement of the clients’ experience and of processes demand large data processing and analysis. In this line, we strengthened the infrastructure of data analysis (Data Warehouse), incorporating an A.I. engine (“Machine Learning”).
- Focusing on our clients, we improved the functionality of Homebanking through integration APIs in each client’s system. In the same line, we have redesigned our mobile APP, improving user experience and laying down the foundations to continue escalating its functionalities.
- Within the regionalization framework, we consolidated the implementation of our “eTrust” management system in Uruguay and launched the development of the necessary infrastructure to offer this product in Paraguay.

This Report includes below a more specific title with detailed information on VALO’s activity in this relevant area that is part of our business’ strategic vision.

Information Security and Cybersecurity: Aware of the relevance of this issue in a world in which technology has a growing interaction with people’s activities, during 2023 we developed a series of actions, among which we can highlight the following results:

- Definition of the Annual Strategic Cybersecurity Plan, following the company’s vision and mission, in line with the commercial goals and addressing the specific security needs.
- The implementation of performance metrics, KPIs and OKRs, in our security management program, not only offers a clearer vision of our performance but also creates tangible goals guiding our actions towards excellence in security, through a proactive point of view, constantly analyzing and striving to improve.
- Introduction of improved cybersecurity protection tools, with more functionalities, such as additional security layers using artificial intelligence and machine learning, providing effective

de un Sistema de Detección y Prevención de Intrusiones (IDS/IPS) interno, que contribuye al monitoreo continuo para detectar patrones de comportamiento sospechoso.

- Capacitación y entrenamiento en materia de prevención y respuesta ante ciberataques, los colaboradores reciben capacitación continua y entrenamientos adicionales que incluyen entre otros, pruebas de escritorio de respuesta a incidentes y ejercicios de simulación de Phishing y Ransomware, que brindan información valiosa que permite perfeccionar el proceso en forma continua y estar mejor preparados para enfrentar estas amenazas.

Más adelante en el presente informe se incluye un título específico donde se brinda un detalle pormenorizado de la actividad de VALO en esta materia tan relevante en la actualidad, más aún para las empresas prestadoras de servicios financieros.

Comunicación Corporativa: En enero de 2023 Banco de Valores S.A. creó el departamento de Comunicación Corporativa, y entre las principales acciones desarrolladas por el área durante este primer año se pueden destacar: la participación en la organización de la Asamblea Anual de Accionistas, los roadshows, la Cena de Clientes, la Fiesta de Fin de Año y otros eventos especiales; la mejora del envío masivo por correo electrónico de comunicaciones a clientes, tanto a nivel de circuito y procedimiento como de diseño e imagen de marca; el monitoreo del uso y mención de la marca VALO, tanto al interior de la organización como en prensa y redes sociales; el asesoramiento y diseño de piezas específicas para la presencia de la marca en eventos y acciones de patrocinio y publicidad, como así también de templates y otras herramientas para uso de los colaboradores; el diseño y/o supervisión de la producción de distintos materiales de merchandising; el diseño y desarrollo del nuevo sitio web institucional (que será puesto en producción en el primer trimestre de 2024) y en conjunto con Seguridad de la Información y Tecnología, la mejora del estándar de seguridad del mismo. Junto con la Gerencia Comercial se ha trabajado en la creación de una presentación comercial sobre la que se incorporarán anexos por unidades de negocios; la realización de videos institucionales y promocionales ad hoc para eventos e hitos específicos, como por ejemplo los 1500 fideicomisos financieros emitidos y los 300 fondos comunes de inversión bajo custodia; y el desarrollo de contenidos diferenciados para cada una de las redes sociales de VALO, con el objetivo de profundizar la estrategia de presencia en redes sociales de cara a 2024.

Resultados

El ejercicio arrojó una utilidad de \$ 8.321 millones y un resultado integral de \$ 9.879 millones, cifras que expresan una mejora en términos reales, del 66% y del 96,7% respectivamente en comparación con las

protección against new generation threats. In this respect, we finished implementing a new internal Intrusion Detection and Prevention System (IDS/IPS), with constant monitoring to detect suspicious behavior patterns.

- Education and training in prevention and response to cyberattacks: our staff is being permanently trained including, among others, desktop tests in response to incidents and Phishing and Ransomware simulation exercises, providing valuable information that helps to constantly improve the process and be better equipped to face those threats.

This Report includes a more specific title with detailed information on VALO's activity in this relevant area, especially for companies offering financial services.

Corporate Communication: In January 2023, Banco de Valores S.A. created the Corporate Communication Department. Among the main actions implemented during this first year we must point out: taking part in the organization of the Shareholders' Annual Meeting, roadshows, Clients' Dinner, the Year-End Party and other special events; improvement in the massive delivery of communications to clients through e-mail, both regarding the circuit and procedure as well as design and brand image; monitoring the use and mention of the brand VALO, both within the organization and in the press and social media; advise and design of specific pieces for brand presence in events and sponsorship and advertising actions, as well as templates and other tools for internal use; the design and/or supervision of merchandising production; the design and development of a new institutional website (to be produced during the first quarter of 2024) and the improvement of its security standards, together with the Information Security and Technology areas. Jointly with the Commercial Department, we have worked on the creation of a commercial presentation to which annexes for each business unit shall be added; the creation of institutional and promotional videos especially for events and specific milestones, such as 1500 financial trusts issued or 300 mutual Funds in custody; and developing different content for each of VALO's social media, in order to strengthen the strategy of presence in social networks during 2024.

Results:

Business year 2023 yields a return of ARS 8,321 million and an integral result of ARS 9,879 million. These figures show an improvement in real terms of 66% and 96.7%, respectively, compared to

magnitudes obtenidas en el ejercicio previo y representa una rentabilidad, a valores ajustados por inflación, del 21,5% sobre patrimonio neto (ROE). Este valor es superior en 3,2 puntos porcentuales al obtenido por los bancos privados nacionales y superior en 1 punto al conjunto del sistema financiero. Estos valores corresponden a los informados por el B.C.R.A. con cifras a octubre de 2023, último dato disponible al momento de escribir este informe. La sola lectura del resumen sobre el contexto que rodeó la actividad económica en general y la nuestra en particular, nos exime de mayores explicaciones sobre la evolución de nuestros negocios específicos vinculados a los servicios al mercado de capitales. Es por ello que consideramos válido destacar la excelente performance y resultados alcanzados en el ejercicio 2023. Esta circunstancia pone de relieve el trabajo desempeñado en materia de manejo de los recursos financieros a través del cual se logró optimizar los rendimientos estructurando una cartera de activos equilibrada cuyo rendimiento permitió alcanzar la destacada rentabilidad que hemos comentado sin poner a riesgo las políticas de liquidez de nuestra entidad. Debemos resaltar además que el logro de este nivel de resultados contó con el aporte de un eficiente seguimiento de los gastos operativos por parte de la Gerencia de Administración aprovechando al máximo las prestaciones del sistema ERP implementado el ejercicio anterior. Esta gestión permitió que tales gastos tuvieran un crecimiento razonable, medidos a moneda constante. Es importante también destacar la buena predisposición del resto de las gerencias para alinearse a los límites que requiere la administración por presupuestos.

MERCADO DE CAPITALES

Una vez más debemos expresar que la presencia de condiciones para el desarrollo de la inversión, al menos como un fenómeno generalizado, se sigue demorando en nuestro país. Este fenómeno se vio profundizado en el marco de un año donde la agenda electoral y las tensiones entre las distintas fuerzas políticas justificaron el freno en las decisiones de los actores económicos. Sólo es posible encontrar cierto dinamismo en sectores muy específicos donde las condiciones naturales y/o eventos puntuales colocan a Argentina en un lugar de privilegio. Tales los casos de los sectores energético y minería, este último muy sesgado hacia la extracción de litio y cobre. Aunque esos sectores tampoco fueron muy determinantes por el contexto comentado en las líneas previas y los importantes desequilibrios económicos.

Bajo tales circunstancias, es previsible que el mercado de capitales, una de cuyas fortalezas es la provisión de manera eficiente, aunque no exclusiva, de financiamiento a mediano y largo plazo, viera resentida su operatoria. Sin embargo, como veremos a continuación el volumen de financiamiento en el mercado de capitales prácticamente se mantuvo constante en términos reales.

En efecto, tomando como fuente los datos publicados por CNV en su informe a diciembre de 2023, podemos observar que el total de financia-

the previous year and represents, adjusted by inflation, a yield of 21.5% of ROE. This figure is 3.2 percentage points above that obtained by the national private banks, and 1 point below the financial system combined. These values correspond to those informed by BCRA with figures of October 2023, last information available at the time of this report. The above summary of the context affecting economic activity in general and ours in particular excuses us of giving further explanations on the evolution of our specific business regarding capital market's services. That is why we think the excellent performance and results of FY 2023 should be highlighted. This circumstance highlights the work done regarding the management of financial resources, being able to optimize yield by structuring a balanced asset portfolio with a yield that enabled us to reach the outstanding income informed without putting our institution's liquidity policies at risk. We must also point out that in order to reach these results, the efficient monitoring of operating expenses by the Management Department was key, tapping on the features of the ERP system implemented the previous year. This management was able to achieve a reasonable increase in expenses, measured in constant currency. It is worth noting the good disposition of other departments to accept the limits that budget administration require.

CAPITAL MARKETS

Once again, we must point out that Argentina still does not offer the conditions necessary for developing investments, at least as a general phenomenon. This phenomenon was aggravated in a year in which the electoral agenda and the tensions among the different parties justified the delay in decision-making on economic issues. Only certain very specific sectors show some dynamism, those in which natural conditions and/or isolated events place Argentina in a privileged position. This can be seen in the energy and mining sectors, the latter very inclined to the extraction of lithium and copper. But even those sectors were not very decisive because of the context explained above and the significant economic unbalance.

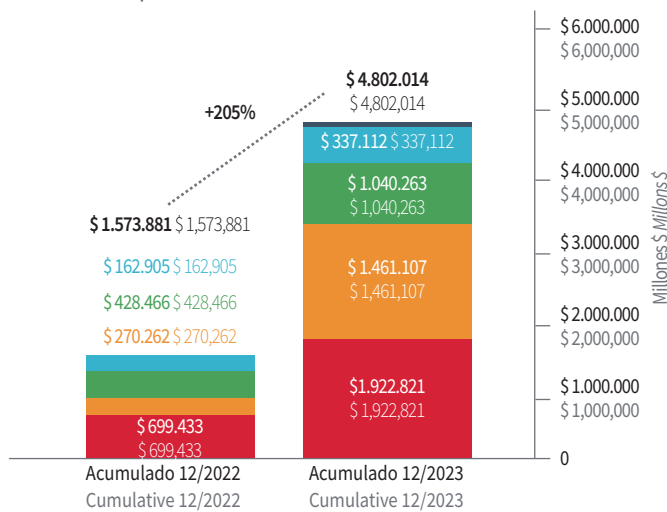
Under these circumstances, capital market foreseeably suffered, since one of its strengths is to provide efficiently -though not exclusively- mid- and long-term financing. Nevertheless, as we shall see below, the volume of financing in the capital market practically remained unchanged in real terms.

In fact, based on the information published by CNV in its December 2023 report, total financing in the year reached ARS 4,802,014

ciones en dicho año alcanzó los \$ 4.802.014 millones, superando al del año previo, en términos nominales, en 205% lo que implica una caída en moneda constante del 6,4%. En el siguiente cuadro, se puede observar la evolución del volumen de financiamiento separado por instrumento:

Monto del financiamiento total por instrumento

Acumulado enero - diciembre
En millones de pesos



Entre los instrumentos con mayor participación en el mercado de capitales, se encuentran las obligaciones negociables cuyo volumen alcanzo los \$1.922.821 millones aunque con una caída respecto del año anterior medido en términos reales. Dentro de este instrumento se destaca un fuerte incremento de emisiones correspondientes al sector de energía donde la participación de YPF durante 2023 fue de un 19,6% con un crecimiento anual de 1641%.

El segundo desempeño en cuanto a volumen les correspondió a los pagarés negociados que con un valor acumulado durante el ejercicio de \$1.461.107 millones, experimentando un aumento a valores reales del 441%.

Los cheques de pago diferido ocupan el tercer lugar, aunque con una caída respecto del año anterior, medido a valores reales. Con un volumen acumulado de \$ 1.040.263 millones su variación real en el año fue negativa en un 68,6%.

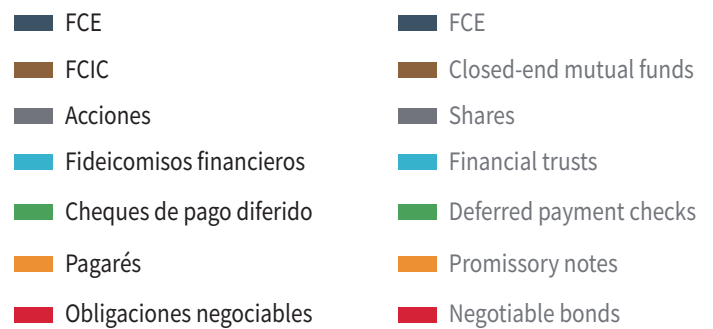
Los fideicomisos financieros ocuparon el cuarto lugar con un total de colocaciones de \$ 337.112 millones que representan una disminución respecto de las cifras de 2022 del 104,5% medido a valores reales. Durante este período se colocaron 127 fideicomisos financieros, 27 unidades menos que en el mismo período del año precedente (-18%).

Por último, los fondos comunes de inversión cerrados registraron sólo cuatro emisiones en el año que totalizaron \$ 11.692 millones. La variación real respecto al 2022 fue positiva en un 462%.

M, 205% over that of the previous year in nominal terms, implying a 6.4% drop in constant currency. The table below shows the evolution of financing volumes separated by instrument:

Total financing per instrument

Accumulated January - December
In millions of ARS



Fuente: CNV
Source: CNV

Among the instruments with greater participation in the capital market, we must mention negotiable bonds, reaching ARS 1,922,821 million in volume, although it decreased in real terms regarding the previous year. Within this instrument, there was a large increase in issuances of the energy sector, in which YPF's share during 2023 was of 19.6%, showing an annual increase of 1,641%.

The second evolution regarding volume is that of promissory notes negotiated, with an accumulated value of ARS 1,461,107 M, a 441% increase in real value.

Deferred payment checks rank third, although with a decrease in real value compared to the previous year's. With an accumulated volume of ARS 1,040,263 M, its real variation throughout the year was 68.6% negative.

Financial Trusts ranked fourth, with a total placement of ARS 337,112 M, representing a decrease of 104.5% in real value regarding 2022 figures. During 2023, 127 financial trusts were placed, 27 units less than in the same period of the previous year (-18%).

Lastly, closed-end mutual funds recorded only four issuances in 2023 for a total of ARS 11,692 million. The real variation regarding 2022 was positive (462%).

Fideicomisos financieros

Como adelantáramos, el volumen de colocaciones en el mercado durante 2023 ascendió a \$ 337.112 millones, logrado mediante 127 emisiones (27 menos a las emitidas durante el año previo).

VALO intervino en la colocación de 44 series que totalizaron el equivalente a \$ 92.345 millones. Expresados en dólares (al TC BCRA Com "A" 3500 de la fecha de cada emisión) dichas emisiones sumaron u\$s 354,5 millones que significan una caída en dicha moneda del 27,4% respecto de la alcanzada en 2022. Lo manifestado anteriormente respecto a las adversas condiciones que imperaron en el ejercicio para el desarrollo de las inversiones productivas no resulta ajeno al desempeño de VALO en este mercado. A lo largo del año la gestión del equipo comercial fue intensa con el objetivo no sólo de mantener sino de incrementar el nivel de colocaciones, pero el contexto fue un duro escollo que ha demorado la concreción de varios negocios más allá de los tiempos habituales dando como resultado la comentada caída de los volúmenes. Con base en las perspectivas de la economía, la mayor movilidad en inversiones en materia de energía y ciertas mejoras en la economía mundial es esperable un crecimiento en el lanzamiento de este tipo de instrumentos tendientes a financiar proyectos de inversión y también consumo.

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

Financial Trusts

As already stated, the volume of placements during 2023 reached ARS 337,112 M. This was achieved through 127 issuances (27 less than the previous year's).

VALO took part in the placement of 44 series, totaling the equivalent to ARS 92,345 M. Expressed in U.S. dollars (at the rate of exchange of BCRA Com "A" 3500 of the date of placement), these issuances totaled USD 354.5 M, meaning a 27.4% drop in said currency compared to that of 2022. What we have already reported on the unfavorable conditions that prevailed during this fiscal year for productive investments is valid for VALO's performance in this market. All throughout the year, the commercial team made great efforts in order not only to maintain but to increase the level of placements, but the harsh context has extraordinarily delayed the finalization of several operations, resulting in this drop in volume. Based on the economic outlook, larger investments in energy and certain improvements in global economy, we can expect a greater launching of this kind of instruments tending to finance investment and consumption projects.

Here follows a summary of the issuances of Financial Trusts made during 2023, 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 N°. OF SERIES ISSUED	FIDEICOMISO TRUST	FIDUCIANTE SETTLOR	TIPO DE ACTIVO TYPE OF ASSET	MONTO EMITIDO AMOUNT ISSUED	
1	ACCICOM PRÉSTAMOS PERSONALES	ACCICOM S.A.	Préstamos Personales	\$	149.687.700
1	ACCICOM PRÉSTAMOS PERSONALES	ACCICOM S.A.	Personal loans	ARS	149,687,700
6	CONSUBOND	FRAVEGA S.A.C.I. e I.	Créditos de consumo	\$	11.034.251.787
6	CONSUBOND	FRAVEGA S.A.C.I. e I.	Consumer loans	ARS	11,034,251,787
1	DECREDITOS	DECREDITOS S.A.	Créditos prendarios sobre automotores	\$	624.711.004
1	DECREDITOS	DECREDITOS S.A.	Vehicle loans under security agreements	ARS	624,711,004
11	MEGABONO	ELECTRONICA MEGATONE S.A.	Créditos de consumo	\$	40.270.267.578
11	MEGABONO	ELECTRONICA MEGATONE S.A.	Consumer loans	ARS	40,270,267,578
10	MEGABONO CRÉDITO	CFN S.A.	Créditos de consumo	\$	29.221.326.355
10	MEGABONO CRÉDITO	CFN S.A.	Consumer loans	ARS	29,221,326,355
3	MONI MOBILE	MONI ONLINE S.A.	Préstamos Personales	\$	1.610.500.000
3	MONI MOBILE	MONI ONLINE S.A.	Personal Loans	ARS	1,610,500,000
1	RDA RENTING	RDA RENTING S.A.	Cánones de contratos de renting y/o leasing	\$	500.000.000
1	RDA RENTING	RDA RENTING S.A.	Renting and/or leasing agreement fees	ARS	500,000,000
2	TARJETA ELEBAR	SANTA MONICA S.A.	Saldos de tarjeta de crédito	\$	1.463.476.000
2	TARJETA ELEBAR	SANTA MONICA S.A.	Credit card balances	ARS	1,463,476,000
8	SECUBONO	CARSA S.A.	Créditos de consumo	\$	7.125.586.687
8	SECUBONO	CARSA S.A.	Consumer loans	ARS	7,125,586,687
1	TRAYECTORIA LEASING	TRAYECTORIA LEASING S.A.U.	Derechos crediticios s/ops de leasing	\$	345.428.687
1	TRAYECTORIA LEASING	TRAYECTORIA LEASING S.A.U.	Credit rights derived from leasing operations	ARS	345,428,687
44			FF EMITIDOS EN PESOS	\$	92.345.428.045
44			FINANCIAL TRUSTS ISSUED IN ARS	ARS	92,345,428,045

Obligaciones Negociables

La emisión acumulada de obligaciones negociables el año 2023 alcanzó los \$ 1.922.821 millones, 175% superior a los \$699.433 millones del año previo, siendo el principal instrumento en términos nominales. Por otra parte, el 2023 cerró con 292 obligaciones negociables colocadas, 26 unidades más que en el 2022 (+10%). La cantidad de transacciones en las que participó VALO se mantuvo respecto al año 2022.

VALO concluyó 2023 participando en emisiones de ONs en diferentes monedas de emisión: \$ 33.314 millones, USD 10 millones y UVAs 4 millones.

En el siguiente cuadro se detallan las emisiones de obligaciones negociables en las que participó VALO durante 2023:

Negotiable Bonds

The total issuance of negotiable bonds during 2023 reached ARS 1,922,821 million, 175% above the ARS 699,433 M of the previous year. These are the main instrument in nominal terms. On the other hand, 2023 closed with 292 negotiable bonds placed, 26 units more than in 2022 (+10%). The number of transactions in which VALO took part remained unchanged.

VALO closed 2023 taking part in issuances of NBs in different issuance currencies: ARS 33,314 million, USD 10 million and UVAs 4 million.

The table below shows issuances of negotiable bonds in which VALO took part during 2023.

N° DE SERIES EMITIDAS N°. OF SERIES ISSUED	ON NB	EMISOR ISSUER	MONTO EMITIDO AMOUNT ISSUED	
1 1	ON AGRALITY SERIE I ON AGRALITY SERIE I	AGRALITY S.A. AGRALITY S.A.	USD USD	10.000.000 10.000.000
1 1	ON CFN SERIE V ON CFN SERIE V	CFN S.A. CFN S.A.	\$ ARS	3.385.711.340 3,385,711,340
	ON SION SERIE X SION SERIES X	SION S.A. SION S.A.	\$ ARS	547.000.000 547,000,000
3 3	ON SION SERIE XI SION SERIES XI	SION S.A. SION S.A.	\$ ARS	1.000.000.000 1,000,000,000
	ON SION SERIE XII SION SERIES XII	SION S.A. SION S.A.	UVA UVA	4.000.000 4,000,000
1 1	ON CREDITO DIRECTO XXVI ON CREDITO DIRECTO XXVI	CREDITO DIRECTO S.A. CREDITO DIRECTO S.A.	\$ ARS	1.000.000.000 1,000,000,000
1 1	ONTARJETA NARANJA LX ON TARJETA NARANJA LX	TARJETA NARANJA S.A. TARJETA NARANJA S.A.	\$ ARS	27.381.322.633 27,381,322,633
7 7		TOTAL PESOS TOTAL ARS	\$ ARS	33.314.033.973 33,314,033,973
		TOTAL DÓLARES TOTAL USD	USD USD	10.000.000 10,000,000
		TOTAL UVA TOTAL UVA	UVA UVA	4.000.000 4,000,000

FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN CERRADOS

En el año 2023 se lanzó al mercado un solo fondo de este tipo, el “Fondo Común de Inversión Cerrado Inmobiliario Puerto Nizuc” por \$ 10.000 millones, que contó con la participación de nuestro Banco cumpliendo sus habituales roles de sociedad depositaria, organizador de la emisión y la colocación y agente colocador. El propósito fundamental del fondo es la realización de inversión mediante la celebración de boletos de compraventa llave en mano de unidades funcionales y unidades complementarias pertenecientes a los Edificios Residenciales N° 1 y 2, a ser desarrollados dentro del complejo urbanístico de Puerto Nizuc. El desarrollo inmobiliario estará a cargo de Nuevas Marinas, quien entregará unidades totalmente funcionales para luego realizar la comercialización correspondiente por parte de la sociedad gerente. La sociedad gerente es IEB S.A.

FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN ABIERTOS

El total de los patrimonios que conforman la industria creció a un ritmo superior a la inflación: 78,6 puntos por encima. Sin embargo, los distintos tipos de fondos tuvieron a lo largo de 2023 comportamientos disímiles. Centrando nuestros comentarios en los money market y en los de renta fija que reunían al cierre de ejercicio el 85% del total de los patrimonios, podemos observar que los primeros crecieron un 283,1% mientras que los segundos lo hicieron en un 277,1% (71,7% y 65,7%, respectivamente, a valores reales). Además, mientras el incremento patrimonial de los money market se debió en un 56% a la variación por flujos netos (suscripciones menos rescates) y un 44% a su rendimiento, los fondos de renta fija lograron su crecimiento exclusivamente por su rendimiento. En el siguiente cuadro obtenido del informe a diciembre último de la CAFCI se pueden observar los comportamientos de las distintas clases de fondos en los aspectos señalados:

CLOSED-END MUTUAL FUNDS

Only one of these funds was launched in 2023, “Fondo Común de Inversión Cerrado Inmobiliario Puerto Nizuc” for ARS 10,000 million. Our Bank took part in its usual capacity as custodian, organizer of the issuance and placement and also as placement agent. The funds main object is to invest through signing turnkey bills of sale of apartments and complementary units of the Residential Buildings 1 and 2 to be developed within the urban complex of Puerto Nizuc. The developer is Nuevas Marinas, who will deliver fully functioning apartments and the managing company will market the properties. The managing company is IEB S.A.

OPEN MUTUAL FUNDS

The industry’s total equity grew at a pace above inflation: +78.6 points. Nevertheless, the different kind of funds had very different performances during 2023. Focusing on money market and fixed rent funds, which by year-end represented 85% of the total equity, we can see that the former grew 283.1% while the latter only 277.1% (71.7% and 65.7%, respectively, in real value). Besides, while the equity increase in money market was 56% due to the variation of net flow (subscriptions minus rescues) and 44% to its performance, fixed rent funds grew exclusively due to their performance. The table below, taken from CAFCI’s report as at December 2023, shows the performance of the different types of funds in the mentioned aspects.

Clasificación Classification	Patrimonio Dic 23 Equity Dec 23	Patrimonio Dic 22 Equity Dec 22	Total Anual Total Year		Var. por Flujos Netos Var. per Cashflow		Var. por Rendimiento Var. per Yield	
			Absoluta Absolute	Porcentual Percentage	Absoluta Absolute	Porcentual Percentage	Absoluta Absolute	Porcentual Percentage
Fondos Mercado de Dinero Money Market Funds	\$ 13.874.990 \$ 13,874,990	\$ 3.621.823 \$ 3,621,823	\$ 10.253.166 \$ 10,253,166	283,1% 283.1%	\$ 5.729.722 \$ 5,729,722	158,2% 158.2%	\$ 4.523.444 \$ 4,523,444	124,9% 124.9%
Fondos Renta Fija Fixed Rent Funds	\$ 8.230.787 \$ 8,230,787	\$ 2.180.344 \$ 2,180,344	\$ 6.042.820 \$ 6,042,820	277,1% 277.1%	-\$ 161.776 -\$ 161,776	-7,4% -7.4%	\$ 6.204.596 \$ 6,204,596	284,6% 284.6%
Fondos Renta Mixta Mixed Rent Funds	\$ 1.982.833 \$ 1,982,833	\$ 449.223 \$ 449,223	\$ 1.540.777 \$ 1,540,777	343,0% 343.0%	-\$ 223.636 -\$ 223,636	49,8% 49.8%	\$ 1.317.142 \$ 1,317,142	293,2% 293.2%
Fondos Infraestructura Infrastructure Funds	\$ 724.006 \$ 724,006	\$ 148.731 \$ 148,731	\$ 577.254 \$ 577,254	388,1% 388.1%	\$ 212.992 \$ 212,992	143,2% 143.2%	\$ 364.263 \$ 364,263	244,9% 244.9%
Fondos PyMEs SMEs Funds	\$ 676.399 \$ 676,399	\$ 199.537 \$ 199,537	\$ 476.786 \$ 476,786	238,9% 238.9%	\$ 110.771 \$ 110,771	55,5% 55.5%	\$ 366.015 \$ 366,015	183,4% 183.4%
Fondos Renta Variable Variable Income Funds	\$ 638.722 \$ 638,722	\$ 124.756 \$ 124,756	\$ 519.660 \$ 519,660	416,5% 416.5%	\$ 109.636 \$ 109,636	87,9% 87.9%	\$ 410.023 \$ 410,023	328,7% 328.7%
Fondos Retorno Total Total Yield Funds	\$ 289.613 \$ 289,613	\$ 91.242 \$ 91,242	\$ 199.074 \$ 199,074	218,2% 218.2%	-\$ 66.311 -\$ 66,311	-72,7% -72.7%	\$ 265.384 \$ 265,384	290,9% 290.9%
Fondos Títulos del Tesoro Treasury Bonds	\$ 178.166 \$ 178,166	\$ 6.329 \$ 6,329	\$ 164.000 \$ 164,000	2591,4% 2591.4%	\$ 136.041 \$ 136,041	2149,6% 2149.6%	\$ 27.959 \$ 27,959	441,8% 441.8%
Fondos ASG ASG Funds	\$ 14.505 \$ 14,505	\$ 1.549 \$ 1,549	\$ 12.956 \$ 12,956	836,4% 836.4%	\$ 9.746 \$ 9,746	629,2% 629.2%	\$ 3.210 \$ 3,210	207,2% 207.2%
Total General Grand Total	\$ 26.610.020 \$ 26,610,020	\$ 6.823.535 \$ 6,823,535	\$ 19.786.493 \$ 19,786,493	290,0% 290.0%	\$ 6.304.456 \$ 6,304,456	92,4% 92.4%	\$ 13.482.037 \$ 13,482,037	197,6% 197.6%

Fuente: CAFCI (Las cifras están expresadas en \$ millones).
Source: CAFCI (figures expressed in millions of ARS).

Como se puede ver en el cuadro expuesto a continuación, en el caso de renta fija se ve una evolución que claramente correlaciona con los rendimientos tal lo expresado anteriormente. En cambio, en el caso de los fondos de mercado de dinero se puede apreciar cierta aceleración (aumento de los patrimonios) en el segundo semestre que podemos relacionar a los momentos en los cuales se incrementaron las tasas de interés en el marco de aceleración de inflación y etapa previa a las elecciones.

As seen in the Figure below, in the case of fixed rent there is an evolution that clearly correlates with performances, as expressed above. On the other hand, in the case of money market funds we can see a certain deceleration (increase in equity) in the second semester which can be related to the moment in which interest rates raised in a scenery of increasing inflation and prior to the elections.

Clasificación Classification	2022 2022						2023 2023						Variación 2023 2023 variation	
	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
Mercado de Dinero Money Market	\$ 3.621.823	\$ 3.812.831	\$ 4.210.401	\$ 4.448.091	\$ 4.928.298	\$ 5.350.661	\$ 5.484.766	\$ 6.321.339	\$ 7.163.506	\$ 8.524.384	\$ 9.752.153	\$ 10.888.849	\$ 13.874.990	\$ 10.253.166
Renta Fija Fixed Rent	\$ 2.180.344	\$ 2.402.425	\$ 2.524.398	\$ 2.672.194	\$ 2.870.180	\$ 3.163.798	\$ 3.464.069	\$ 3.803.503	\$ 4.728.001	\$ 4.612.191	\$ 5.466.656	\$ 6.343.062	\$ 8.230.787	\$ 6.042.820
Renta Mixta Mixed Rent	\$ 449.223	\$ 489.701	\$ 510.149	\$ 544.362	\$ 582.218	\$ 662.657	\$ 745.812	\$ 813.313	\$ 1.079.204	\$ 1.048.213	\$ 1.301.314	\$ 1.510.656	\$ 1.982.833	\$ 1.540.777
Infraestructura Infrastructure	\$ 123.653	\$ 160.965	\$ 176.082	\$ 193.323	\$ 226.505	\$ 251.288	\$ 287.732	\$ 321.294	\$ 423.633	\$ 454.696	\$ 565.842	\$ 619.784	\$ 724.006	\$ 577.254
Fondos PyMEs SMEs Funds	\$ 148.731	\$ 212.810	\$ 223.881	\$ 242.297	\$ 85.294	\$ 277.165	\$ 297.445	\$ 323.196	\$ 378.733	\$ 413.219	\$ 449.303	\$ 493.017	\$ 676.399	\$ 476.786
Renta Variable Variable Rent	\$ 199.537	\$ 159.008	\$ 153.567	\$ 145.570	\$ 257.558	\$ 217.363	\$ 283.473	\$ 314.683	\$ 463.557	\$ 375.646	\$ 400.037	\$ 548.030	\$ 638.722	\$ 519.660
Retorno Total Total Return	\$ 91.242	\$ 97.853	\$ 98.014	\$ 107.834	\$ 182.330	\$ 129.221	\$ 138.585	\$ 143.654	\$ 186.886	\$ 184.568	\$ 214.882	\$ 235.213	\$ 289.613	\$ 199.074
Títulos del Tesoro Treasury Securities	\$ 6.329	\$ 8.209	\$ 7.764	\$ 14.017	\$ 121.574	\$ 23.810	\$ 31.119	\$ 37.254	\$ 62.191	\$ 71.172	\$ 97.612	\$ 113.541	\$ 178.166	\$ 164.000
ASG ASG	\$ 1.549	\$ 1.727	\$ 1.965	\$ 2.247	\$ 17.785	\$ 2.961	\$ 4.730	\$ 5.534	\$ 6.912	\$ 8.074	\$ 8.741	\$ 11.008	\$ 14.505	\$ 12.956
Evolución del Patrimonio Neto Evolution of Net Assets	\$ 6.823.535	\$ 7.345.528	\$ 7.906.220	\$ 8.369.935	\$ 9.188.839	\$ 10.737.732	\$ 10.737.732	\$ 12.083.772	\$ 14.492.622	\$ 15.692.164	\$ 18.256.539	\$ 20.763.163	\$ 26.610.020	\$ 19.786.493

Fuente: CAFCI (las cifras están expresadas en \$ millones).
Source: CAFCI (figures expressed in millions of ARS)

En cuanto a la cantidad de fondos, al cierre de ejercicio la industria estaba conformada por 769, 75 más que a fines del año anterior. De ese total, el 71% correspondía a fondos de renta fija y mixta, no obstante representar el 38% del total de los patrimonios. Por su parte, los money market sólo aglutinaban el 7% de la cantidad de fondos, pero sus patrimonios sumaban el 52% de dicho total.

En este contexto, VALO cerró su ejercicio 2023 con 310 fondos bajo custodia cuyos patrimonios totalizaban los \$ 5.571.863 millones, representativos del 20,94% del total de los patrimonios que conforman la industria. Estas cifras implican un crecimiento de 21 fondos y un incremento nominal de los patrimonios custodiados del 307% (un 95,13% más en términos reales). Esta evolución se encuentra en línea con los factores que condicionaron el desenvolvimiento de esta industria a que nos hemos referido en párrafos anteriores. Para corroborar esta afirmación es importante repasar las características estructurales de este mercado. Conforme surge de informes especializados, en él actúan 52 sociedades gerentes de las cuales 19 están vinculadas a bancos y 33 son independientes. No obstante su reducido número, las primeras administran el 67% de los patrimonios mientras que las independientes, el 33% restante. Pero lo determinante es que aproximadamente el 90% de los fondos money market son administrados por sociedades gerentes vinculadas a bancos. Por lo tanto, las sociedades independientes, que cuentan a VALO como su custodio líder que presta sus servicios a dos tercios de este segmento, encuentran en estos escenarios una situación desventajosa para su desarrollo. Sus fondos estructurados con activos de mayor duración y rentabilidad sufren los rescates originados en las actitudes defensivas de los inversores que priorizan la liquidez frente a la elevada incertidumbre que transmite el contexto político y económico. No obstante, entendemos que esta situación no es sostenible en el tiempo y que las expectativas de cambios en dicho contexto rápidamente revertirán la actual situación.

As for the number of funds, by year-end the industry was made up of 769 funds, 75 more than by 2022 year-end. Of this total, 71% were fixed rent and mixed funds, despite representing 38% of the total equity. Money market, on the other hand, only held 7% of the total funds, but their equity represented 52% of said total.

In this context, VALO reached 2023 year-end with 310 funds under custody, with a total equity of ARS 5,571,863 M, representing 20.94% of the total equity in the industry. These amounts imply an increase of 21 funds and a nominal increase in assets under custody of 307% (95.13% more in real terms). This evolution is in line with the factors that determined the performance of this industry, as referred to in previous paragraphs. In order to validate this declaration, we must analyze the market's structural characteristics. As shown in specialized reports, there exist 52 managing companies, 19 of which are related to banks and 33 are independent. Notwithstanding their reduced number, the former manage 67% of the equity while the independent ones manage the remaining 33%. But the key factor is that approximately 90% of the money market funds are managed by managing companies associated to banks. Therefore, independent companies that hire VALO as the leading custodian servicing two thirds of this segment, find that this scenario is detrimental for their development. Their structured funds with assets of longer duration and yield suffer the rescues originated by investors' defensive actions, tending to prioritize liquidity in the light of the uncertainty transmitted by the political and economic context. Nevertheless, we believe that this situation will not stand the test of time and that the expectation of changes in context will rapidly reverse the present situation.

PRÉSTAMOS

El financiamiento del sistema financiero al sector privado acumuló en el 2023 un crecimiento nominal del 148.7% (caída real del 20,1%). En este total la participación de los préstamos en dólares (expresados en pesos) representó el 14.7% de la asistencia al sector privado utilizándose sólo el 21,6% de los recursos provenientes de depósitos del sector privado en dicha moneda. Si bien se aprecia un crecimiento respecto del año anterior, ello obedece a la variación del tipo de cambio por cuanto el saldo de préstamos en dólares (expresados en esa moneda) se mantuvo estable respecto del ejercicio anterior y lo mismo aplica para la proporción de utilización de depósitos del sector privado en dólares.

Entre las financiaciones en pesos todas las líneas de productos registraron caídas en términos reales respecto de los saldos al cierre del período 2022. Así, el total de financiaciones en pesos al sector privado registró un crecimiento del 131.3%, lo cual implica una caída del 25.7% en términos reales. Estas magnitudes son reflejo de lo expresado en otros pasajes de esta memoria respecto a la evolución de la actividad económica del país en un año electoral complejo considerando las principales variables macroeconómicas. Entre las principales variaciones, los adelantos y financiaciones sola firma a empresas crecieron 130.4% y 159.4% respectivamente, lo cual representa caídas en términos reales de 26% y 16.7% respectivamente. El resto de las líneas estuvieron lejos de alcanzar, a valores constantes, los niveles que mostraron al cierre de 2022, a excepción de las financiaciones con tarjetas de crédito que tuvieron un incremento del 151.3%, aunque también representa una contracción en términos reales que en este caso es de 19.3%.

Para describir la evolución de las colocaciones comerciales al sector privado no financiero en pesos de VALO, lo haremos tomando en cuenta el promedio mensual de saldos diarios de los correspondientes rubros en moneda constante al cierre de ejercicio, dado el perfil y las características de la mayoría de sus operaciones, compuesta por asistencias a empresas corporative de muy corto plazo, donde el uso o cancelación circunstancial de sus líneas suelen provocar variaciones significativas en los saldos. Con tal premisa, el saldo promedio del total de las colocaciones comerciales en pesos alcanzó al cierre de ejercicio un nivel de \$7.817 millones registrando una contracción en el año en términos reales del 51,4%. Siguiendo la suerte de las colocaciones de fideicomisos y por las razones ampliamente expuestas a lo largo de este informe, las operaciones de anticipos de emisiones de títulos (underwriting) se mantuvieron en volúmenes nominales similares a los del período anterior confirmando la contracción de la actividad económica y de la demanda de crédito.

LOANS

Financing in pesos of the financial system to the private sector shows a nominal increase of 148.7% in 2023 (with a real drop of 20.1%). In this total, loans in U.S. dollars (expressed in pesos) represented 14.7% of the assistance to the private sector, using only 21.6% of the resources from deposits of the private sector in said currency. Although there is an increase compared to FY 2022, this is due to a variation in the rate of exchange. Therefore, the balance of loans in USD (expressed in that currency) remained stable, as well as the rate of use of private sector's deposits in dollars.

As regards financing in pesos, all lines of credits show a decrease in real terms regarding the balances of 2022 year-end. Thus, the total financing in pesos to the private sector shows an increase of 131.3%, that is -25.7% in real terms. These figures reflect what we explained in other sections of this Report regarding the evolution of economic activity in Argentina during a complex election year, considering the main macroeconomic variables. Among the main variations, advance payments and signature credit lines to companies increased 130.4% and 159.4%, respectively, representing a drop in real terms of 26% and 16.7%, respectively. The remaining lines were far from reaching, at a constant value, the levels shown by 2022 year-end, except financing with credit cards, which increased 151.3% although also showing a contraction in real terms of 19.3%.

In order to describe the evolution of VALO's commercial placements in the private non-financial sector in pesos, we shall consider the monthly average of daily balances of the corresponding items in constant currency at year-end, given the profile and characteristics of most of the operations, consisting of very short-term assistance to corporate companies, in which the use or circumstantial cancellation of the lines tend to cause significant changes in balances. Under this premise, the average balance of the total commercial placements in pesos was of ARS 7,817 M at year-end, showing a contraction of 51.4% in real terms. As for placement of trusts and for the reasons explained at large in this Report, underwriting operations remained, in nominal volume, similar to those of 2022, confirming the contraction of economic activity and the demand of credit.

Con relación al financiamiento en dólares, VALO logró desarrollar lo previsto en su plan de negocios participando del financiamiento de aquellas empresas que participan del flujo exportador de nuestro país. En este sentido, a través de préstamos y de obligaciones negociables se registró al cierre de ejercicio un saldo de \$ 40.620 millones (equivalentes a aproximadamente USD 50 millones) y representan cerca del 10% de los recursos de terceros en esa moneda. Desde luego este crecimiento en materia de financiaciones permite explicar la variación en provisiones que se destacaba en la descripción de los principales números del banco.

DEPÓSITOS

El saldo de depósitos del sector privado en pesos del sistema financiero al cierre de 2023 ascendía a \$ 38.565.628 millones registrando un crecimiento entre puntas durante el año del 140,7%, valor que resultó muy por debajo de la inflación del período IPC (211,4%). El comportamiento más destacado les cupo a los depósitos a la vista (cuentas corrientes y cajas de ahorro) con un crecimiento del 213,2% (levemente por encima de la inflación) y con una participación en el total del 63,8%. Por el lado de los depósitos a plazo fijo se registró un incremento al cierre de 2023 respecto a 2022 del 69,1%, claramente por debajo de la evolución de la inflación y mostrando un aumento del apetito de los individuos por los saldos disponibles e invertidos a corto plazo explotando las remuneraciones en cuenta corriente tanto en forma directa o bien a través de la inversión en fondos comunes de inversión money market.

Por su parte, los depósitos en dólares del sector privado se mantuvieron estables respecto del ejercicio anterior con una leve contracción. En este sentido, al cierre de 2023 el saldo dichos depósitos del sistema financiero expresados en dólares fueron de USD 18.098 millones, lo que representa una reducción del 6,9%.

El desempeño de VALO en esta materia, estuvo fuertemente condicionado por los cambios introducidos por el BCRA en su política monetaria y a los vaivenes del contexto político y económico. A ello ya nos hemos referido en extenso al resumir la Gestión del Banco. Dichos cambios fueron determinantes de la decidida caída en los primeros meses del año de los depósitos a la vista y a plazo a efectos de adaptar la estructura de los depósitos de VALO a las condiciones reinantes y recuperar de esa manera y en forma perentoria el margen financiero que nuestro Banco se vio obligado a resignar. Entre los meses de abril y mayo dicho objetivo ya estaba cumplido, y las nuevas modificaciones en las tasas de interés permitían recomponer márgenes.

As regards financing in dollars, VALO was able to execute its business plan financing companies that contribute to Argentina's export flow. Thus, by means of loans and negotiable bonds, at year-end there was a balance of ARS 40,620 M (equivalent to approximately USD 50 M), representing almost 10% of third parties' resources in said currency. This growth in financing can obviously explain the variation in provisions that stands out in the description of the Bank's main figures.

DEPOSITS

The balance of private sectors' deposits in pesos in the financial system by 2023 year-end amounted to ARS 38,565,628 M, recording a yearly growth of 140.7%. This figure is well below CPI variation (211.4%). The most relevant behavior was that of demand deposits (checking and savings accounts), showing a growth of 213.2% (slightly above inflation). This represents a share of 63.8% of the total. As for fixed-term deposits, 2023 year-end shows an increase of 69.1% regarding 2022, clearly below the evolution of inflation and showing a greater desire for balances available and invested at short terms, tapping on remunerations in checking accounts both directly and through investment in money market mutual funds.

Private sector's deposits in U.S. dollars remained stable regarding 2022, showing a slight contraction. Thus, at 2023 year-end the balance of said deposits in the financial system expressed in U.S. dollars was of USD 18,098 M, representing a 6.9% reduction.

VALO's performance in this field was largely determined by the changes BCRA introduced in its monetary policy and the fluctuations of the political and economic context. We have referred to this issue in detail under Bank's Management. These changes determined the severe drop of demand and fixed-term deposits during the first part of the year, so as to adapt the structure of VALO's deposits to prevailing conditions and thus to urgently recover the financial margin that our institution was forced to resign. This goal was achieved during April and May, and new changes in interest rates enabled the rebuilding of margins.

En este sentido vale destacar la muy activa gestión para la captación de depósitos que significó un crecimiento del volumen promedio en términos reales. Así, si nos remitimos a los volúmenes medidos en moneda constante al cierre del ejercicio VALO contaba con depósitos por \$ 446.727 millones de promedio mensual de diciembre, representando un aumento real de 22,9%.

Por su parte, los depósitos en moneda extranjera medidos en su moneda de origen observaron un crecimiento del 41%, cerrando el ejercicio con un saldo promedio de u\$s 450 millones.

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

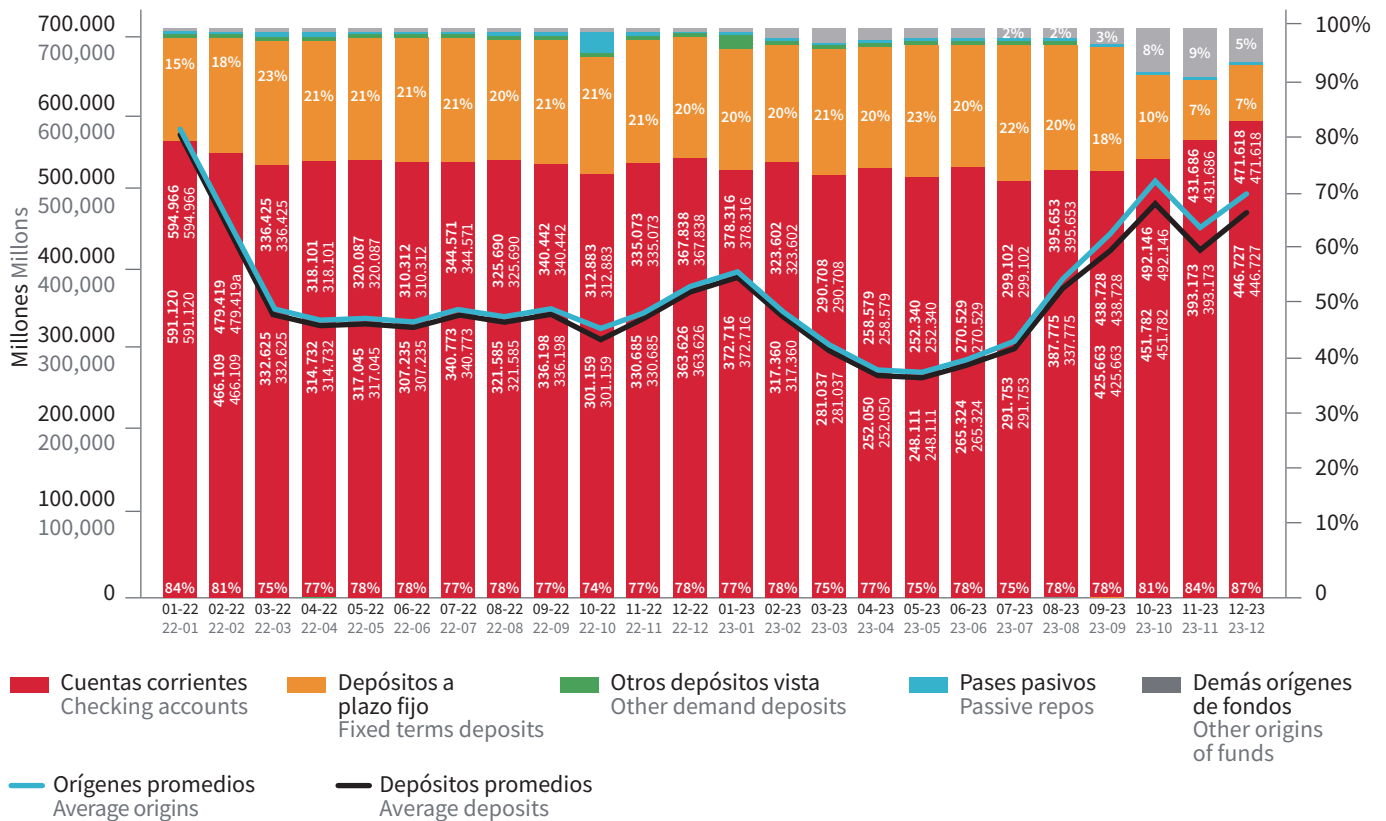
In this sense, we must point out the very active actions taken to draw in deposits, showing an increase of average volume in real terms. Thus, if we refer to volumes in constant currency at year-end, VALO held a monthly average of deposits in December of ARS 446,727 M: a real hike of 22.9%.

The evolution of deposits in foreign currency measured in their original currency show a 41% increase, reaching an average balance of USD 450 M by year-end.

The figure below clearly shows the evolution of average balances of deposits in pesos measured in constant currency, showing the variations in real terms:

Orígenes de Fondos

Origins of Funds



TECNOLOGÍA INFORMÁTICA

Con el objetivo de seguir ofreciendo más y mejores servicios a nuestros clientes, continuamos con fuertes inversiones en materia de sistemas y tecnología que nos permiten estar a la vanguardia, logrando de manera rápida y eficaz, acompañar el desarrollo del mercado de capitales, con un volumen de operaciones crecientes.

Infraestructura tecnológica

Una infraestructura tecnológica robusta y escalable es muy importante para garantizar un servicio de alta calidad a nuestros clientes. Es esencial que año tras años continuemos incrementando la capacidad de procesamiento y de almacenamiento de nuestra infraestructura tecnológica para garantizar que podamos atender de manera ágil y eficiente a las necesidades del negocio. Esto incluye la inversión en tecnologías de última generación y la optimización constante de nuestros sistemas para garantizar un rendimiento óptimo.

Además, para garantizar la disponibilidad continua de nuestros servicios, es fundamental implementar soluciones de alta disponibilidad en nuestra infraestructura tecnológica. Esto incluye la implementación de soluciones de respaldo y recuperación de desastres, así como la redundancia en sistemas y componentes clave para garantizar la continuidad del servicio en caso de un fallo.

Hemos actualizado nuestra infraestructura de explotación de datos (Data Warehouse), contando actualmente con un motor de Inteligencia Artificial (“Machine Learning”), que nos permitirá mejorar en el procesamiento y análisis de los datos, muy importantes para todos nuestros procesos de toma de decisiones.

En cuanto a nuestros procesos de respaldo y recuperación de desastres, en el marco del “Plan de Continuidad de Negocios”, fueron probados, como todos los años, siendo su resultado satisfactorio.

Las pruebas regulares de respaldo y recuperación pueden ayudar a evaluar y mejorar la capacidad de respuesta y recuperación ante desastres, lo que puede ayudar a mitigar los riesgos y los impactos en el negocio. Realizar estas pruebas regularmente, y que las mismas sean exitosas, es una parte esencial de nuestro compromiso con la seguridad de la información y la confianza de nuestros clientes.

COMPUTER TECHNOLOGY

In order to continue offering our clients more and better services, we continued investing heavily on cutting-edged technology so as to rapidly and effectively accompany the development of capital markets with a growing number of operations.

Technological infrastructure

A robust and scalable infrastructure is essential to guarantee a high-quality service to our clients. It is essential that we continue increasing year after year the processing and storage capacity of our technological infrastructure in order to guarantee prompt and efficient servicing of all of the clients' needs. This includes investing in state-of-the-art technology and continuously optimizing our systems so as to guarantee the best operation.

Besides, and in order to guarantee the continuous availability of our services, it is key to implement solutions of high availability in our technological infrastructure. This includes back-up and recovery solutions, as well as redundancy in key systems and components to guarantee the continuity of the service in case of breakdown.

We have updated our data usage infrastructure (Data Warehouse), presently having an Artificial Intelligence engine (“Machine Learning”), which will enable us to improve data processing and analysis, fundamental in all our decision-making processes.

As for back-up and disaster recovery processes, within the framework of the “Business Continuity Plan”, these were tested as usual on a yearly basis, showing satisfactory results.

The usual back-up and recovery tests help to evaluate and improve the response and recovery capacity in case of disasters, which in turn contribute to minimize risks and impacts on the business. Running these tests on a regular basis, with positive results, is an essential part of our commitment to information security and our clients' trust.

Sistemas aplicativos

Hemos trabajado fuertemente en ampliar las soluciones a nuestros clientes, lo que les permite automatizar y agilizar todos sus procesos de backoffice, logrando así reducir considerablemente los tiempos en la operaciones de ingreso/egreso de fondos de sus comitentes, siendo un eslabón importante en la liquidación de operaciones bursátiles.

- En lo que respecta al sistema “core” bancario, se trabajó en esquemas de alta disponibilidad, teniendo en cuenta la cada vez más crítica dependencia de los sistemas en la operatoria, lo que nos permite tener mayor resiliencia ante eventuales fallas. Continuamos trabajando en la modernización del CORE, con una orientación a procesos y web, lo que nos permitirá escalar nuestros servicios.
- En cuanto al servicio de HomeBanking, atendiendo a la necesidad de automatización de nuestros clientes, seguimos incorporando funcionalidades vía APIs para la integración desde sus propios sistemas. Cabe destacar que hemos ampliado la posibilidad de tipos de transferencias a cursar vía APIs y que las mismas puedan ser ejecutadas de manera totalmente desatendida, logrando así la automatización total del proceso.
- Se ha realizado un rediseño de nuestra APP móvil, mejorando la experiencia de usuario y lo que nos permitirá también seguir escalando en funcionalidades dentro de la misma.
- En cuanto a nuestro sistema de gestión de Fondos Comunes de Inversión, seguimos trabajando en la automatización de los procesos, tanto internos como de integración con nuestros clientes, proporcionándoles diferentes alternativas de integración, que nos permita minimizar errores por intervención manual, agilizar los procesos actuales en un mercado cada vez más competitivo y demandante y permitir crecer en volumen sin que esto conlleve mayores costos.
- En materia de Fideicomisos, se ha trabajado en la consolidación de nuestro sistema de gestión “eTrust” en Uruguay y se han comenzado las tareas de adecuación para el desembarco en Paraguay como parte del proceso de regionalización de VALO. Se ha trabajado también en la optimización y eficientización del sistema para poder procesar volúmenes de 10x a los actuales.

Application systems

We have been working hard on offering our clients more solutions, which will enable them to automate and streamline all back-office processes, considerably reducing operating time of deposit and withdrawal of funds, a key step in the liquidation of stock operations.

- Regarding the “core” banking system, we have been working on high availability systems, bearing in mind the increasingly crucial dependency systems have on operation, which enables us to have more resilience in case of potential failures. We are still working on updating CORE, oriented to processes and web, allowing us to escalate our services.
- As regards HomeBanking service, understanding the clients’ need of automation, we continue incorporating features through APIs in order to integrate them from their own systems. It is worth noting that we have increased the number of transfers that can be made through APIs, and that they can be made totally unattended, achieving the full automation of the process.
- We have redesigned our mobile APP, improving user experience and enabling us to continue escalating its functionalities.
- As for our Mutual Funds’ management system, we continue working on the automation of its processes, both internal and of the integration with our clients, offering different integration alternatives. This will enable us to minimize manual intervention errors, streamline present processes in an increasingly competitive and demanding market and increase in volume without adding costs.
- Regarding Trusts, we have been working on consolidating our “eTrust” management system in Uruguay and we have started adaptation work to launch it in Paraguay, as part of VALO’s regionalization process. We have also been working on optimizing the system and making it more efficient in order to process volumes 10x larger than the present ones.

ORGANIZACIÓN Y PROCESOS

Se sintetiza a continuación la actividad desarrollada en esta materia durante la gestión del año 2023:

1) Objetivos Estratégicos

A inicios del año 2023 se definieron los siguientes objetivos estratégicos vinculados con Organización y Procesos:

- Automatizar tareas manuales y repetitivas a través de la implementación de robots que permitan la mejora continua en los procesos;
- Diseñar los procesos de nuevos negocios;
- Actualizar el cuerpo documental de la entidad;
- Concientizar a las áreas respecto a la normativa que impacta en su gestión;
- Profundizar la implementación de la metodología Lean.

En forma mensual se realizó un seguimiento del cumplimiento de los resultados clave así como se han monitoreado los KPIs definidos.

Tal como se resume en los apartados siguientes, durante el año 2023 la entidad han logrado cumplimentar los objetivos previstos en materia de organización y procesos.

2) Marco Político y Estructura Organizacional

En el marco del Plan de Integración y Mantenimiento del Régimen del Gobierno Societario la Subgerencia de Organización y Procesos 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
Modificación de Organigrama y definición de objetivos y funciones de áreas	4
TOTAL	6

ORGANIZATION AND PROCESSES

Here follows a summary of the activity performed in this area during FY 2023:

1) Objective goals

Early in 2023 the strategic goals related to Organization and Processes were defined:

- To automate manual and repetitive tasks through implementation of robots that will enable the continuous improvement of processes;
- To design new business processes;
- To update the institution's document system;
- To raise awareness in the different areas of the regulations impacting on their performance;
- To further implement the Lean methodology.

We have monthly monitored the fulfillment of key results as well as defined KPIs.

As summarized in the following sections, during 2023 the Bank was able to comply with the established goals in the areas of organization and processes.

2) Political Framework and Organization's Structure

Within the Plan for Integration and Maintenance of the Company's Governance Program, the Direction of Organization and Processes adapted and improved the contents of the Political Body and the Organic Structure. Here follows a summary of them:

	Total
Policies	2
Amendment of the Organization Chart and definition of goals and responsibilities of each area	4
TOTAL	6

3) Contenidos Normativos – Procesos, Normas y Procedimientos

En el proceso de mejora continua del cuerpo documental del Banco se integraron nuevos contenidos y se adecuaron preexistentes de acuerdo al detalle que consta en los antecedentes documentales del Comité de Coordinación Gerencial, el Subcomité de Normas y de la gestión de la Subgerencia de Organización y Procesos. Algunos de ellos, atendiendo y regularizando observaciones de la Auditoría Interna.

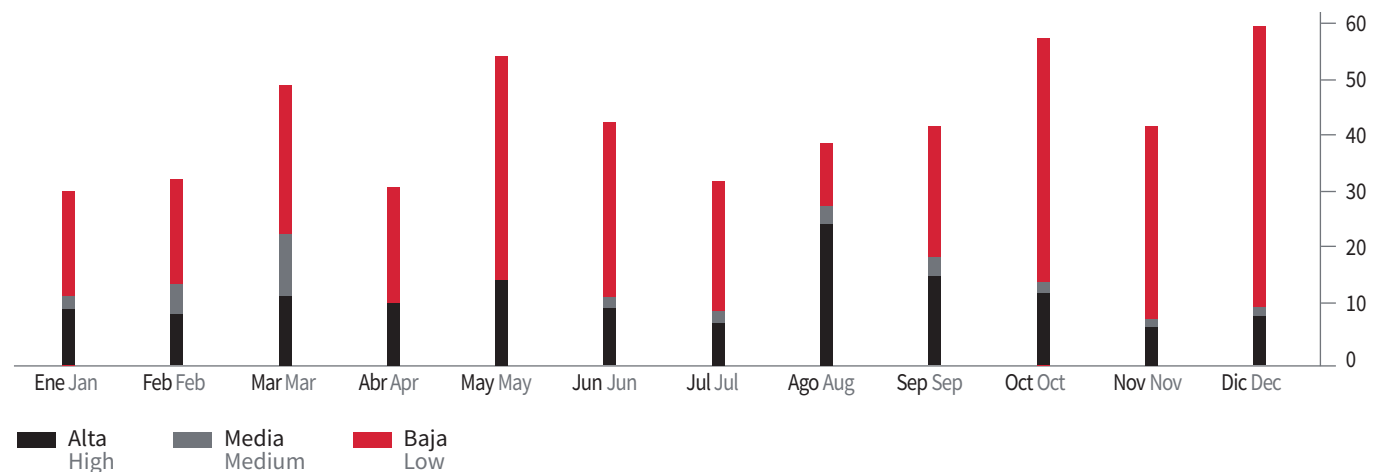
Se resumen a continuación los contenidos desarrollados y aprobados durante el año 2023:

	Total
Normas	1
Diagramas de Procesos y Procedimientos	52
TOTAL	53

4) Análisis Normativo

En el período 01/01/2023 al 31/12/2023 se analizaron 535 normas de las cuales el 31% fueron catalogadas como de importancia ALTA. Asimismo, semanalmente se publicó un resumen de éstas que se publicó en el portal workplace y se realizó un seguimiento con las áreas afectadas.

Cantidad de Normas analizadas



3) Regulatory Contents - Processes, Regulations and Procedures

Within the framework of continuous improvement of Banco de Valores' documentation, we have integrated new contents and adapted existing ones, following the information appearing in the files of the Management Coordination Committee, the Regulations' Subcommittee and of the Organization and Processes Department's performance. Among them, we listened to and implemented comments made by Internal Audit.

Here follows a summary of the contents developed and approved during 2023:

	Total
Regulations	1
Process and Procedure Charts	52
TOTAL	53

4) Analysis of Regulations

During 2023, we analyzed 535 regulations, 31% of which were flagged as HIGH relevance. Likewise, we published in the workplace site a weekly summary of these regulations and we followed up on affected areas.

Number of Regulations Analyzed

5) Mejora de Procesos

En el año 2023, la Subgerencia de Organización y Procesos continuó impulsando la filosofía de gestión “Lean” en los procesos del Banco, Al respecto, se dio soporte al negocio a través del análisis de nuevos productos y servicios y se acompañó a las áreas desde el análisis inicial hasta su implementación.

6) RPA (Robotic Process Automation)

Durante el año 2023, se culminó exitosamente la implementación nuevos Robots de Software (BOTS) que han permitido incrementar las automatizaciones en un 150% respecto del 2022, lo que ha permitido incrementar la eficiencia de la Entidad así como mitigar riesgos operacionales. Asimismo, se dio soporte a los BOTS en producción resolviendo junto con el proveedor Deloitte los incidentes ocurridos.

7) Regularización de Observaciones

Durante el año 2023, la Subgerencia de Organización y Procesos regularizó 6 observaciones de la Auditoría Interna en el tiempo comprometido, evitando solicitar reprogramación de fechas.

5) Process Improvement

During 2023, the Department of Organization and Processes continued fostering the implementation of “Lean” management system to the Bank’s processes. We supported the business through the analysis of new products and services, and we accompanied different areas, from the initial analysis through its implementation.

6) RPA (Robotic Process Automation)

During 2023 we successfully finished implementing new Software Robots (BOTS) which have enabled us to increase automations 150% regarding 2022. This has increased our institution’s efficiency as well as reduced operational risks. Likewise, we provided support to BOTS under construction, solving emerging problems jointly with the provider Deloitte.

7) Regularization of Comments

During 2023, the Department of Organization and Processes regularized 6 comments made by the Internal Auditing Department in due time, with no need to reschedule the dates.

PROYECTOS

En el marco de la gestión del Portafolio de Proyectos, durante el ejercicio 2023 se gestionaron los siguientes Proyectos:

PROJECTS

Within the management of the Project Portfolio framework, during 2023 we worked in managing the following projects:

Home Banking
Home Banking

Este Proyecto permitió continuar con la incorporación de nuevos productos, servicios y funcionalidades al Sistema de “HomeBanking” a los efectos de sumar productos y servicios de uso habitual, mejorar la experiencia del usuario en el uso de los productos y los servicios del Banco disponibles a través de este sistema y aumentar el grado de automatización de los procesos relacionados sobre la plataforma aplicativa “core” minimizando procesos manuales repetitivos/ineficientes y facilitar la gestión del cliente.

Finalizado

This Project allowed us to continue incorporating new products, services and functions to the “HomeBanking” system, in order to add regular use products and services, improve user experience regarding the Bank’s products and services available through the system and increase the degree of automation of processes related to the “core” application project, minimizing repetitive/inefficient manual processes and simplifying clients’ operation.

Ended

Fondos Comunes de Inversión
Mutual Funds

Este Proyecto posibilitó la actualización del Sistema “Core” para la Gestión de Fondos Comunes de Inversión (FCI) en el marco del proceso de mejora continua de la gestión depositaria de fondos de inversión, siendo sus principales beneficios: i) Eficientizar la gestión del Banco como sociedad multidepositaria de Fondos Comunes de Inversión (FCI), cuyos activos financieros son custodiados en Caja de Valores, incrementando y mejorando el grado de sistematización de sus procesos de negocio; ii) Mejorar la experiencia del cliente Interno (Banco-Sociedad MultiDepositaria) y cliente externo (Sociedades Gerente y Organismos de Contralor); iii) Actualizar la plataforma tecnológica del sistema “core” que da soporte a la Gestión de Fondos Comunes de Inversión (FCI como Sociedad MultiDepositaria); iv) Crecer en la integración de aplicaciones con el sistema “core” para la Gestión de Fondos Comunes de Inversión (FCI como Sociedad MultiDepositaria); v) Disponibilizar a las sociedades gerente nuevas soluciones tecnológicas para la gestión de sus instrucciones a la Sociedad MultiDepositaria.

Finalizado

En el marco de su plan de trabajo, se alcanzaron los siguientes principales objetivos: i) implementación del Sistema “eFunds” que representó sumar un nuevo sistema “core” a la plataforma aplicativa del Banco para la gestión de Fondos Comunes de Inversión (FCI) incorporando innovación tecnológica en su infraestructura, arquitectura y desarrollo, las mejores prácticas de ciberseguridad e incrementando el grado de sistematización y ciberseguridad de esta gestión y actualizando su plataforma tecnológica; ii) un mayor grado de integración tecnológica del Banco en su rol de sociedad multidepositaria con las sociedades gerente en el proceso de incorporación, modificación y rectificación de operaciones de suscripciones y rescates a través de los distintos canales de integración que el Banco puso a disposición a tales efectos; iii) mejora de la experiencia usuaria de las sociedades gerente a través de la implementación de un portal “web” que les permitió entregar a las mismas información para gestionar sus fondos comunes de inversión en forma ágil y directa sin intervención del personal del Banco permitiendo optimizar los tiempos en la

disponibilidad y gestión de esta información y como ejemplos de esta mejora se destacan la gestión de embargos, la consolidación de saldos de cuentas corrientes, la visualización de cobranzas de cheques y la visualización de instrucciones MEP; iv) el incremento del grado de automatización de la gestión de fondos comunes de inversión (FCI) logrando que las sociedades gerente adquirieran mayor agilidad en la gestión de sus instrucciones de inversiones y desinversiones.

This project enabled us to update the “Core” System for the management of Mutual Funds within the framework of continuous improvement of the service as mutual funds custodian. Its main benefits are: i) to make the Bank’s management as Multi-custodian of Mutual Funds more efficient, when financial assets are custodied in securities, incrementing and improving the systematization of its process; ii) to improve the Internal Client Experience (Bank-Multi-custodian company) and External Client (Managing Companies and Auditing Institutions); iii) to update the “core” system’s technological platform, supporting the management of mutual funds when acting as Multi-custodian; iv) to continue integrating “core” system applications with the management of mutual funds when acting as Multi-custodian; v) to offer Managing Companies new technological solutions for managing its directions to the Multi-custodian.

Ended

Within its work plan, we met the following goals: i) implementation of “eFunds” System, adding a new “core” system to the Bank’s app platform to manage Mutual Funds, incorporating technological innovation into its infrastructure, architecture and development, the best practices in the field of cybersecurity and incrementing the systematization and cybersecurity of its management and updating its technological platform; ii) the Bank’s greater technological integration in its position as multicustodian of managing companies in the process of incorporating, amending and correcting subscription and rescue operations through different integration channels offered by the Bank; iii) improve user experience of managing companies by implementing a web site providing them with information to manage their mutual funds swift and directly, without the need of the participation of the Bank’s staff, thus optimizing availability and management of this information. A few examples of this improvement are: management of embargoes, consolidation of checking account balances, display of collection of checks and of MEP instructions; iv) increase in the automation level of mutual funds’ management, offering managing companies more dynamism in managing investment and divestment instructions.

Programa de Proyectos Valores Paraguay
Valores Paraguay Project Program

Este Programa de Proyectos es continuar en la República de Paraguay con el objetivo estratégico de ser una empresa con presencia regional ofreciendo servicios para el mercado de capitales.

En Curso de Ejecución

El Programa se compone de los siguientes Proyectos: i) Valores Paraguay-Autorización de la Sociedad Fiduciaria, cuyo objetivo es Ingresar como accionista en una compañía paraguaya y gestionar su autorización ante el Banco Central de Paraguay (BCP) para desarrollar negocios fiduciarios en la República de Paraguay; ii) Valores Paraguay-Puesta en Marcha de la Sociedad Fiduciaria, cuyo objetivo es Implementar la infraestructura edilicia y la infraestructura tecnológica, contratar personal y servicios e implementar los requerimientos necesarios para que la sociedad fiduciaria se encuentre en condiciones operativas para desarrollar negocios en la República de Paraguay y iii) Valores Paraguay-Lanzamiento del primer negocio fiduciario, cuyo objetivo es Implementar las condiciones operativas necesarias a nivel de los procesos de negocio y soporte para que la sociedad fiduciaria pueda lanzar y gestionar el primer negocio en la República de Paraguay y será patrocinado por un funcionario en Paraguay.

En el marco del Proyecto Valores Paraguay-Autorización de la Sociedad Fiduciaria, se encuentra en curso ante el Banco Central de Paraguay el trámite de autorización para desarrollar negocios fiduciarios en este país.

Dentro del plan de trabajo del Proyecto Valores Paraguay-Puesta en Marcha de la Sociedad Fiduciaria se avanza en el desarrollo e implementación de los requerimientos que permitirán a la sociedad fiduciaria una vez obtenida su autorización en trámite se encuentre en condiciones para el inicio de sus operaciones. Al respecto, ya se disponen de las oficinas e instalaciones de la compañía y se ha iniciado y continua la contratación de su personal.

This Project Program implies continuing in Paraguay the strategic goal of being a company with regional presence, servicing capital markets.

Underway

The Program comprises the following Projects: i) Valores Paraguay - Trust company authorization: the goal is to become shareholder of a Paraguayan company and to obtain authorization from Paraguay Central Bank to carry on trustee business in Paraguay; ii) Valores Paraguay - Start-up of Trust company: the goal is to implement a building and technological infrastructure, to hire staff and services and to implement all necessary requirements for the trust company to become operational in order to carry business in Paraguay; and iii) Valores Paraguay - Launching of the first trust business, the goal is to implement the necessary operational conditions regarding business process and support so that the trust company may launch and manage the first operation in Paraguay and to be sponsored by a Paraguayan officer.

Within the Valores Paraguay Project - Authorization of a Trust Company, we have requested Paraguay Central Bank's authorization to carry our trust operations in that nation.

Within the Valores Paraguay Project - Start-up of a Trust Company plan, we are working on the development and implementation of the requirements that will enable the trust company to start operating, once the pending authorization has been issued. To that effect, we already have the company's office and facilities and we have started hiring staff.

BT VALO MIAMI
 BT VALO MIAMI

En el marco del objetivo estratégico de ser una empresa con presencia regional ofreciendo servicios para el mercado de capitales, este Proyecto tiene como objetivo constituir una sociedad LLC (“Limited Liability Company”), “BT VALO”, con sede en Miami para operar como RIA (“Registered Investment Advisor”) e Implementar los requerimientos necesarios para su puesta en marcha que permitirá a los comitentes de los ALYCs de Banco de Valores invertir en Estados Unidos de forma rápida y segura a través de la compañía “BT VALO”, en las cuentas administradas por la RIA.

En Curso de Ejecución

As part of the strategic goal of being a company with regional presence servicing capital markets, this Project’s goal is to incorporate an LLC (Limited Liability Company), “BT VALO”, based in Miami and operating as RIA (Registered Investment Advisor) and to implement all necessary requirements for its start-up, enabling Banco de Valores’ settlement and clearing agents’ clients to invest in the U.S.A. Rapidly and safely through the company “BT VALO”, in the accounts managed by the RIA.

Underway

Panel BYMA de Gobierno Corporativo
 BYMA Panel of Corporate Governance

Este Proyecto tiene el objetivo estratégico del ingreso de Banco de Valores (VALO), como sociedad emisora, al Panel de Gobierno Corporativo del mercado Bolsas y Mercados Argentinos (BYMA) donde se destacan las empresas con buenas prácticas de gobierno corporativo.

En Curso de Ejecución

The strategic goal of this project is to incorporate VALO, as issuing company, to BYMA’s Corporate Governance Panel, where companies with good practices in corporate governance stand out.

Underway

Para el año 2024 se formularon iniciativas en respuesta a los objetivos estratégicos del Banco orientadas a: i) la innovación en su infraestructura y plataforma tecnológica; ii) el crecimiento en la disponibilidad de canales seguros a clientes del Banco para el uso de sus servicios y productos; iii) la actualización permanente de la infraestructura tecnológica, la plataforma tecnológica de ciberseguridad, la plataforma aplicativa y los canales de servicios a clientes del Banco; iv) la mejora de la experiencia usuaria de los clientes en sus servicios y productos; v) el proceso de mejora continua de sus procesos de negocio y soporte y vi) la consolidación de la expansión regional de negocios.

SEGURIDAD DE LA INFORMACIÓN Y CIBERSEGURIDAD

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

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

Importancia de la Seguridad de la Información y Ciberseguridad

En un entorno empresarial globalizado y altamente digitalizado, la importancia de la seguridad de la información y ciberseguridad no puede ser subestimada. La información se ha convertido en un activo crítico para cualquier organización, abarcando desde datos confidenciales de clientes hasta la propiedad intelectual y estrategias comerciales. La integridad, disponibilidad y confidencialidad de estos datos son esenciales para garantizar la continuidad operativa y la confianza de las partes interesadas. Además, con el aumento exponencial de la conectividad y la proliferación de dispositivos interconectados, la necesidad de salvaguardar la información contra ciberamenazas se ha vuelto aún más imperativa. La pérdida de datos, la interrupción de servicios y el impacto en la reputación de la marca son riesgos inminentes que subrayan la relevancia crítica de una sólida estrategia de seguridad de la información.

Desafíos y amenazas actuales en el panorama de ciberseguridad

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

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

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

The initiatives for 2024 were designed in response to the Bank's strategic goals tending to: i) innovation in infrastructure and technological platform; ii) greater availability of secure channels for clients' use of services and products; iii) continuous updating of technological infrastructure, cybersecurity technological platform, application platform and service channels for clients; iv) improvement of user experience of services and products; v) process of continuous improvement of business and support processes; and vi) consolidation of regional expansion of business.

INFORMATION SECURITY AND CYBERSECURITY

VALO knows that information and the means that support it are one of its strategic assets and is committed to achieving the highest levels of security in order to guarantee its adequate protection, in line with the best practices in the field.

As an introduction, it is important to highlight aspects related to the Information Security context:

Importance of Information Security and Cybersecurity

In a global and highly digitalized business environment, we cannot underestimate the importance of information security and cybersecurity. Information has become a critical asset for every organization, spanning from clients' confidential information to copyright and commercial strategies. Integrity, availability and confidentiality of these data are essential to guarantee operational continuity and the interested parties' trust. Besides, with the exponential increase of connectivity and the proliferation of interconnected devices, the need to protect information against cyberthreats has become even more pressing. Data loss, interruption of services and the impact on the brand's reputation are imminent risks that highlight the critical relevance of a solid information security strategy.

Present challenges and threats in cybersecurity

In the present cybersecurity outlook, we are facing constantly evolving and more sophisticated challenges and threats. The rapid expansion of the attack surface, combined with the wit of malicious actors, creates a dynamic and complex environment of threats. Some of the main challenges are:

Advanced Persistent Threats (APT): Organizations and governments use increasingly advanced tactics to intrude systems and remain undetected for long periods of time, compromising sensitive data.

Ransomware and Cyber extortion: The increase in ransomware attacks has revealed the critical need to protect data against malicious cyphering and digital extortion.

Ataques de Ingeniería Social: La manipulación psicológica de individuos para obtener información confidencial sigue siendo una amenaza significativa, destacando la importancia de la concientización y capacitación de los empleados.

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

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

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

Así, resulta interesante destacar la gestión en materia de seguridad de la información de 2023 en siete aspectos principales:

I. Política y Marco Normativo

1. Política de Seguridad de la Información

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

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

2. Cumplimiento Normativo

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

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

- **ISO 27001:** este estándar internacional ha sentado las bases para la implementación en la organización del sistema de gestión de seguridad de la información, que permite proteger la confidencialidad, integridad y dispo-

Social Engineering Attacks: Psychologic manipulation of individuals to obtain confidential information is still a significant threat. Employees' awareness and training is crucial.

Vulnerabilities: The increasing number of interconnected devices increases the attack surface, presenting unique threats to guaranteeing information security.

Shortage of talent in Cybersecurity: The growing demand of cybersecurity professionals has created a skills gap, making it increasingly difficult to create and keep security experts.

In this challenging environment, we appreciate the need for proactive strategies and a resilient standing regarding security in order to face and mitigate these emerging threats.

Thus, it is interesting to highlight the performance regarding data security during 2023 in 7 main aspects:

I. Policies and Regulations

1. Information Security Policy

VALO's information security policy establishes our commitment to the protection of information's confidentiality, integrity and availability. Some of the main goals are:

- **Confidentiality:** To guarantee that sensitive information will be shared only with authorized individuals.
- **Integrity:** To ensure information's accuracy and reliability.
- **Availability:** To guarantee that the information will be available to those who need it when needed.

2. Regulatory Compliance

During 2023, VALO has kept its commitment with security regulations and standards, including compliance with regulation in force established by regulatory agents, BCRA and CNV, and the Personal Data Protection Act, implementing measures to guarantee the privacy of our clients' data following established requirements.

We can also highlight alignment with international reference standards, such as:

- **ISO 27001:** this international standard has laid the foundations for implementing the information security management system in the organization, thus protecting informa-

nibilidad de la información, abordando los riesgos de seguridad de manera sistemática y eficaz.

- **NIST:** se ha adoptado el Marco de Ciberseguridad del NIST (NIST Cybersecurity Framework), que es una guía destinada a mejorar la capacidad de las organizaciones para gestionar y reducir los riesgos relacionados con la ciberseguridad.

II. Estrategia de Seguridad

1. Plan Estratégico de Seguridad de la Información y Ciberseguridad

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

A continuación se enumeran los objetivos estratégicos de Seguridad de la Información y Ciberseguridad, definidos para el ejercicio 2023:

OBJETIVO 1

Fortalecer el Gobierno de Seguridad de la Información.

OBJETIVO 2

Potenciar la Capacidad de Respuesta y Ciberresiliencia de la Organización ante Incidentes de Ciberseguridad.

OBJETIVO 3

Acompañamiento de la Transformación Digital.

OBJETIVO 4

Reforzar la Gestión de Vulnerabilidades en la Infraestructura y Aplicaciones Productivas.

OBJETIVO 5

Concientizar y capacitar en forma continua.

OBJETIVO 6

Fortalecer los Talentos del Equipo de Ciberseguridad.

tion confidentiality, integrity and availability, systematically and effectively addressing security risks.

- **NIST:** we have adopted NIST (Cybersecurity Framework), a guideline aimed at improving organizations' ability to manage and reduce cybersecurity related risks.

II. Security Strategy

1. Information Security and Cybersecurity Strategic Plan:

The Information Security and Cybersecurity Strategic Plan is defined annually. This integrally outlines goals, objectives and strategic actions aiming at protecting company's critical information assets and guaranteeing its resilience to cyberthreats. This plan is outlined following the company's vision and mission, in line with its commercial goals and tackling specific security needs. Besides, it not only aims at protecting against existing threats, but also at anticipating and adapting to threats emerging in the cybersecurity horizon.

Here follow a list of Information and Cybersecurity strategic objectives, defined for FY 2023:

OBJECTIVE 1

Strengthen the information Security Department.

OBJECTIVE 2

Foster the Organization's responsiveness and cyber-resilience in case of cybersecurity incidents.

OBJECTIVE 3

Accompany the Digital Transformation.

OBJECTIVE 4

Enhance Vulnerability Management in infrastructure and Productive Applications.

OBJECTIVE 5

Continuous awareness raising and training.

OBJECTIVE 6

Reinforce Cybersecurity Team's Talents.

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

Se mencionan los planes principales a continuación:

- Plan Anual - Análisis, Evaluación y Gestión de Riesgo Tecnológico y Ciberriesgo.
- Plan Anual - Análisis, Evaluación y Gestión de STI Tercerizados.
- Plan Anual - Capacitación y Concientización de SI – Canales Electrónicos.
- Plan Anual - Capacitación y Concientización de SI – Internos.
- Plan Anual - Capacitación y Concientización de SI – STI.
- Plan Anual Operativo - Gobierno, CiberRiesgo y Operaciones de SI.
- Plan Anual - Certificaciones de Controles.
- Plan Anual - Certificación de Roles, Perfiles y Usuarios.
- Plan Anual Operativo - Ingeniería y Controles de Ciberseguridad.

Iniciativas y proyectos abordados durante 2023:

- Implementación de un Sistema de Detección de Intrusiones (IDS) interno.
- Análisis de la seguridad de la plataforma OpenShift.
- Mejora evolutiva del Sistema de Gestión de Identidades (IDM).

Cabe aclarar, que los objetivos, planes e iniciativas planteados en el Plan Estratégico fueron cumplimentados satisfactoriamente durante el ejercicio 2023.

2. Métricas de Desempeño

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

Plans, initiatives and projects were created in response to the strategic objectives described above.

These are the main plans:

- Annual Plan - Analysis, Evaluation and Management of Technological Risk and Cyber-risk.
- Annual Plan - Analysis, Evaluation and Management of Outsourced STI.
- Annual Plan - Training and Awareness of SI - Electronic Channels.
- Annual Plan - Training and Awareness of SI - Internal.
- Annual Plan - Training and Awareness of SI - STI.
- Annual Operation Plan - SI Governance, Cyber-risk and Operations
- Annual Plan - Control Certifications
- Annual Plan - Roles, Profiles and User Certifications.
- Annual Operation Plan - Cybersecurity Engineering and Checks.

Initiatives and projects addressed during 2023:

- Implementation of an Internal Intrusion Detection System (IDS).
- Security analysis of the OpenShift platform.
- Evolutionary improvement of Identity Management System (IDM).

We must point out that the goals, plans and initiatives presented in the Strategic Plan were satisfactorily fulfilled during FY 2023.

2. Performance Metrics

The cybernetic environment evolves rapidly, presenting increasingly sophisticated and changing threats. In response to this constantly changing outlook, we have adopted a proactive approach to permanently evaluate and improve our security situation. The implementation of metrics, KPIs and OKRs, in our security management program, not only offers a clearer vision of our performance but also creates tangible goals guiding our actions towards excellence in security.

III. Gestión de Riesgos

1. Análisis de Riesgos de TI y Evaluación de Impacto

Alineado con el enfoque basado en riesgos, el Programa de Gestión de la Seguridad de la Información se enmarca en un proceso de mejora continua, interviniendo en el ciclo de vida de los sistemas de información, asegurando que los nuevos sistemas cumplen con las medidas mínimas de seguridad establecidas antes de ponerse en producción, se mantienen dichas medidas durante su operación, contemplando incluso la baja del sistema. Cabe destacar, entre los procesos que integran el programa de seguridad, y que se llevaron a cabo este año; el proceso de gestión de servicios tercerizados de TI, el de gestión de riesgos tecnológicos y ciberriesgos, y el de gestión de incidentes, incorporando este último las notificaciones al ente regulador, brindando transparencia a todo el sistema. Además, VALO ha realizado un análisis y clasificación de la criticidad de sus procesos de negocio, ha desarrollado un plan de recuperación de desastres, y cuenta además con un centro de procesamiento de datos secundario que permite continuar sus operaciones en caso de presentarse alguna contingencia.

IV. Tecnologías y Controles de Seguridad

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

1. Infraestructura Tecnológica

Se continuó la mejora evolutiva de las herramientas de protección de ciberseguridad implementadas, sumando los bloqueos y reglas necesarios para contrarrestar las nuevas amenazas y ataques recibidos. Las herramientas desplegadas incluyen:

- **Firewalls de Próxima Generación:** Desplegados en los puntos de entrada para proteger contra amenazas externas.
- **Sistemas de Detección y Prevención de Intrusiones (IDS/IPS):** Monitoreo continuo para detectar patrones de comportamiento sospechoso.

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

2. Controles y Monitoreo de Seguridad

Los controles y monitoreo de seguridad son elementos fundamentales en la estrategia general de ciberseguridad de la organización,

III. Risk Management

1. IT Risk Analysis and Impact Assessment

In line with the risk-based focus, the Information Security Management Program is framed within a continuous improvement program, acting during the life cycle of information systems, ensuring that new systems comply with minimum security measures established before entering production, and that said measures are maintained during operation, even foreseeing the system's cancellation. Among the processes that are part of the security program and implemented during 2023, we must highlight; the outsourced services management process; the technological risk management process; and the incident management process. The latter incorporates regulatory agency's notifications, providing the system with greater transparency. Besides, VALO has analyzed and classified the criticality of its business processes and has developed a disaster recovery plan. It also has a secondary data processing center which will enable it to continue operating in case of contingencies.

IV. Security Controls and Technology

VALO's technological infrastructure is based on state-of-the-art technologies, summarized below:

1. Technological Infrastructure

We continued developing the cybersecurity protection tools implemented at the Bank, also incorporating the blocks and regulations necessary to counteract new threats and attacks received. The tools deployed are:

- **Next Generation Firewalls:** Installed in all entrances to protect from external threats.
- **Intrusion Detection and Prevention Systems (IDS/IPS):** Continuous monitoring to detect suspicious behavior patterns.

Presently, this system is complemented with additional security layers using artificial intelligence and Machine Learning, ensuring an effective protection against new generation threats.

2. Security Controls and Monitoring

Security controls and monitoring are key elements in the organization's general cybersecurity strategy, intended to actively

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

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

V. Formación y Concientización

1. Programas de Formación y Concientización

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

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

- **Simulacros de Phishing y Ransomware:** en materia de prevención y respuesta ante ciberataques, los colaboradores reciben entrenamientos adicionales que incluyen entre otros, pruebas de escritorio de respuesta a incidentes y ejercicios de simulación de Phishing y Ransomware, que brindan información valiosa que permite perfeccionar el proceso en forma continua y estar mejor preparados para enfrentar estas situaciones.
- **Sesiones de Capacitación Continua:** se ha realizado una capacitación sobre las últimas tendencias y mejores prácticas en seguridad de la información, dictada por un especialista en la materia. Se complementa la concientización mediante la difusión periódica de boletines informativos y

protect systems and critical data. These processes focus on implementation and supervision of measures to safeguard information integrity, confidentiality and availability, as well for early detection of potential threats. In view of the dynamic nature of the cybersecurity outlook, it is essential to constantly update controls and monitoring. Identification and mitigation of new threats require regular updating of strategies and technologies used, thus guaranteeing the continuous effectiveness of these critical security measures.

- **Next Generation Firewalls:** Two-factor Authentication (2FA): Implemented in all critical systems to strengthen authentication.
- **Access Monitoring System:** Detailed registers of who accesses information, with regular revisions to identify anomalies.
- **Security Operations Center (SOC):** The information of security events generated by the various tools implemented is monitored in real time by SOC 24 hrs., 365 days/year.

V. Training and Awareness

1. Training and Awareness Programs

As part of the Information Security and Cybersecurity Management Program, VALO trains and raises awareness among its collaborators, clients and technology suppliers, accompanying them in the challenges presented when protecting information from different risks and threats related to cyber-crimes and protection of personal data.

During the last year, we have implemented the following training programs:

- **Phishing and Ransomware Drills:** regarding prevention and response of cyber-attacks, our staff is being permanently trained including, among others, desktop tests in response to incidents and Phishing and Ransomware simulation exercises, providing valuable information that helps to constantly improve the process and be better equipped to face those threats.
- **Continuous Training Sessions:** we have conducted training sessions on the latest trends and best practices in information security, led by a specialist in the field. Awareness is complemented with periodic publishing of information newsletters and security

alertas de seguridad, mediante la difusión de información a través de redes sociales, correo electrónico e Internet. Estos se desarrollan en función de las amenazas que son detectadas y bloqueadas por las herramientas de seguridad desplegadas sobre las redes externas e internas de la organización.

VI. Respuesta a Incidentes

1. Procedimientos de Respuesta a Incidentes

En un mundo donde la complejidad de los ataques cibernéticos evoluciona constantemente, la capacidad de una organización para identificar, contener, mitigar y recuperarse de incidentes de seguridad es esencial. Esta disciplina no solo implica la implementación de medidas reactivas, sino también la adopción de estrategias proactivas para anticipar y contrarrestar amenazas emergentes. En estas estrategias de respuesta a incidentes de ciberseguridad se destaca la importancia de la preparación, la coordinación eficiente de equipos especializados y la implementación de procesos estructurados para garantizar la rápida y efectiva recuperación frente a eventos adversos. En este contexto dinámico y desafiante, la respuesta a incidentes se erige como un componente esencial de la estrategia global de ciberseguridad, asegurando la continuidad operativa y la protección de la información crítica para el éxito y la reputación de la organización.

En línea con las Comunicaciones A7266 y A7724 del Banco Central de la República Argentina, se han desarrollado las siguientes actividades que permiten limitar los riesgos en caso de un ciberataque e impulsar la ciberresiliencia de la organización.

- Revisión de escenarios de ciberataque y desarrollo de instructivos de respuesta a incidentes.
- Realización de ciberejercicios y simulaciones.
- Servicio de respuesta ante incidentes de ciberseguridad.
- Protección contra ataques de denegación de servicio.
- Fortalecimiento de la concientización a colaboradores.

VII. Evaluación Continua y Gestión de Vulnerabilidades

1. Auditorías y Pruebas de seguridad

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

alerts, by sharing information in social networks, e-mails and the Internet. These are written based on the threats detected and blocked by security tools deployed on the company's external and internal networks.

VI. Response to Incidents

1. Response to Incidents' Procedure

In a world in which the complexity of cyber-attacks is constantly evolving, the organization's ability to identify, control, mitigate and recover from security incidents is crucial. This discipline not only implies implementing reactive measures, but also adopting proactive strategies to anticipate and counter-attack emerging threats. Among the strategies of response to cyber-security incidents stands out the importance of preparation, efficient coordination of specialized teams and implementation of structured processes to guarantee the quick and effective recovery from adverse events. In this dynamic and challenging context, the response to incidents becomes a key component to the global cyber-security strategy, guaranteeing the continuous operation and protection of critical information for the company's success and reputation.

In line with BCRA's Communications A7266 and A7724, we have implemented the following activities to reduce risks in case of a cyber-attack and to improve the company's cyber-resilience.

- Revision of cyber-attack scenarios and creation of guidelines to manage incidents.
- Organization of cyber-exercises and drills.
- Response service in case of cyber-security incidents.
- Protection against service denial attacks.
- Reinforcement of awareness in our collaborators.

VII. Vulnerabilities' Continuous Evaluation and Management

1. Audits and Security Tests

The program's efficiency is controlled through internal and external auditing, and through inspections by the regulatory body. Besides, there are regular security controls and evaluations, including vulnerability scans and intrusion controls, which test the security measures implemented.

2. Nivel de Madurez de Ciberseguridad

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

3. Gestión de vulnerabilidades

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

En conclusión, nuestro compromiso inquebrantable con la protección de la información y la privacidad ha sido el faro que ha guiado cada una de nuestras iniciativas a lo largo de este período. La preparación para la respuesta ante ciberataques ha sido una prioridad constante, con la implementación de medidas avanzadas respaldadas por la inteligencia artificial y la mejora continua de nuestros protocolos de seguridad. Nuestra inversión en programas de capacitación y concientización no solo ha fortalecido la resiliencia de nuestros empleados frente a las amenazas, sino que también ha cultivado una cultura de seguridad arraigada en la conciencia de cada individuo en nuestra organización. A medida que avanzamos, nos comprometemos a seguir siendo líderes en la vanguardia de la ciberseguridad, adaptándonos continuamente a las cambiantes amenazas y desafíos del entorno digital. Reconocemos que la protección efectiva contra las amenazas cibernéticas no es solo un objetivo, sino un viaje constante, y reafirmamos nuestro compromiso de mantenernos a la vanguardia en la seguridad de la información, la privacidad y la resiliencia operativa. En la búsqueda de la excelencia en la ciberseguridad, avanzamos hacia el futuro con la certeza de que cada paso que damos nos acerca a un entorno digital más seguro y resistente.

2. Level of Cybersecurity Maturity

This ongoing assessment of Cyber-security degree of maturity enables us to evaluate the level of implementation of our strategy, determining the present state of maturity and defining the goal, based on risks detected and needs of the business. We have also been working on developing an action plan.

3. Vulnerability Management

The vulnerability management process has been designed to identify, analyze and mitigate weakness in the organization's information systems and networks. This proactive approach tends to strengthen cyber-security by anticipating and addressing potential vulnerabilities that could be seized by malicious actors.

Summing up, our unwavering commitment with protecting information and privacy has been the beacon that has led our actions throughout this year. The preparation of a response to cyber-attacks has always been our priority, implementing advanced measures backed by artificial intelligence and the continuous improvement of our security protocols. Our investment in training and awareness programs has not only strengthened our employees' resilience to threats, but it has also created a security culture based on each of our organization's employees' conscience. Moving forward, we pledge to continue leading at the forefront of the cyber-security battle, continuously adapting to the changing threats and challenges of the digital world. We know that effective protection against cyber-threats is not only a goal, but a constant trip, and we renew our commitment to remain at the forefront in information security, privacy and operative resilience. Striving for excellency in cyber-security, we move forward knowing that every step we take brings us closer to a more secure and resistant digital environment.

PREVENCIÓN DEL LAVADO DE DINERO Y FINANCIAMIENTO AL TERRORISMO

Consciente del rol que cumple en el mercado financiero y de capitales, VALO continuó con el proceso de mejora permanente y actualización de su sistema de prevención del lavado de activos y el financiamiento del terrorismo, con el fin de garantizar un marco de seguridad y transparencia de sus negocios en los mencionados mercados.

Cabe destacar la labor de colaboración de Banco de Valores con los distintos organismos reguladores, entidades financieras locales e internacionales y la participación en cámaras y comisiones del sistema financiero.

En tal sentido, el sistema de gestión del riesgo de AML del Banco está sujeto a una constante revisión por parte de reguladores, revisores independientes y auditoría interna. De las revisiones practicadas durante 2023, han surgido recomendaciones, observaciones y tipologías de riesgo, que han sido abordadas, concluyendo que el sistema cumple adecuadamente con las exigencias regulatorias en la materia.

Nuestra entidad desarrolla anualmente un plan de trabajo, que incluye la capacitación de los colaboradores en materia de AML (Anti Money Laundering), con especial énfasis en aquellas áreas de negocios y operativas con mayor exposición al riesgo. Estos seminarios han sido dictados por consultores externos especializados y orientados a directores, alta gerencia y personal en general y hacia nuestros clientes ALYCs, AN, AAPIC, sujetos obligados que comparten con la entidad la responsabilidad de adoptar un sistema preventivo consistente y conjunto. También se dictaron cursos internos específicos para alinear objetivos en cuanto a la identificación de clientes y monitoreo de operaciones.

En resumen, VALO considera que las acciones desarrolladas durante el período han permitido gestionar adecuadamente sus riesgos de AML y han resguardado a sus actividades comerciales de dichos riesgos. Asimismo, conforme su propósito fundacional, han contribuido a fortalecer la integridad de los negocios desarrollados en los mercados de capitales.

ANTI-MONEY LAUNDERING AND COUNTER-TERRORIST FUNDING ACTIONS

Conscious of its role in the financial and capital markets, VALO has continued its process of continuous improvement and updating of its anti-money laundering and counter-terrorist funding actions, in order to guarantee a security and transparency framework for its business in said markets.

We must highlight Banco de Valores' collaboration with different regulatory agencies, local and international financial institutions, as well as being part of chambers and committees in the financial system.

Thus, the Bank's AML risk management system is subject to permanent evaluation by regulatory organisms, independent reviewers and internal auditors. From the reviews carried out during 2023, we have received recommendations, remarks and risk typologies, which have been addressed, concluding that the system adequately complies with regulatory requirements.

Each year, our institution develops a work plan, including training our collaborators in AML (Anti Money Laundering), especially those acting in business and operative areas more exposed to this risk. These seminars have been lectured by specialized external consultants and were aimed at Directors, senior management and staff in general, as well as at our ALYCs (Settlement and Clearing Agents), Ans (trading agents), AAPIC (mutual fund managers) clients, who share with VALO the responsibility of adopting a joint consistent preventive system. We have also given specific in-house courses directed to aligning goals regarding client identification and monitoring of operations.

In short, VALO considers that the action taken during this business year have enabled the adequate management of AML risks and have protected its commercial activities from said risk. Likewise, and following VALO's main objective, they have contributed to strengthening the integrity of the business carried out in capital markets.

GESTIÓN DE RIESGOS

VALO 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.

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 2023 pueden mencionarse entre las mejoras/acciones más significativas las siguientes:

RISK MANAGEMENT

VALO has policies designed to direct a healthy risk management, in line with the best international practices and focusing on reaching an adequate balance between risk and profitability for its shareholders.

The main risks we have identified have not changed. They are:

Credit Risk
Liquidity Risk
Market Risk
Interest Rate Risk
Operational Risk
Reputational Risk
Strategic Risk; and
Default Risk.

The control structure designed to identify, analyze, control and mitigate said risks has not experienced significant changes. Therefore, it continues working with the support of several separate and independent committees, under the Board's supervision, being responsible to approve the Bank's policies and strategies. This structure offers different criteria to manage risks in general and approves risk control policies for specific areas, such as credit, liquidity, market, interest rate and operational risks.

These criteria and policies are globally monitored by the Integral Risk Management Committee, which analyzes and approves risk management methods and follows up on the Bank's business through reports presented by the Integral Risk Department.

To this end, this area has a set of tools, indicators, limits and alerts designed to constantly analyze the evolution of the Bank's business. The resulting reports are distributed among the Board of Directors and the Senior Management on a weekly, monthly and quarterly basis.

Under Notes to the Financial Statement, we make a more detailed description of the management procedures and of the risk monitoring tools.

Finally, we must inform that the most significant improvements/actions of 2023 are:

- Las metodologías, reportes, indicadores, límites y alertas utilizados en la gestión de los riesgos económicos fueron revisados, actualizados y sometidos a una auditoría practicada por un estudio especializado independiente que los validó sin observaciones de significación.
- Se realizó el análisis de la suficiencia del capital y de la sensibilidad de la rentabilidad del Banco al proceso inflacionario con resultados favorables.
- Se ha realizado un monitoreo activo de la normativa emitida por los entes de contralor a fin de evitar el riesgo de incumplimiento, formalizado en Subcomité de Normas y Comité de GIR
- Se ha implementado ALEPH, herramienta de Gestión de Riesgo Operacional que permite la administración e interacción con los responsables de los procesos, asegurando la integridad y evaluación de los riesgos.

PROGRAMA DE INTEGRIDAD

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

Durante el año 2023 se han realizado exhaustivos controles a los efectos de dar cumplimiento a los lineamientos normativos mencionados en el párrafo anterior.

Como resultado de la gestión realizada, el responsable del Programa de Integridad de nuestro Banco ha expedido tres informes cuatrimestrales/ trimestrales de fechas 10/5, 13/9, 6/12 y el informe anual 27/12/2022 más dos informes especiales de fecha 15/6 y 6/11 en los cuales deja constancia que no han surgido objeciones a la aplicación de las normas del citado Programa. Dicha manifestación implica que no ha habido observaciones 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.

- Methods, reports, indicators, limits and alerts used in economic risk management were reviewed, updated and subjected to auditing by an independent specialized firm that validated them without significant comments.
- Capital adequacy was analyzed, as well as the sensitivity to VALO's profitability in the inflationary process. The results were favorable in both cases.
- Active monitoring of regulations issued by control institutions has been performed, in order to avoid the risk of fulfillment. This has been presented to Regulations Subcommittee and GIR's committee.
- We have implemented ALEPH, an Operational Risk Management tool, which allows the management and interaction with those responsible of the processes, guaranteeing integrity and risk evaluation.

INTEGRITY PROGRAM

Our company has a set of regulations and procedures that are part of the Integrity Program and in line with the provision of Law 27,401 and complementary regulations.

During 2023, we have carried out comprehensive controls in order to comply with the regulatory guidelines mentioned above.

As a result of these controls, the person responsible for the Bank's Integrity Program has issued three four-month/quarterly reports, dated May 10, September 9, December 6 and the annual report dated December 27, 2022, plus two special reports dated June 15 and November 6, stating that there have been no objections to implementing said Program's regulations. This declaration implies that there have been no observations to the conduct and actions that Banco de Valores must follow in transactions and/or contractual relationships in which the national state or its institutions (public sector) take part. Likewise, it has complied with the mandatory training program for our Bank's collaborators.

POLÍTICA DE CONFLICTO DE INTERESES Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

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

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

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

CAPITAL HUMANO

Desde comienzo de año se avanzó en el rediseño de la estructura de la Gerencia, generando así, no solo una nueva identidad (Capital Humano) sino también, un nuevo enfoque de la metodología de trabajo. Esto implicó dejar de ser un área generalista para dar comienzo a una etapa de profesionalización y especialización de las funciones, con dos áreas troncales: Compensaciones y Beneficios y Gestión del Talento. Esta adecuación de la estructura nos permitió brindar durante el año, una mejor atención y tiempo de respuesta a nuestros clientes internos y externos, generando así un mayor valor agregado de la gestión de Capital Humano a la visión de VALO.

Dotación del Personal

El ejercicio 2023 finalizó con una dotación de 273 colaboradores, manteniéndose la misma cantidad de dotación registrada al cierre del ejercicio anterior. En base a la política de desarrollo y promociones internas se efectuaron un total de 9 rotaciones y se promovieron 16 colaboradores.

Equidad de Género

Nuestros valores se fundamentan en el respeto por la dignidad humana y la creación de entornos de trabajo cómodos y libres de violencia y discriminación de cualquier tipo. La igualdad y equidad de género son par-

CONFLICT OF INTERESTS POLICY AND TRANSACTIONS WITH RELATED PARTIES

In order to boost best practices in transparency of corporate activities, the Board has authorized specific policies tending to prevent and manage conflicts of interest. They are intended to avoid or curb their negative impact on the Bank's interests, as well as to define the general guidelines applicable to operations between Related Parties and the Use of Inside Information, which those involved should follow when exercising their duties.

The contents of this Policy shall be reviewed by the Auditing Committee - CNV at least once a year and/or any time there may occur relevant situations or events, or in case of changes in the applicable regulations. Said Committee shall advise the Board on the changes that it may consider necessary for their approval. The Board has appointed an Officer responsible for the Integrity Program to do the follow up. This officer must issue a yearly report and present it to the Committee and the Board of Directors for their analysis.

This Policy shall complement the laws, rules and regulations, as well as the Policies and procedures established in all other VALO's corporate governance documents, in particular the Code of Ethics and Conduct.

HUMAN CAPITAL

Since early 2023 we have worked on redesigning the present Management structure, not only generating a new identity (Human Capital) but also changing its approach to the work methodology. This implies ceasing to be a general area to start a new stage of greater professionalism and specialization, with two main areas: Compensations and Benefits and Talent Management. This adaptation of the structure allowed us to offer our internal and external clients a better service and response time throughout 2023, thus generating a greater added value to Human Capital's performance and to VALO's vision.

Headcount

FY 2023 ended with a headcount of 273 collaborators, the same number as that registered by 2022 year-end. Due to the development and internal promotion policies, there were a total of 9 rotations and 16 collaborators were promoted.

Gender Equality

Our values are based on the respect of human dignity and the creation of work environments that feel comfortable, free of violence and of any kind of discrimination. Gender equity and equality are

te integrante de nuestras prioridades. Una vez más reafirmamos nuestras palabras con acciones concretas: a partir de junio 2023, VALO se convirtió en la entidad del sistema financiero pionera en contar con un Directorio con equidad de género. Este nuevo logro constituye un paso más hacia la consolidación de una cultura institucional inclusiva.

Inclusión

En el mes de Julio inauguramos nuestro lactario, el mismo tiene como objetivo brindar a las madres trabajadoras de VALO, y a aquellas que nos visiten en forma ocasional, un sector específico para desarrollar en condiciones óptimas la lactancia durante la jornada laboral, el lactario se acondiciono garantizando la higiene y comodidades necesarias para que las mismas puedan amamantar o extraer su leche materna durante todo el horario de trabajo, asegurando así su adecuada conservación y favoreciendo la continuidad de la lactancia materna.

La organización mundial de la salud recomienda prolongar la lactancia exclusiva hasta los seis meses y la complementaria hasta los dos años, gracias a la creación de este espacio, VALO garantiza la posibilidad de evitar la interrupción de la lactancia materna y acompañar a las mujeres en la convivencia saludable entre la maternidad y el trabajo.

Por tal motivo hemos recibido por parte del Ministerio de Salud de la Nación una certificación por la cual el Lactario VALO queda avalado como "Espacio Amigo de la Lactancia" (EAL), cumpliendo con estándares de confort, accesibilidad e higiene.

an integral part of our priorities. Once again, we back our words with real actions: since June 2023, VALO became the first financial system institution to have a gender equal Board of Directors. This new achievement is one more step towards consolidation of an inclusive institutional culture.

Inclusion

During July 2023 we inaugurated our lactation room, to offer VALO's working mothers, and those occasionally visiting, a specific area to address breastfeeding in the best conditions. The lactation room was prepared to guarantee hygiene and necessary comfort so that the mother may breastfeed or pump breast milk during working hours, guaranteeing its adequate conservation and favoring the continuity of maternal breastfeeding.

WHO recommends extending exclusive breastfeeding until the baby is 6 months old, and the complementary breastfeeding until it is 2 years old. By creating this space, VALO guarantees the possibility of avoiding interrupting maternal breastfeeding and accompanies women in the healthy coexistence of maternity and work.

For this reason, Argentina's Secretary of Health has certified VALO's Lactation Room as "Lactancy-friendly Space", complying with comfort, accessibility and hygiene standards.





Durante los meses de septiembre, octubre y noviembre, con la participación de colaboradores/as de VALO, y con el propósito de seguir construyendo juntos un espacio inclusivo y respetuoso, hemos sido certificados por la Subsecretaría de Derechos Humanos y Pluralismo Cultural del GCBA como un espacio comprometido con la INCLUSIÓN y DIVERSIDAD.

Dicha acción consistió en la capacitación de la totalidad de nuestro personal en temas referentes a diversidad sexual, diversidad cultural, discriminación, migrantes, refugiados, convivencia, resolución de conflictos, masculinidades y comunicación inclusiva entre otros.

During September, October and November, with the participation of VALO's collaborators and in order to keep building together an inclusive and respectful space, we were certified by the Undersecretariat of Human Rights and Cultural Pluralism of the city of Buenos Aires as a space committed to INCLUSION and DIVERSITY.

This action consisted in training all of our staff in areas related to sexual diversity, cultural diversity, discrimination, migrants, refugees, cohabitation, conflict resolution, masculinities and inclusive communication, among others.



Universidad Valores

Durante el año 2023 se llevaron a cabo 4 jornadas de capacitación online y 9 presentaciones asincrónicas, con el fin de que nuestros colaboradores puedan capacitar en el momento más adecuado para ellos en base a sus tiempos, las mismas se encuentran disponibles para su permanente consulta dentro de las plataformas comunicacionales actuales. Las jornadas online contaron con la participación de 10 expositores, a las que asistieron en promedio 103 colaboradores mientras que las asincrónicas tuvieron una visualización promedio de 216 colaboradores.

Cabe recordar que este programa consiste en el involucramiento de los integrantes del nivel gerencial 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.

Plan de capacitación anual

Se realizaron 38 actividades, de las cuales una de ellas refiere al Programa de Liderazgo con Propósito a los fines de darle continuidad a la capacitación de los líderes del Banco; así mismo también se profundizó, a través del Programa Nuevos Valores para Nuevos Tiempos, en la dinámica de género, diversidad, e identidad, para estar a la altura de los cambios sociales y culturales en los que nos vemos inmersos. Por otro lado, se hizo hincapié en materia de actualizaciones normativas, adecuación de las medidas actuales con el propósito de estar a la vanguardia en miras de un constante cambio.

De esta manera, VALO mantuvo durante 2023 el ritmo de capacitación de sus equipos desarrollando cursos sobre los siguientes temas que involucraron a 157 colaboradores:

- Seguridad de la información
- inglés
- Liderazgo
- Fortalecimiento de competencias en materia de Integridad, profesionalismo y respeto por la Diversidad.
- Riesgos
- Herramientas Office
- Auditoría
- Finanzas
- Tecnología
- Uso eficaz del Tiempo
- Prevención de Lavado de Activos
- Actualizaciones normativas

Valores University

During 2023 we held 4 online training sessions and 9 asynchronous presentations, to train our collaborators at their convenience. These are available for permanent consultation in the present communication platforms. The online sessions were taught by 10 lecturers, attending an average of 103 collaborators. The asynchronous sessions had an average visualization of 216 collaborators.

We must point out that this program consists of involving all managers in lecturing on their different areas of expertise. All of the staff is invited to take part, especially those whose tasks are related with each subject.

Annual Training Plan

We held 38 activities, one of them referring to the Leadership with a Purpose Program, in order to give continuity to the training of the Bank's leaders. Through the New Values for New Times Program, we looked into the genre, diversity and identity dynamic, to keep up with current social and cultural changes. On the other hand, we focused on regulatory updates, adaptation of present measures in order to stay ahead of constant changes.

Thus, during 2023 VALO continued training its teams with courses on the following areas, involving 157 employees:

- Information Security
- English
- Leadership
- Strengthening of competences in the areas of Integrity, professionalism and respect of Diversity
- Risks
- Office Tools
- Auditing
- Finance
- Technology
- Effective use of time
- Anti-Money Laundering
- Regulatory updates

Durante el transcurso del año se generaron nuevos convenios a los ya existentes con las siguiente Universidades: IAE Business School, UADE, UCA, Torcuato Di Tella, Universidad de Palermo, UAI, FCE-UBA y Blas Pascal, permitiendo que los colaboradores de VALO accedan a posgrados, maestrías, programas y diplomaturas.

Transformación Digital y Automatización e incorporación de nuevos procesos

Se continuó trabajando en la planificación y puesta en marcha de la automatización de los restantes procesos de la Gerencia, impulsando fuertemente la digitalización de toda la documentación histórica, referente a los legajos, y circuitos administrativos del área. En tal sentido se incorporaron también las siguientes plataformas y procesos:

Plataforma de Evaluaciones / Performance, la misma permitió la sistematización de los actuales procesos de evaluación por competencia y objetivos, aportando a los niveles de liderazgo y al management, información on -line referente al desempeño de sus equipos de trabajo a su cargo en forma directa y permanente.

En conjunto con la automatización se incorporaron los siguientes procesos al sistema de evaluaciones por competencias:

a) Autoevaluación: permite generar un punto de partida para el diálogo constructivo entre colaborador y líder ya que contrasta la percepción individual sobre el rendimiento, con la visión del líder. Permite al colaborador una nueva manera de visualizar sus oportunidades de mejora, y el establecimiento de objetivos que permitan alcanzar mejoras en el desempeño individual.

b) Evaluación ascendente: nutrirá al Managment de la visión que los equipos tienen de sus líderes, permitiendo detectar puntos a mejorar y reencauzar las actitudes que se alejen del modelo de líder que la organización busca formar.

Incorporación de plataforma de Gestión del Talento /Engagement. A través de encuestas, nuestros colaboradores podrán brindar feedback rápido y continuo acerca de su trabajo, el management y la organización.

During 2023 we entered into new agreements with the following Universities: IAE Business School, UADE, UCA, Torcuato Di Tella, Universidad de Palermo, UAI, FCE-UBA and Blas Pascal, allowing VALO´s collaborators to have access to postgraduate studies, master´s degrees, programs and diplomas.

Digital Transformation and Automation and incorporation of new processes

We continued working on planning and start-up of the automation of the remaining Management processes, strongly driving digitalization of all of the historic documents, i.e. files and administrative circuits. Thus, the following platforms and processes were incorporated:

Evaluations / Performance Platform: this enabled the systematization of present processes of competence and objective evaluation, contributing directly and permanently online information to leadership levels and management regarding performance of the work teams in charge.

Together with automation we incorporated the following processes to the evaluation by competence system:

a) Self-assessment: this generates a starting point for constructive dialogue between collaborator and leader, since it contrasts individual perception on performance with the leader´s vision. It gives the collaborator a new way to visualize his opportunity of improvement and creating objectives that allow improvement in personal performance.

b) Upward appraisal: this will provide Management with the vision the teams have of their leaders, enabling them to determine points to be improved and to redirect behaviors different from the model of a leader that the organization tends to emulate.

Incorporation of a Talent Management / Engagement platform. Through surveys, our collaborators may provide quick and continuous feedback on their work, management and organization.

Gestión de Clima Organizacional

Durante el año 2023, se continuó dialogando y capacitando a los líderes de equipo, de forma tal que los participantes vivenciaron una serie de actividades basadas en el liderazgo, comunicación efectiva e inteligencia emocional.

Con relación a cuestiones de Género y continuando con las acciones de capacitación y concientización al personal, durante el año y a través de los canales de comunicación interna, se siguió capacitando al personal sobre diferentes conductas masculinas que se generan en forma cotidiana en las organizaciones, las cuales atentan en diversos grados contra la autonomía femenina. Por otra parte, trabajamos sobre el siguiente pensamiento; tenemos más en común de lo que pensamos... Es muy habitual etiquetar automáticamente a las personas que nos rodean: en la familia, en el club, en el trabajo, dialogamos sobre el riesgo que estas etiquetas se transformen en prejuicios o estereotipos, generando discriminación.

Por otra parte, y a través de un ciclo de capacitación dirigido al management y a los líderes de equipo, al que denominamos “Nuevos valores para nuevos tiempos” trabajamos sobre recomendaciones para el fortalecimiento y la promoción de entornos más inclusivos, respetuosos y colaborativos, con el objetivo de impulsar la transformación de prácticas que refuercen el profesionalismo y liderazgo diferencial, utilizando la resolución de conflictos, cómo modelo para organizar las relaciones interpersonales.

Otras de las acciones de capacitación realizadas durante el año, donde participo el Management, fue la de “Liderazgo con propósito”, donde se desarrollaron diferentes temas relacionados al clima de la organización, como comunicación intergeneracional, coordinación de acciones, feedback, gestión del tiempo y delegación, conversaciones difíciles y desarrollo de equipo entre otras.

RESPONSABILIDAD SOCIAL EMPRESARIAL

VALO mantuvo vigente su firme decisión de gestionar su negocio utilizando eficientemente los recursos y reduciendo su impacto directo e indirecto en el medio ambiente. Ese espíritu se mantiene intacto reafirmando categóricamente sus objetivos de:

- Prevenir la contaminación y mejorar nuestro desempeño ambiental a través de la mejora permanente de nuestras prácticas y operaciones.
- Promover un uso eficiente de los recursos naturales de los que disponemos para la realización de nuestro trabajo.
- Promover la conciencia ambiental entre nuestros grupos de interés.

Organizational Environment Management

During 2023 we continued talking with and training our team leaders. The participants took part in a series of activities based on leadership, effective communication and emotional intelligence.

Regarding genre issues and continuing with staff training and awareness, during 2023 and through internal communication channels, we continued training our staff on different male conducts generated in organizations on a daily basis, which threaten women’s autonomy in different degrees. On the other hand, we are working on this idea; we have more in common than we had thought... It is quite common to automatically label the people around us: our family, club, work, etc. We talk about the risk of letting those labels become prejudices or stereotypes, causing discrimination.

Likewise, and in training courses directed to management and team leaders, which we called “New values for new times”, we have worked on suggestions to strengthen and promote more inclusive, respectful and collaborative settings, in order to foster the transformation of practices that reinforce professionalism and differential leadership, using conflict resolution as a model to organize interpersonal relationships.

“Leadership with a purpose” was another training action carried out during 2023, with Management participation, dealing with different issues related to work climate, intergenerational communication, action coordination, feedback, time management, delegation, difficult conversations and team development, among others.

CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY

During 2023, VALO continued its policy of carrying on its business using resources efficiently and reducing its direct and indirect impact on the environment. This spirit remained intact, categorically reaffirming its goals to:

- Prevent pollution and improve our environmental performance through continuous improvement of our practices and operations.
- Promote the efficient use of natural resources in the course of our activities.
- Promote environmental awareness in our groups of interest.

Durante el año 2023 continuamos desarrollando y practicando nuestros programas medioambientales:

FUNDACIÓN GARRAHAN
Reciclado de tapitas.

GOBIERNO DE LA CIUDAD DE BS. AS.
Programa de reciclado de plástico y cartones.

Programa interno del cuidado del
"Agua y la Energía".

ONG ECOVOLTA
Reciclado de pilas.

FUNDACIÓN GARRAHAN
Reciclado de papel.

FUNDACIÓN GARRAHAN
Abrió tu CORAZÓN DONÁ llaves.

Programa Interno de concientización
y Reducción de impresiones.

Acciones

Como todos los años, nuestra entidad se hizo presente en las escuelas N° 4740- Ernesto Rodríguez Pérez – Paraje San Martín (a la misma concurren actualmente 21 alumnos) y N° 4353 – Paraje La Zanja – Chicoana – Salta (a la misma concurren actualmente 18 alumnos). Ambas, enmarcadas en una naturaleza tan hermosa como hostil, ponen de relieve la enorme vocación de docentes y alumnos por educar y ser educados. En esta oportunidad, la ayuda del Banco se materializó a través del envío de alimentos no perecederos. (Leche en polvo, azúcar, harina, aceite, arroz, fideos, pure de tomate, lentejas y yerba).

During 2023 we continued developing and implementing our environmental programs:

FUNDACIÓN GARRAHAN
Cap recycling.

CITY OF BUENOS AIRES
Plastic and cardboard recycling program.

Conservation of Water and Energy
Internal Program.

ECOVOLTA NGO
Battery recycling.

FUNDACIÓN GARRAHAN
Paper recycling.

FUNDACIÓN GARRAHAN
Open your Heart.

Internal Awareness and Printing Reduction
Internal Program.

Actions

As in previous years, VALO was present in schools No. 4740 - Ernesto Rodríguez Pérez – Paraje San Martín (attending 21 pupils) and No. 4353 – Paraje La Zanja – Chicoana – province of Salta (attending 18 pupils). Set in a beautiful but hostile environment, both schools highlight the teachers' huge calling to teach and the pupils' enormous desire to learn. In this opportunity, the Bank's help was channeled through the delivery of non-perishable food. (Dry milk, sugar, flour, oil, rice, pasta, tomato puree, lentils, mate).

La donación a la escuela n° 4740 fue por un total de \$ de 469.360,00 y la de la escuela n°4353 por un total de \$ 406.880,00.

Durante 2023, nuestro Banco visitó por primera vez la Escuela n°61 – John Fitzgerald Kennedy ubicada en Avenida Caseros 1585, de la localidad de Bernal, Partido de Quilmes. Durante la visita, el cuadro directivo de dicho establecimiento manifestó todas las necesidades de esa comunidad educativa.

La comunidad que asiste a la escuela en su gran mayoría de clase baja, con múltiples necesidades. Muchos niños/as, viven en la Ribera de Bernal, con situaciones sociales muy complejas.

Nos cuenta su directora Alejandra, que desde la Institución vienen encarando proyectos que puedan brindar a sus alumnos las mejores oportunidades.

Haciéndose eco de ese estado de situación nuestra entidad decidió acompañarlos con las siguientes donaciones:

10 computadoras de escritorio, con su correspondiente monitor, teclado, mouse, pad.
01 impresora
12 sillas ergonómicas.
04 escritorios con laterales.
02 módulos de estantes metálicos.
12 muebles con cajones, grandes, medianos y pequeños.
Materiales de instalación de red eléctrica para conexión de las 10 computadoras donadas.

Por otra parte, miembros del equipo de voluntariado de Banco de Valores, perteneciente a las áreas de mantenimiento del banco, dono horas de su tiempo para realizar la instalación de la red eléctrica y conexiones necesarias de seguridad para poner en funcionamiento la sala de computación inaugurada en base a las computadoras donadas.

Durante 2023, se llevó a cabo en el Banco por tercera vez consecutiva una campaña interna de colecta de alimentos para la comunidad del comedor “Los Piletones”, a cargo de Margarita Barrientos, con el fin de colaborar con la extraordinaria obra que ella y su equipo de colaboradores llevan adelante desde hace años. El eslogan en esta oportunidad fue “Tu solidaridad se multiplica, por cada producto que traigas a la colecta, Banco de Valores aportara dos más”. De esta manera finalizada la misma, logramos recaudar 1 kilo de arroz, 100 kilos de azúcar, 204 kilos de fideos, 13 kilos de harina, 271.8 kilos de leche en polvo, 3 kilos de levadura en polvo y 284 kilos de polenta, realizando una donación total de 876.8 Kilos de mercadería. A su vez durante la visita recorrimos los jardines de infantes que funcionan en el lugar, los cuales diariamente albergan a unos 300 niños, en esta

The donation to school No. 4640 was of ARS 469,360 and to school No. 4353 was of ARS 406,880.

During 2023, our Bank visited for the first time School No. 61 John Fitzgerald Kennedy, located at Av. Caseros 1585, Bernal, Quilmes, province of Buenos Aires. During our visit, the school’s directors expressed all of their needs.

The community attending the school are largely low class, with various needs. Many of them live in Ribera de Bernal, with very complex social situations.

Alejandra, the Headmistress, told us that the institution is leading some projects tending to offer better opportunities to its pupils.

In view of this delicate situation, our institution decided to accompany them with the following donations:

10 desktop computers, with monitor, keypad, mouse, pad
1 printer
12 ergonomic chairs
4 lateral desks
2 modules of metallic racks
12 chests of large, medium and small drawers.
Material to install electric network to connect the donated computers.

On the other hand, members of Banco de Valores’ volunteer team, from the Bank’s maintenance department, donated hours of their time to install the electrical network and necessary safety equipment to put the computer room (created with the donated computers) into operation.

During 2023, the Bank led for the third time an in-house campaign of food collection to be donated to the community of the soup kitchen “Los Piletones” led by Margarita Barrientos, in order to collaborate with the extraordinary work that she and her group of collaborators have been carrying out for many years. This year’s motto was “Your solidarity multiplies. For each product you donate, Banco de Valores will donate two more”. Once the collection was over, we had collected 1 Kg of rice, 100 kg of sugar, 204 kg of noodles, 13 Kg of flour, 271.8 Kg of dry milk, 3 kg of baking powder and 284 kg of polenta. The total donation was of 876.8 Kg of products. During the visit we also toured

oportunidad durante la visita entregamos una bolsa con golosinas para cada niño. Por último y a pedido de Margarita, efectuamos una donación de 40 frazadas destinadas a atender parte de las necesidades de los cientos de personas en situación de calle, que concurren diariamente al comedor.

También se continuó brindando apoyo a la Parroquia Natividad de María Santísima – Barracas a través de Caritas con el suministro mensual de alimentos no perecederos para su comedor comunitario.

A continuación, se detallan las donaciones en dinero que se efectuaron durante el ejercicio 2023:

Colegio Las Lomas Oral Asociación Civil	\$ 350.000,00
C.U.I.D.A.R.	\$ 300.000,00
Hogar María del Rosario	\$ 160.000,00
Asociación Conciencia	\$ 300.000,00
Sanatorio Mater Dei	\$ 300.000,00
Asociación Civil Nuevas Olimpíadas Especiales Argentinas	\$ 80.000,00
Amigos de la Universidad de Tel Aviv en Argentina	\$ 850.380,00
Fundación Fernandez	\$ 300.000,00
Fundación el Arca	\$ 300.000,00
Amigos del Teatro San Martín	\$ 400.000,00
Fundación Jean Maggi	\$ 900.000,00
TOTAL	\$ 4.240.380,00

the kindergarten rooms, which receive 300 children daily. On this occasion, we handed each child a bag of candy. Lastly, and upon Margarita's request, we donated 40 blankets to partly assist some of the hundreds of homeless people that attend the soup kitchen daily.

We also continued supporting the Natividad de María Santísima Parrish in Barracas, through Caritas, with a monthly supply of non-perishable food for their soup kitchen.

Here follows a list of the cash donations made during 2023:

Colegio Las Lomas Oral Asociación Civil	\$ 350,000.00
C.U.I.D.A.R.	\$ 300,000.00
Hogar María del Rosario	\$ 160,000.00
Asociación Conciencia	\$ 300,000.00
Sanatorio Mater Dei	\$ 300,000.00
Asociación Civil Nuevas Olimpíadas Especiales Argentinas	\$ 80,000.00
Amigos de la Universidad de Tel Aviv en Argentina	\$ 850,380.00
Fundación Fernandez	\$ 300,000.00
Fundación el Arca	\$ 300,000.00
Amigos del Teatro San Martín	\$ 400,000.00
Fundación Jean Maggi	\$ 900,000.00
TOTAL	\$ 4,240,380.00

CAPITAL Y RESERVAS

Al 31/12/2023, el capital social ascendía a \$ 840.182.392 compuesto por 840.182.392 de acciones ordinarias de VN \$ 1 y un voto por acción, de las cuales 2.636.447 correspondían a acciones propias en cartera por lo cual las acciones en circulación ascendían a 837.545.945. .

Las reservas de utilidades ascendían al cierre de ejercicio a \$ 42.820.057.341,76 compuestas por la Reserva Legal de \$ 19.475.482.407,81, las Reservas Normativas y Facultativas de \$ 22.720.868.703,39, la Reserva por pago basado en acciones de \$ 252.902.564,25 y Reserva Especial por Aplicación NIIF Primera Vez, \$ 370.803.666,31.

Finalmente, el Patrimonio Neto al 31 de diciembre de 2023 ascendió a \$ 64.086.608.883, superior al regulatorio cuyo cálculo arroja un valor de \$ 11.791.928.000, -

ELECCIÓN DE AUTORIDADES

Corresponde a los Señores Accionistas:

- Designar tres Directores Titulares por vencimiento del plazo para el ejercicio de las funciones de Victor Marina, Patricia Fescina y Mariela Riusech. Adicionalmente corresponde designar dos directores suplentes por la misma razón para el ejercicio de las funciones de F Giannoni y María Lepoivre.
- Designar tres Síndicos Titulares por vencimiento del plazo para el ejercicio de las funciones de los señores Carlos Javier Piazza, Alberto Federico Citati y Juan Pablo Gusmano y tres Síndicos Suplentes por el vencimiento del plazo de las funciones del señor Alejandro Almarza, la señora Elizabeth Myriam Salgado y el sr Pablo Cortignani (fallecido).

CAPITAL AND RESERVES

As at December 31, 2023, the Bank's capital stock was of ARS 840,182,392 made up of 840,182,392 ordinary shares of ARS 1 nominal value, and 1 vote per share, 2,636,447 of which corresponded to its own shares, therefore circulating shares amounted to 837,545,945.

Retained earnings at year-end amounted to ARS 42,820,057,341.76, made up by Legal Reserves of ARS 19,475,482,407.81 and Statutory and Optional Reserves amounting to ARS 22,720,868,703.39, the Reserve for share-based payment of ARS 252,902,564.25, and Special Reserve for Application of IFRS for the first time of ARS 370,803,666.31.

Finally, the net equity as at December 31, 2023, rose to ARS 64,086,608,883, above the regulatory equity calculated in ARS 11,791,928,000.

ELECTION OF OFFICERS

The Bank's Shareholders are requested to:

- Appoint three Regular Director due to the expiration of the terms of office of Victor Marina, Patricia Fescina and Mariela Riusech. Additionally, they must appoint two alternate directors, due to expiration of the terms of office of F. Giannoni and María Lepoivre.
- Appoint three Regular Syndics due to expiration of the terms of office of Carlos Javier Piazza, Alberto Federico Citati and Juan Pablo Gusmano. Likewise, and for the same reason, they must appoint three Alternate Syndics in replacement of Alejandro Almarza, Elizabeth Myriam Salgado and Pablo Cortignani (deceased) have expired.

POLÍTICA DE REMUNERACIONES AL DIRECTORIO Y GERENCIA

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

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

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

BOARD OF DIRECTORS' AND MANAGEMENT'S REMUNERATION POLICY

The Company's Law establishes that the maximum amount that the directors may be paid as fees in a business year should be decided by the Shareholders' Ordinary Meeting and should not exceed 5% of the adjusted total income of the same business year (defined as total income minus allocations to legal reserves and accumulated loss, if any, plus the total of the Board's remuneration for said year), in case the Bank does not pay dividends regarding said total income, the percentage of which is increased up to 25% if total income were totally distributed.

The Bank's policy establishes that the Board shall suggest every year to the Shareholders' Meeting the fees to be paid. The amount shall be based on that approved by the Meeting the previous year, adapting it to the special circumstances of the year. This amount may be over 25% of income established in Section 261 of the Company's Law, if the conditions of “performance of special commissions or technical-administrative tasks” are considered fulfilled. In line with the Bank's policies regarding the payment of dividends in cash, fees shall not be paid when said payment implies the integration of minimum capital below 150% of its requirement, as per B.C.R.A. regulations.

Senior Management, formed by General Management, Deputy General Management and Department Managers, receives a salary determined through market surveys performed by top level consultants and also receive a yearly bonus calculated on an equation of the company's economic results for the year in which they are paid and the performance of the objectives established for each year, among other factors.

DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES

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

Considerando lo expuesto, hemos procedido a la determinación del saldo distribuible que representa el límite máximo sobre el cual correspondería decidir a la Asamblea General Ordinaria, cuya ejecución quedará supeditada a la decisión del BCRA conforme la autorización que en cada caso debe otorgar dicha Institución a cada entidad.

Tal determinación responde al siguiente detalle, cuyas cifras están expresadas en miles de pesos:

Resultado integral del ejercicio	9.887.078
Menos: Otros resultados integrales (ORI)	1.557.848
Resultado del ejercicio (sin ORI)	8.329.230
Mas: Reservas Facultativas (previa desafectación)	22.716.384
Menos: Reserva Legal a constituir	1.665.846
Menos: Ajuste Valuación de Títulos	1.003.756
Total de Resultados Distribuibles	28.376.012

Asimismo, se recuerda que el Banco mantiene saldos pendientes de pago de los dividendos correspondientes a los ejercicios 2019 y 2020 a raíz de disposiciones normativas del B.C.R.A. que suspendieron la distribución de resultados hasta el 31/12/2021. Por otra parte, la Asamblea Ordinaria y Extraordinaria de Banco de Valores S.A. celebrada el 15/4/2021 aprobó un mecanismo para determinar en una futura Asamblea un dividendo complementario en efectivo, destinado a preservar el valor de los dividendos pendientes de pago, correspondientes a los ejercicios cerrados el 31/12/2019 y el 31/12/2020. Este procedimiento también fue aprobado en su asamblea del 29/4/2021 por el Grupo Financiero Valores S.A., sociedad excontrolante de Banco de Valores S.A., absorbida y disuelta en el proceso de fusión de conocimiento público. También cabe señalar que, a raíz de dicho proceso de fusión, los dividendos que mantienen saldos pendientes de pago son los aprobados por el Grupo Financiero Valores S.A. en sus asambleas del 14/5/2020 y 29/4/2021. Por lo expuesto,

DISTRIBUTION OF EARNINGS

At the date of the approval of this Balance Sheet Report, BCRA's regulations in force, stated in the Income Distribution Consolidated Text, state that the proposed distribution authorized by the company's authorities must have the prior authorization of that regulatory institution.

Considering the above, we have determined the distributable balance which represents the maximum limit on which the General Ordinary Meeting should decide. The execution of this decision shall be subject to BCRA's decision, following the authorization that said institution must grant each company in each case.

This assessment is based on the following chart. The amounts are in thousands of ARS.

FY's comprehensive income	9,887,078
Minus: Other comprehensive income (OCI)	1,557,848
FY's Results (without OCI)	8,329,230
Plus: Optional reserve (after write off)	22,716,384
Minus: Legal reserve to be created	1,665,846
Minus: Adjustment Security Valuation	1,003,756
Total Distributable Results	28,376,012

Likewise, please note that the payment of dividends corresponding to business years 2019 and 2020 are still pending, following B.C.R.A.'s regulations that withheld the distribution of earnings until December 31, 2021. On the other hand, Banco de Valores' Ordinary and Extraordinary Meeting held on April 15, 2021, approved a mechanism to determine in a future Meeting a complementary cash dividend meant to preserve the value of the pending dividends corresponding to the business years closed on December 31, 2019, and December 31, 2020, respectively. This procedure was also approved during the meeting held on April 29, 2021, by Grupo Financiero Valores S.A., former controlling company of Banco de Valores S.A., taken over and dissolved in the merger process that is public knowledge. We must also point out that due to this merger process the pending dividends were approved by Grupo Financiero Valores S.A. during the meetings

corresponde informar a los señores accionistas los saldos de dichos dividendos utilizando para el cálculo los valores del IPC de enero de 2024, sin perjuicio de proceder a su actualización hasta la fecha de celebración de la Asamblea que decida su pago (utilizando el último IPC publicado) (información expresada en miles de pesos):

Ejercicio	Valor Pendiente de pago (*)	Dividendo Complementario pendiente de pago	Saldo actualizado divid. Pdtes. de pago
2019	455.138	3.476.405	3.931.543
2020	515.072	4.323.446	4.838.518
Totales	970.210	7.799.851	8.770.061

(*) Aprobados en las Asambleas del 14 de mayo de 2020 y 29 de abril de 2021, respectivamente.

La política de pago de dividendos aprobada por el Directorio prevé el pago de un monto máximo del 50% de las utilidades del ejercicio computables de conformidad con las disposiciones normativas vigentes, en particular las establecidas por el B.C.R.A.

Sin perjuicio de lo mencionado precedentemente, ante el hecho de que recurrentes medidas del BCRA han venido impidiendo la efectiva ejecución de la política y, por lo tanto, generando dividendos impagos por los ejercicios 2019 y 2020. Este aspecto causa un especial perjuicio a nuestra entidad dado que el accionista de Banco de Valores identifica en su política de dividendos, un rasgo distintivo frente a otras opciones de inversión. En función a este antecedente y considerando que continúan vigentes los efectos de aquellas medidas, este Directorio ha resuelto mantener la excepción a la observancia del límite del 50% de las utilidades para el pago de dividendos en efectivo, hasta la regularización total de los dividendos adeudados a los accionistas, criterio que viene aplicando desde la distribución de dividendos propuesta por el ejercicio 2021.

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

Resultado del ejercicio (sin ORI)	8.329.230
a Reserva Legal a constituir	1.665.846
Resultado del ejercicio distribuible	6.663.384
Mas: Desafectación de reservas facultativas	6.836.616
a: Dividendo total en efectivo (*)	13.500.000

held on May 14, 2020, and April 29, 2021. For all of the above, we must inform the shareholders the balance of said dividends using the CPI known at January 2024, notwithstanding its updating at the time that the Meeting shall decide its payment (using the last published CPI) (expressed in thousands of pesos):

Fiscal Year	Outstanding amount (*)	Outstanding Complementary Dividend	Updated balance of outstanding dividends
2019	455,138	3,476,405	3,931,543
2020	515,072	4,323,446	4,838,518
Total	970,210	7,799,851	8,770,061

(*) Approved during the May 14, 2020, and April 29, 2021, Meetings, respectively.

The policy for paying dividends approved by the Board establishes the payment of a maximum amount of 50% of the fiscal year's earnings, applicable following regulations in force, especially those passed by BCRA.

Notwithstanding the above and faced with the fact that recurring BCRA's regulations have prevented the effective execution of the policy, it has generated outstanding dividends for the years 2019 and 2020. This is especially detrimental to our institution since Banco de Valores' shareholders identify in their dividend policy a distinctive trait compared to other investment options. In view of this precedent and considering that the effects of these measures are still standing, this Board has decided to maintain the exception to the limit of 50% of earnings for paying dividends in cash, until all the dividends payable to the shareholders have been totally paid. This has been the prevailing criteria since the distribution of dividends proposed for FY 2021.

Therefore, here follows the Earnings Distribution Draft, on which the General Shareholders' Meeting must make a decision (expressed in thousands of pesos):

FY's results (without OCI)	8,329,230
to Statutory Reserve to be created	1,665,846
Distributable FY's Income	6,663,384
Plus: Write off of optional reserves	6,836,616
at: Total dividend in cash (*)	13,500,000

(*) Dicho monto equivale, a la fecha, a aproximadamente un dividendo total por acción en circulación de pesos 16,12.

La propuesta de pago de dividendos en efectivo hecha por el Directorio implica la distribución del 100% del resultado del ejercicio de 2023 y, adicionalmente, de una porción de las reservas facultativas con el propósito de cumplir con su política de distribución de resultados y, el excedente, aplicarlo a al pago de los dividendos pendientes de pago por los ejercicios 2019 y 2020 estimados a fecha de asamblea.

Cabe resaltar que Banco de Valores reúne las condiciones de liquidez y solvencia necesarias para hacer frente al pago de la totalidad de los dividendos propuestos. En efecto, los dividendos propuestos totalizan \$ 13.500 millones mientras que el resultado distribuible asciende a \$ 28.376 millones. Adicionalmente, el pago de dicha cifra no afectaría su capacidad de cumplir con la integración de capitales mínimos.

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

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

AGRADECIMIENTOS

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

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

EL DIRECTORIO

(*) At this date, said amount is equal to approximately a total dividend per circulating share of ARS 16.12.

The proposed payment of dividends in cash made by the Board implies the distribution of 100% of FY 2023's results and, additionally, of a part of the optional reserves in order to comply with its result distribution policy; the surplus should be allotted to payment of outstanding dividends of the years 2019 and 2020, estimated at the date of the Meeting.

We must point out that Banco de Valores has the liquidity and solvency necessary to pay the proposed total dividends. In effect, the proposed dividends amount to ARS 13,500 million, while the distributable result is of ARS 28,376 million. Additionally, paying that amount would not affect its capacity to pay up minimum capitals.

We also inform that our Bank is not subject to the limitations in the distribution of earnings established by applicable BCRA regulations as at the date hereof.

Lastly, please note that the regulations in force on Distribution of Results establish the requirement of BCRA prior authorization for the payment of dividends.

ACKNOWLEDGEMENTS

We thank our shareholders for their continuous confidence in and support of our administration. We thank our clients, market agents, especially those members of BYMA, mutual funds' managing companies, settling companies and all of those who continue choosing us on a daily basis. We also thank our external auditors and legal counsel, as well as the directors and officers of Banco Central de la República Argentina, of the Comisión Nacional de Valores, of the institutions forming the group Bolsas y Mercados Argentinos for their continuous collaboration.

Finally, we wish to take the opportunity of this space to reaffirm our acknowledgment to all of the Bank's collaborators for keeping their spirit of improvement that enables our Bank to rely throughout the years on a human group with an outstanding professional and efficiency levels in performing their duties.

THE BOARD OF DIRECTORS



ESTADOS FINANCIEROS

Estados Financieros Consolidados y Separados por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023
junto con los Informes de Auditoría emitidos por el auditor Independientes y de la Comisión Fiscalizadora.

ÍNDICE

Carátula	87	Estados de Otros Resultados Integrales Separados	178
Estados de Situación Financiera Consolidados	89	Ganancia por acción Separado	178
Estados del Resultado Integral Consolidados	91	Estados de Cambios en el Patrimonio Separados	179
Estados de Otros Resultados Integrales Consolidado	92	Estados de Flujos de Efectivo y sus Equivalentes Separados	181
Ganancia por acción Consolidado	92	Notas a los Estados Financieros Separados	183
Estados de Cambios en el Patrimonio Consolidados	93	Anexos a los Estados Financieros Separados	205
Estados de Flujos de Efectivo y sus Equivalentes Consolidados	95	Proyecto de Distribución de Utilidades Correspondientes al Ejercicio Económico finalizado al 31.12.2023	227
Notas a los Estados Financieros Consolidados	97	Informes de Auditoría emitido por el Auditor Independiente	228
Anexos a los Estados Financieros Consolidados	153	Informe de la Comisión Fiscalizadora	236
Estados de Situación Financiera Separados	175		
Estados del Resultado Integral Separados	177		

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 2023

Fecha de cierre

31 de diciembre de 2023

Cantidad y características de las acciones	En Miles	
	Suscripto	Integrado
840.182.392 acciones ordinarias escriturales de VN \$ 1 y de un voto cada una	840.182	840.182

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

ACTIVO	ANEXOS / NOTAS	31/12/2023	31/12/2022
Efectivo y Depósitos en Bancos		320.599.828	174.651.507
Efectivo		8.404.743	10.025.314
Entidades Financieras y corresponsales		312.194.976	164.626.028
B.C.R.A.		311.934.594	164.122.789
Otras del país y del exterior		260.382	503.238
Otros		109	165
Operaciones de pase	3	644.892.485	14.059.000
Otros activos financieros	10	3.933.783	186.047
Préstamos y otras financiaciones	B y C	12.789.514	14.617.753
Otras Entidades financieras		683.173	153.302
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior		12.106.341	14.464.451
Otros Títulos de Deuda	A	55.603.038	397.248.716
Activos financieros entregados en garantía	4	27.981.213	14.769.996
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio	A	104.074	49.152
Propiedad, planta y equipo	11	4.012.397	4.242.712
Activos intangibles	12	252.266	86.120
Activos por impuesto a las ganancias diferido	19	1.402.129	-
Otros activos no financieros	13	510.598	686.834
TOTAL ACTIVO		1.072.081.325	620.597.837

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS (Cont.)

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

PASIVO	ANEXOS / NOTAS	31/12/2023	31/12/2022
Depósitos	He l	982.711.621	544.605.865
Sector Público no Financiero		51	-
Sector Financiero		77	11.821
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior		982.711.493	544.594.044
Operaciones de pase	3 / l	867.218	1.102.439
Otros pasivos financieros	14 / l	7.488.795	4.869.147
Financiamientos recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	l	25	69
Pasivo por impuestos a la ganancia corriente		7.445.065	482.461
Provisiones	J	285.175	226.104
Pasivo por impuestos a las ganancias diferido	19	-	1.242.227
Otros pasivos no financieros	16	9.196.818	5.877.257
TOTAL PASIVOS		1.007.994.717	558.405.569
PATRIMONIO NETO			
Capital social	K	837.546	836.023
Acciones Propias en Cartera	K	2.636	4.159
Aportes no capitalizados		100.267	100.267
Ajustes al capital		9.869.765	9.869.765
Ganancias reservadas		42.820.057	41.894.034
Resultados no asignados		-	4.530.966
Otros Resultados Integrales acumulados		1.500.148	(57.700)
Resultado del ejercicio		8.329.230	5.013.331
Patrimonio Neto atribuible a los propietarios de la controladora		63.459.649	62.190.845
Patrimonio Neto atribuible a participaciones no controladoras		626.959	1.423
TOTAL PATRIMONIO NETO		64.086.608	62.192.268
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		1.072.081.325	620.597.837

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

ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS

Correspondientes a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

	ANEXOS / NOTAS	31/12/2023	31/12/2022
Ingresos por intereses	Q	402.995.501	211.395.473
Egresos por intereses	Q	(283.215.579)	(141.878.780)
Resultado neto por intereses		119.779.922	69.516.693
Ingresos por comisiones	Q	2.356.482	2.949.675
Egresos por comisiones	Q	(1.654.086)	(1.628.740)
Resultado neto por comisiones		702.396	1.320.935
Resultado neto por medición de instrumentos financieros a valor razonable	Q	147.009	(34.632)
Resultado por baja de activos medidos a costo amortizado		-	(154.449)
Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera	20	2.381.680	1.344.101
Otros ingresos operativos	21	6.632.115	6.520.758
Cargo por incobrabilidad	R	(960.629)	(314.140)
Ingreso operativo neto		128.682.493	78.199.266
Beneficios al personal	22	(14.564.294)	(11.084.733)
Gastos de administración	23	(6.211.770)	(5.284.301)
Depreciaciones y desvalorizaciones de bienes		(385.162)	(635.878)
Otros gastos operativos	24	(31.490.261)	(16.602.621)
Resultado operativo		76.031.006	44.591.733
Resultado por la posición monetaria neta		(59.074.600)	(35.155.831)
Resultado antes del impuesto de las actividades que continúan		16.956.406	9.435.902
Impuesto a las ganancias de las actividades que continúan	19	(8.635.586)	(4.423.916)
Resultado neto de las actividades que continúan		8.320.820	5.011.986
Resultado neto del ejercicio		8.320.820	5.011.986
Resultado neto del ejercicio atribuible a:			
Los propietarios de la controladora		8.329.230	5.013.331
Las participaciones no controladoras		(8.410)	(1.345)

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

ESTADOS DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS

Correspondientes a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

	ANEXOS / NOTAS	31/12/2023	31/12/2022
Resultado neto del ejercicio		8.320.820	5.011.986
Componentes de Otro Resultado Integral que se reclasificarán al resultado del ejercicio:			
Participación de Otro Resultado Integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación		1.557.848	10.037
Resultado del ejercicio por la Participación de Otro resultado Integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación		1.557.848	10.037
Total Otro Resultado Integral que se reclasificará al resultado del ejercicio		1.557.848	10.037
Total Otro Resultado Integral		1.557.848	10.037
Resultado integral total		9.878.668	5.022.023
Atribuible a los propietarios de la controladora		9.887.078	5.023.368
Atribuible a participaciones no controladoras		(8.410)	(1.345)

GANANCIA POR ACCIÓN

Correspondiente a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

	ANEXOS / NOTAS	31/12/2023	31/12/2022
Ganancia por acción			
Ganancia por acción Básica	26	9,95	6,08
Ganancia por acción Diluida	26	9,95	6,08

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

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADO

Correspondiente al ejercicio iniciado el 1° de enero de 2023 y finalizado el 31 de diciembre de 2023
(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

MOVIMIENTOS	Capital Social		Aportes no capitalizados	Ajustes al patrimonio	Otros Resultados Integrales	Reserva de Utilidades		Resultados no Asignados (2)	Total PN de Participaciones Controladoras al 31/12/2023	Total PN de Participaciones no Controladoras al 31/12/2023	Total PN al 31/12/2023
	En circulación	En cartera	Primas de emisión de acciones		Diferencia de cambio acumulada por conversión de Estados Financieros	Legal	Otras				
Saldos al comienzo del ejercicio reexpresados	836.023	4.159	100.267	9.869.765	(57.700)	18.472.816	23.421.218	9.544.297	62.190.845	1.423	62.192.268
Ingreso de VALO PY - Participación no controlada										633.946	633.946
- Distribución de Resultados no Asignados aprobados por la Asamblea de Accionistas del 18-04-2023:											
Reserva legal						1.002.666	-	(1.002.666)	-		
Dividendos en efectivo		-	-	-	-	-	(261.728)	(8.541.631)	(8.803.359)		(8.803.359)
- Asamblea Extraordinaria de Accionistas del 19-05-2022											
Plan de Compensación de Acciones (nota 17)	1.523	(1.523)					185.085	-	185.085		185.085
Resultado total integral del ejercicio					1.557.848			8.329.230	9.887.078	(8.410)	9.878.668
- Resultado neto del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	8.329.230	8.329.230	(8.410)	8.320.820
- Otro Resultado Integral del ejercicio	-	-	-	-	1.557.848	-	-	-	1.557.848	-	1.557.848
Saldos al cierre del ejercicio	837.546	2.636	100.267	9.869.765	1.500.148	19.475.482	23.344.575 (1)	8.329.230	63.459.649	626.959	64.086.608

(1) Se componen de la siguiente forma:

Reserva Facultativa	22.716.386
Reserva Normativa	4.485
Plan de Compensación de Acciones	252.900
Reserva por aplicación de las NIIF por primera vez	370.804
Total Otras Reservas de utilidades	23.344.575

(2) Ver adicionalmente nota 37.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADO (Cont.)

Correspondiente al ejercicio iniciado el 1° de enero de 2022 y finalizado el 31 de diciembre de 2022
(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

MOVIMIENTOS	Capital Social		Aportes no capitalizados	Ajustes al patrimonio	Otros Resultados Integrales	Reserva de Utilidades		Resultados no Asignados (2)	Total PN de Participaciones Controladoras al 31/12/2022	Total PN de Participaciones no Controladoras al 31/12/2022	Total PN al 31/12/2022
	En circulación	En cartera	Primas de emisión de acciones		Diferencia de cambio acumulada por conversión de Estados Financieros	Legal	Otras				
Saldos al comienzo del ejercicio reexpresados	813.830	-	-	9.244.730	(67.737)	17.660.786	23.353.403	11.290.599	62.295.611	2.768	62.298.379
- Aumento de Capital y Prima por Fusión (nota 1.1.)	20.882	23.822	100.267	701.612	-	-	-	(846.583)	-	-	-
- Compra de Acciones Propias	(148)	148	-	-	-	-	-	(22.864)	(22.864)	-	(22.864)
- Reducción de Capital (nota 1.1.)	-	(7.654)	-	(37.089)	-	-	-	44.743	-	-	-
- Distribución de Resultados no Asignados aprobados por la Asamblea de Accionistas del 27-04-2022:											
Reserva legal	-	-	-	-	-	812.030	-	(812.030)	-	-	-
Dividendos en efectivo	-	-	-	-	-	-	-	(5.173.085)	(5.173.085)	-	(5.173.085)
- Asamblea Extraordinaria de Accionistas del 19-05-2022:											
Reducción de Capital (nota 1.1.)	-	(10.698)	-	(39.488)	-	-	-	50.186	-	-	-
Plan de Compensación de Acciones (nota 17)	1.459	(1.459)	-	-	-	-	67.815	-	67.815	-	67.815
Resultado total integral del ejercicio					10.037			5.013.331	5.023.368	(1.345)	5.022.023
- Resultado neto del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	5.013.331	5.013.331	(1.345)	5.011.986
- Otro Resultado Integral del ejercicio	-	-	-	-	10.037	-	-	-	10.037	-	10.037
Saldos al cierre del ejercicio	836.023	4.159	100.267	9.869.765	(57.700)	18.472.816	23.421.218 (1)	9.544.297	62.190.845	1.423	62.192.268

(1) Se componen de la siguiente forma:

Reserva Facultativa	22.978.116
Reserva Normativa	4.485
Plan de Compensación de Acciones	67.815
Reserva por aplicación de las NIIF por primera vez	370.802
Total Otras Reservas de utilidades	23.421.218

(2) Ver adicionalmente nota 37.

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

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES CONSOLIDADOS

Correspondiente a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

FLUJOS DE EFECTIVOS DE LAS ACTIVIDADES OPERATIVAS	ANEXOS / NOTAS	31/12/2023	31/12/2022
Resultado del ejercicio antes del Impuesto a las Ganancias		16.956.406	9.435.902
Ajuste por el resultado monetario total del ejercicio		59.074.600	35.155.831
Ajustes para obtener los flujos provenientes de actividades operativas:		(23.076.699)	(9.943.043)
Amortizaciones y desvalorizaciones		385.162	635.879
Cargo por incobrabilidad		960.629	314.139
Otros ajustes		(24.422.490)	(10.893.061)
Aumentos / disminuciones netos provenientes de activos operativos:		(723.952.087)	137.754.253
Operaciones de pase		(630.833.486)	553.305.302
Préstamos y otras financiaciones		(5.451.801)	(5.891.070)
Otras Entidades financieras		(2.943.259)	238.105
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior		(2.508.542)	(6.129.175)
Otros Títulos de Deuda		204.507.767	(358.495.606)
Activos financieros entregados en garantía		(13.211.217)	14.938.063
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio		(54.921)	(24.804)
Inversión en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos		1.910.012	-
Otros activos		(280.818.441)	(66.077.632)
Aumentos / disminuciones netos provenientes de pasivos operativos:		943.571.614	(54.691.914)
Depósitos		911.031.806	(63.355.984)
Sector Público no Financiero		51	-
Sector Financiero		(5.096)	14.677
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior		911.036.851	(63.370.661)
Operaciones de pase		(235.221)	(1.086.891)
Otros pasivos		32.775.029	9.750.961
Pagos por Impuesto a las Ganancias		(4.317.338)	(2.106.362)
TOTAL DE LAS ACTIVIDADES OPERATIVAS (A)		268.256.496	115.604.667

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

Correspondiente a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

FLUJOS DE EFECTIVOS DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	ANEXOS / NOTAS	31/12/2023	31/12/2022
Pagos:		(1.462.635)	(6.592)
Compra de PPE, Activos intangibles y otros activos		(85.981)	(6.592)
Compra de Instrumentos de pasivo o de patrimonio emitidos por otras entidades		(1.376.654)	-
TOTAL DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (B)		(1.462.635)	(6.592)
FLUJOS DE EFECTIVOS DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Pagos:		(3.730.484)	(3.268.846)
Dividendos		(3.730.484)	(3.268.846)
Cobros (Pagos):		(44)	69
Banco Central de la República Argentina		(44)	69
TOTAL DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (C)		(3.730.528)	(3.268.777)
EFFECTO DE LAS VARIACIONES DEL TIPO DE CAMBIO (D)		2.381.680	1.344.101
EFFECTO DEL RESULTADO MONETARIO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES (E)		(194.347.552)	(118.198.810)
DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES (A+B+C+D+E)		71.097.461	(4.525.411)
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL EJERCICIO	25	255.667.528	260.192.939
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL CIERRE DEL EJERCICIO	25	326.764.989	255.667.528

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



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023
(cifras expresadas en miles de pesos)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023
(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 se encuentra autorizada por la Comisión Nacional de Valores (CNV) en el Régimen de Oferta Pública por acciones de acuerdo con la resolución número RESFC-2021-21117-APN-DIR#CNVA de fecha 3 de mayo de 2021.

Con fecha 05 de marzo de 2024, el Directorio de Banco de Valores S.A. aprobó la emisión de los presentes estados financieros consolidados condensados.

Fusión por absorción con Grupo Financiero Valores S.A.:

La Entidad era controlada por el Grupo Financiero Valores S.A., que mantenía el 99,99% del Capital Social. Con fecha 24 de abril de 2019, la Asamblea Extraordinaria de Grupo Financiero Valores S.A. aprobó iniciar el proceso de fusión por absorción con Banco de Valores S.A., condicionada a que tal reorganización societaria se encuentre exenta al impuesto a las ganancias en atención a lo regulado por la Ley 20.628 Art. 77 y a la aprobación de la fusión por parte del BCRA.

Con fecha 9 de diciembre de 2021, Banco de Valores S.A. tomó conocimiento de que Bolsas y Mercados Argentinos S.A. autorizó el listado de las acciones de la Entidad. Con la obtención de dicha autorización y las inscripciones ante la IGJ, se dieron por cumplidas la totalidad de las condiciones previstas en el acuerdo definitivo de fusión mencionado precedentemente, quedando habilitada la negociación de las acciones de Banco de Valores S.A. y definiendo como fecha efectiva de reorganización el 3 de enero de 2022.

Consecuentemente, a partir de dicha fecha, la Entidad incorporó a su patrimonio la totalidad de los activos y pasivos, incluidos los empleados, derechos, obligaciones y contingencias de Grupo Financiero Valores S.A., la que fue disuelta sin liquidación, solicitando el retiro del régimen de la oferta pública de acciones. Por otro lado, al tratarse de una reorganización societaria bajo control común dentro de un grupo económico, y teniendo en cuenta que las combinaciones de negocios de entidades bajo control común se encuentran excluidas de la Norma Internacional de Información Financiera (NIIF) 3, a los efectos contables, la Entidad ha decidido reconocer los activos y pasivos de la Sociedad Absorbida bajo el método de unificación de intereses desde el comienzo del ejercicio en el cual ocurre la fusión (1°

de enero de 2022), modificando los saldos comparativos para reflejar la fusión como si hubiera ocurrido desde el comienzo del ejercicio comparativo, independientemente de la fecha efectiva de fusión.

Con fecha 10 de enero de 2022, en el marco de la fusión llevada a cabo entre Grupo Financiero Valores (sociedad absorbida) y Banco de Valores S.A. (sociedad absorbente), se ha efectivizado el canje de las acciones de Grupo Financiero Valores S.A. por las acciones de Banco de Valores S.A., las cuales se encuentran listadas en el panel con la denominación VALO.

Con fecha 25 de enero de 2022, de conformidad con lo establecido por el art. 67 de la ley 26.831, y habiendo vencido el plazo de 3 años desde la adquisición de 7.654.898 acciones propias por parte de Grupo Financiero Valores S.A., Banco de Valores S.A. (sociedad absorbente) determinó la reducción de capital social de Banco de Valores S.A. en 7.654.898 acciones.

Por último, con fecha 19 de mayo de 2022, de acuerdo con lo aprobado por la Asamblea Extraordinaria de Accionistas celebrada en dicha fecha, se aprobó una nueva reducción del capital social de Banco de Valores S.A. en 10.697.463 acciones, la cual se conformaba por la reducción de pleno derecho de 3.227.772 acciones cuyo plazo de 3 años desde su adquisición operó entre los días 6 y 17 de mayo, y una reducción adicional propuesta a la Asamblea por 7.469.691 acciones.

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

2.1. Bases de preparación

2.1.1. Normas contables aplicadas

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

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

a) En el marco del proceso de convergencia hacia NIIF dispuesto por la Comunicación “A” 6114, modificatorias y complementarias, el BCRA definió a través de las Comunicaciones “A” 7181, 7427, 7659 y 7829, que las entidades financieras definidas como pertenecientes a los “Grupos B y C” según las regulaciones del propio organismo, entre las cuales se encuentra la Entidad, tengan la opción de comenzar a aplicar a partir de los ejercicios iniciados el 1° de enero de 2022, 2023, 2024 o 2025 la sección 5.5 “Deterioro de valor” de la NIIF 9 “Instrumentos financieros” (puntos B5.5.1 a B5.5.55) excepto para las exposiciones al sector público, considerando la exclusión transitoria establecida por la Comunicación “A” 6847. La Entidad optó por comenzar a aplicar el citado punto normativo a partir del ejercicio 2025. Si bien 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” mencionada precedentemente, la Dirección de la Entidad estima que ese efecto podría ser de significación.

b) A través de la Comunicación “A” 7014 de fecha 14 de mayo de 2020, el BCRA estableció que los instrumentos de deuda del sector público que las entidades financieras reciban en canje de otros deben ser reconocidos inicialmente al valor contable que a la fecha de dicho canje posean los instrumentos entregados, sin analizar si se cumplen o no los criterios de baja en cuentas establecidos por la NIIF 9 ni eventualmente reconocer el nuevo instrumento recibido

a su valor de mercado como establece dicha NIIF. A la fecha de los presentes estados financieros la Entidad se encuentra en proceso de cuantificación del efecto que tendría la aplicación de la NIIF 9 sobre dichos canjes.

Excepto por lo mencionado en el párrafo anterior, las políticas contables aplicadas por la Entidad cumplen con las NIIF que actualmente han sido aprobadas y son aplicables en la preparación de estos estados financieros de acuerdo con las NIIF adoptadas por el BCRA según la Comunicación “A” 7899. Con carácter general, el BCRA no admite la aplicación anticipada de ninguna NIIF, a menos que se especifique lo contrario.

2.1.2. Empresa en marcha

La Gerencia de la Entidad realizó una evaluación sobre su capacidad de continuar como empresa en marcha y concluyó que cuenta con los recursos para continuar en el negocio en un futuro previsible. Asimismo, la Gerencia no tiene conocimientos de alguna incertidumbre material que pueda poner en duda la capacidad de la Entidad para continuar como una empresa en marcha. Por lo tanto, los presentes estados financieros fueron preparados sobre la base de empresa en marcha.

2.1.3. Transcripción al libro Inventario y Balances y libro Diario

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

2.1.4. Cifras expresadas en miles de pesos

Los presentes estados financieros [consolidados] exponen cifras expresadas en miles de pesos argentinos en términos de poder adquisitivo al 31 de diciembre de 2023, y se redondean al monto en miles de pesos más cercano, excepto cuando se indica lo contrario (ver acápite “Unidad de medida” de la presente Nota).

2.1.5. Presentación del Estado de Situación Financiera

La Entidad presenta su Estado de Situación Financiera en orden de liquidez, conforme al modelo establecido en la Comunicación “A” 6324 del BCRA. El análisis referido al recupero de los activos y la cancelación de los pasivos dentro de los 12 meses posteriores a la fecha de reporte y más de 12 meses después de la fecha de reporte se presenta en la Nota 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 los Títulos de deuda y Pasivos a valor razonable con cambios en resul-

tados y las Inversiones en Instrumentos de Patrimonio, tomando en consideración lo mencionado en la sección “Unidad de medida” de la presente nota.

Información comparativa:

El Estado de Situación Financiera Consolidado al 31 de diciembre de 2023, los Estados Consolidados de Resultados y de Otros Resultados Integrales, de Cambios en el Patrimonio y de Flujos de Efectivo por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023, se presentan en forma comparativa con los de cierre del ejercicio precedente.

En virtud de la fusión por absorción de Banco de Valores S.A. con Grupo Financiero Valores S.A. mencionada en la nota 1.1., la información comparativa ha sido modificada con el objetivo de reflejar la fusión como si hubiera ocurrido desde el comienzo del ejercicio comparativo, de acuerdo con el método de unificación de intereses.

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

2.2. Unidad de medida

Los presentes estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2023 han sido ajustados para que queden expresados en moneda de poder adquisitivo de esa fecha, tal como establece la NIC 29 y considerando, adicionalmente, las normas particulares del BCRA establecidas por las Comunicaciones “A” 6651, 6849, modificatorias y complementarias, que establecieron la obligatoriedad respecto a la aplicación de dicho método a partir de los estados financieros de ejercicios que se inicien el 1° de enero de 2020 inclusive y definieron como fecha de transición el 31 de diciembre de 2018.

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%. Debido a diversos factores macroeconómicos, la inflación trienal se ubicó por encima de ese guarismo, a la vez que las metas del gobierno nacional, y otras proyecciones disponibles, indican que esta tendencia no se revertirá en el corto plazo.

Dicha reexpresión debe efectuarse como si la economía hubiera sido siempre hiperinflacionaria, utilizando un índice general de precios que refleje los cambios en el poder adquisitivo de la moneda. Para efectuar esa reexpresión se utiliza una serie de índices elaborada y publicada mensualmente por la FACPCE, que combina el índice de precios al consumidor (IPC) nacional publicado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC) a partir de enero de 2017 (mes base: diciembre de 2016) con el índice de precios internos al por mayor (IPI) 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 IPI, la variación en el IPC de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Considerando el mencionado índice, la inflación por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022 fue de 211,41% y 94,79%, respectivamente.

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

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

- (i) Las partidas monetarias (aquellas con un valor nominal fijo en moneda local) no se reexpresan, dado que ya se encuentran expresadas en la unidad de medida corriente al cierre del ejercicio sobre el que se informa. En un período inflacionario, mantener activos monetarios genera pérdida de poder adquisitivo y mantener pasivos monetarios genera ganancia de poder adquisitivo, siempre que tales partidas no se encuentren sujetas a un mecanismo de ajuste que compense en alguna medida esos efectos. La ganancia o pérdida monetaria neta se incluye en el resultado del período por el que se informa.
- (ii) Los activos y pasivos sujetos a ajustes en función a acuerdos específicos se ajustan en función a tales acuerdos.
- (iii) Las partidas no monetarias medidas a sus valores corrientes al final del período sobre el que se informa, no se reexpresan a efectos de su presentación en el estado de situación financiera, pero el proceso de ajuste debe completarse para determinar en términos de unidad de medida homogénea los resultados producidos por la tenencia de esas partidas no monetarias.
- (iv) Las partidas no monetarias medidas a costo histórico o a un valor corriente de una fecha anterior a la de cierre del período sobre el cual se informa son reexpresados por coeficientes que reflejen la variación ocurrida en el nivel general de precios desde la fecha de

adquisición o revaluación hasta la fecha de cierre, procediendo luego a comparar los importes reexpresados de esos activos con los correspondientes valores recuperables. Los cargos al resultado del período por depreciación de las propiedades, plantas y equipos y por amortización de activos intangibles, así como cualquier otro consumo de activos no monetarios se determinan sobre la base de los nuevos importes reexpresados.

- (v) La reexpresión de los activos no monetarios en los términos de una unidad de medida corriente al final del período sobre el que se informa sin un ajuste equivalente para propósitos fiscales, da lugar a una diferencia temporaria gravable y al reconocimiento de un pasivo por impuesto diferido cuya contrapartida se reconoce en el resultado del período. Cuando además de la reexpresión, existe una revaluación de activos no monetarios, el impuesto diferido que se corresponde con la reexpresión se reconoce en el resultado del período, y el impuesto diferido que se corresponde con la revaluación (exceso del valor revaluado sobre el reexpresado) se reconoce en el otro resultado integral.

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

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

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

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

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

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

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

2.3. Bases de consolidación

Los presentes estados financieros consolidados comprenden los estados financieros de la Entidad y sus subsidiarias al 31 de diciembre de 2023.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2023, la Entidad tiene las siguientes inversiones en subsidiarias:

- Valores Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos S.A. (VAFISA): es una Sociedad Anónima cerrada radicada en la República Oriental del Uruguay, regida por la Ley 16.060 de Sociedades Comerciales inscrita en el Registro Nacional de Comercio de Uruguay el 1° de octubre de 2020 con el N° 12295 y autorizada por la Superintendencia de Servicios Financieros del Banco Central de Uruguay, mediante Resolución RR-SFF-2021-686, para funcionar como Administradora de Fondos de Inversión y que se encuentra inscrita en el Registro del Mercado de Valores como Fiduciario Financiero.

- Mercado de Futuros y Opciones S.A. (Merfox): es una Sociedad Anónima constituida en la República Argentina que posee como objeto social organizar la operatoria y negociación de contratos a término y contratos de futuros y opciones de cualquier naturaleza. La sociedad decidió no presentar la documentación requerida en el marco de la Ley 26.831 y, en consecuencia, se produjo la baja automática de MERFOX como mercado. La inversión en dicha Sociedad es producto de la incorporación de los activos y pasivos del Grupo Financiero Valores S.A. en el marco de la reorganización societaria mencionada en la nota 1.1.

- Causo S.A. (en proceso de cambio de denominación a Valores Paraguay Fiduciaria S.A.): es una Sociedad Anónima constituida en la República del Paraguay, que posee como objeto desempeñarse como Fiduciario en los términos de la Ley N° 921/96 “de Negocios Fiduciarios” y la Resolución del Banco Central del Paraguay N° 12 – Acta N° 9 de fecha 15 de febrero de 2011 “Reglamento de Operaciones Fiduciarias – Ley N° 921/96 de Negocios Fiduciarios”; y brindar asesoramiento sobre el manejo de fondos y/o administración de fideicomisos respecto de actividades compatibles con el tipo de entidad.

La Entidad ha consolidado sus estados financieros con las Sociedades mencionadas. A continuación, se detalla la composición accionaria en cada una de ellas al 31 de diciembre de 2023:

Denominación	Acciones		% de la Entidad	
	Cantidad	Capital	Votos	
Valores Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos S.A.	60.000.000	100 %	100 %	
Mercado de Futuros y Opciones S.A.	1.569.121	90,91%	73,29%	
Causo S.A. (en proceso de cambio de denominación a Valores Paraguay Fiduciaria S.A.)	50	83,33%	83,33%	

Los totales de activo, pasivo, patrimonio neto y resultados de la Entidad con sus Subsidiarias al 31 de Diciembre de 2022, se exponen a continuación:

Al 31/12/2023	Entidad	VAFISA	Merfox	Caruso	Eliminaciones	Saldos Consolidados
Activo	1.071.403.291	983.697	8.950	3.758.739	(4.073.352)	1.072.081.325
Pasivo	(1.007.943.642)	(55.870)	(1.953)	(798)	7.546	(1.007.994.717)
Patrimonio Neto atribuible a los propietarios de la controladora	(63.459.649)	(927.827)	(6.361)	(3.131.618)	4.065.806	(63.459.649)
Patrimonio Neto atribuible a participaciones no controladoras			(636)	(626.323)		(626.959)
Resultado neto del ejercicio	8.329.230	(271.715)	(8.451)	(45.774)	325.940	8.329.230

En el transcurso del primer semestre de 2023, el Directorio de la Entidad decidió suscribir el 85% de las acciones a ser emitidas por una sociedad anónima inscrita en la República del Paraguay, denominada "Causo S.A." (en proceso de cambio de denominación a Valores Paraguay Fiduciaria S.A.) (Causo).

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

Asimismo, se han iniciado las acciones necesarias para reformar el estatuto de la Sociedad a fin de adecuarlo a las disposiciones normativas del BCRA, en lo que respecta a la normativa de Servicios Complementarios, y conforme las regulaciones del Banco Central del Paraguay (el "BCP") para funcionar como Fiduciarios. En este sentido, la Asamblea de Accionistas de Causo ha aprobado modificaciones de su Estatuto Social y se encuentra en proceso de inscripción ante la Abogacía del Tesoro de la República de Paraguay.

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

Con fecha 15 de junio de 2023 se ha presentado formalmente ante el BCP la solicitud y la documentación exigida por las normas de ese país para obtener la matrícula correspondiente de sociedad fiduciaria. A la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros, el BPC no se ha expedido en este aspecto.

Cabe aclarar que, en caso de no obtenerse la aprobación del BCP para actuar como Fiduciarios dentro de los doce meses de suscriptas las acciones de Causo por parte de la Entidad se procederá a liquidar dicha sociedad. Este plazo puede ser prorrogado de común acuerdo entre las partes.

El Directorio de la Entidad considera que no existen otras sociedades ni entidades estructuradas que deban ser incluidas en los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2023 y 2022.

Asimismo, en el marco del objetivo de regionalización, luego de arduos meses de trabajo en el mes de diciembre de 2023 se comunicó al público inversor que Banco de Valores llegó a un acuerdo con BlackToro Global Investment de Estados Unidos para establecer en forma conjunta una compañía subsidiaria en dicho país. Esta sociedad será una RIA (Registered Investment Advisor por sus siglas en inglés), llevará el nombre de BT Valo y tendrá por objeto brindar servicios de asesoramiento a clientes en materia financiera y de inversiones en valores y asesoramiento en gestión de carteras que vincule los mercados de Estados Unidos y Argentina.

2.4. Resumen de políticas contables significativas

A continuación, se describen los principales criterios de valuación y exposición seguidos para la preparación de los presentes estados financieros al 31 de diciembre de 2023 y 2022:

2.4.1. Activos y pasivos en moneda extranjera

La Entidad considera al Peso Argentino como su moneda funcional y de presentación. 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 cotización de oro y moneda extranjera”.

2.4.2. Instrumentos financieros

Reconocimiento y medición 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 negociación de la operación, 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 transacción que fueron directamente atribuibles a la compra o emisión de los mismos.

En el momento del reconocimiento inicial, el valor razonable de un instrumento financiero es normalmente el precio de la transacción. Sin embargo, si parte de la contraprestación 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 técnica de valuación que utiliza sólo datos de mercado observables, todo importe adicional respecto de la contraprestación será un gasto o un menor ingreso, a menos que cumpla los requisitos para su reconocimiento como algún otro tipo de activo (resultados del “día 1”). En el caso de que el valor razonable se base en una técnica de valuación que utiliza datos de mercado no observables, la Entidad reconocerá 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.

Medición posterior

Modelo de negocio:

La Entidad establece tres categorías para la clasificación y medición 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 generación de resultados provenientes de la compra-venta de activos financieros.

En consecuencia, la Entidad mide sus activos financieros a valor razonable, a excepción 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 costo 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 provisión 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 provisión se expone en el Anexo R “Corrección de valor por pérdidas – Provisiones 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 período de tiempo concreto.

2.4.3. 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.

2.4.4. 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”.

2.4.5. 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 provisión 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 – Provisiones 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.

2.4.6. 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”.

2.4.7. 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.

2.4.8. 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 imputan en los resultados del ejercicio en el rubro “Resultado neto por medición de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados”, en caso de corresponder.

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 contrac-

tual 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 2023 y 2022, la Entidad no efectuó reclasificaciones.

2.4.9. 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 reexpresado, siguiendo los lineamientos indicados en el acápite “Unidad de Medida”, menos las correspondientes depreciaciones acumuladas y el deterioro en caso de ser aplicable. El costo de adquisición 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.

2.4.10. Activos intangibles

Los activos intangibles adquiridos en forma separada se miden inicialmente al costo. Después del reconocimiento inicial los activos intangibles se valúan a su costo reexpresado, siguiendo los lineamientos indicados en el acápite “Unidad de Medida”, 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:

	Licencias	Derechos y desarrollos informáticos	Llave de negocio
Vidas útiles	5 años	5 años	Indefinida
Método de amortización			
utilizado	Lineal	Lineal	No amortizable
Generado internamente			
o adquirido	Adquirido	Adquirido	Adquirido

2.4.11. 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 2023 y 2022 la Entidad ha evaluado y concluido que no existen indicios de que un activo no financiero pueda estar deteriorado.

2.4.12. 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 refleja, 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.

2.4.13. Reconocimiento de ingresos y egresos:

a) 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.

b) 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.

c) 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.

d) 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.

2.4.14. 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.

2.4.15. 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.

2.5. Juicios, estimaciones y supuestos contables

La preparación de los estados financieros 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 ejercicio 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 adopta-

dos 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.

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.

Previsión 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 previsión 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.

2.6. Información por segmentos

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

2.7. Cambios normativos introducidos en este ejercicio

En el ejercicio que comenzó el 1° de enero de 2023, entraron en vigencia las siguientes modificaciones de las NIIF:

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

El IASB publicó enmiendas a los párrafos 69 y 76 de la NIC 1 para especificar los requisitos para clasificar los pasivos en corrientes y no corrientes. Dichas enmiendas aclaran cuestiones relacionadas con el derecho a diferir el vencimiento de los pasivos y sobre clasificación de los derivados implícitos. Asimismo, aclara que en los casos en que una opción de conversión se clasifique como un pasivo o parte de un pasivo, la transferencia de instrumentos de patrimonio constituiría la liquidación del pasivo con el fin de clasificarlo como corriente o no corriente. La vigencia de estas enmiendas corresponde a ejercicios que se inicien a partir del 1° de enero de 2024. La Entidad no se espera que tenga impactos significativos en los estados financieros.

Modificación a la NIC 1 y Declaración de práctica 2 de las NIIF – Revelaciones de políticas contables:

Estas modificaciones requieren que una entidad revele sus políticas contables materiales en vez de sus políticas contables significativas. Adicionalmente dentro de las modificaciones fueron incluidas explicaciones de cómo una entidad puede identificar una política contable material junto con ejemplos de cuando una política contable puede ser material. Para ello, se ha desarrollado una guía con explicaciones y ejemplos denominada "los cuatro pasos del proceso de materialidad" descrito en la Declaración de práctica 2. Esta modificación no tuvo impactos significativos en los Estados Financieros.

Modificación a la NIC 8 "Políticas Contables, Cambios en las Estimaciones Contables y Errores" – Definición de estimaciones contables:

Estas modificaciones clarifican la distinción entre cambios en estimaciones contables y cambios en políticas contables y corrección de errores. También clarifican cómo una entidad utiliza técnicas de valuación y datos de entrada para desarrollar estimaciones contables. La modificación a esta norma clarifica que el efecto en una estimación contable por un

cambio en un dato de entrada o un cambio en una técnica de valuación son cambios de estimaciones contables si ellas no surgen de la corrección de un error del período anterior. La definición anterior de cambios en las estimaciones contables especificaba que estos cambios podrían resultar de nueva información o nuevos desarrollos. Por lo tanto, esos cambios no son correcciones de errores. Esta modificación no tuvo impacto significativo en los Estados Financieros.

Modificación a la NIC 12 – Impuesto Diferido relacionado con los activos y pasivos derivados de una transacción única:

En mayo de 2021, el Consejo emitió modificaciones a la NIC 12, que restringen el alcance de la excepción de reconocimiento inicial bajo la NIC 12, para que ya no se aplique a transacciones que den lugar a diferencias temporales iguales imponibles y deducibles. Las modificaciones aclaran que cuando los pagos que liquidan un pasivo son deducibles para efectos fiscales, es cuestión de juicio si dichas deducciones son atribuibles para efectos fiscales al pasivo reconocido en los estados financieros o al componente de activo relacionado. Este juicio es importante para determinar si existen diferencias temporarias en el reconocimiento inicial del activo y pasivo. Esta modificación no tuvo impacto significativo en los Estados Financieros.

2.8. Nuevos pronunciamientos

a) Adopción de nuevas NIIF:

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

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

Modificación a la NIIF 16 – Pasivos por arrendamiento en una venta con arrendamiento posterior:

En septiembre de 2022, el IASB emitió modificaciones a la NIIF 16, específicamente sobre los requisitos que utiliza un arrendatario-vendedor para medir el pasivo por arrendamiento que surge en una transacción de venta con arrendamiento posterior, para garantizar que el arrendatario-vendedor no reconozca ningún importe de la ganancia o pérdida que se relacione con el derecho de uso. La aplicación de estos requisitos no impedirá que el vendedor-arrendatario reconozca,

en resultados, cualquier ganancia o pérdida relacionada con la rescisión parcial o total de un arrendamiento. La enmienda no prescribe requisitos de medición específicos para los pasivos por arrendamiento que surgen de un arrendamiento posterior. La medición inicial del pasivo por arrendamiento que surge de un arrendamiento posterior puede dar lugar a que el vendedor-arrendatario determine ‘pagos por arrendamiento’ que son diferentes de la definición general de pagos por arrendamiento. El vendedor-arrendatario deberá desarrollar y aplicar una política contable que da como resultado información que es relevante y confiable de acuerdo con la NIC 8. Estas modificaciones son efectivas a partir del 1° de enero de 2024. La Entidad no espera que tenga un impacto significativo en los Estados financieros.

Modificaciones a la NIC 7 y NIIF 7 – Revelaciones: acuerdos de financiación de proveedores:

En mayo de 2023, el IASB emitió modificaciones a la NIC 7 “Estado de Flujos de Efectivo” y la NIIF 7 “Instrumentos Financieros: Información a Revelar”, las cuales especifican los requisitos de información a revelar para mejorar los requisitos actuales, que tienen por objeto ayudar a los usuarios de los estados financieros a comprender los efectos de los acuerdos de financiación de proveedores sobre los pasivos, los flujos de efectivo y la exposición al riesgo de liquidez de una entidad.

Estas modificaciones requieren que una entidad proporcione información sobre el impacto de los acuerdos de financiamiento de proveedores en los pasivos y flujos de efectivo, incluidos los términos y condiciones de esos acuerdos, información cuantitativa sobre los pasivos relacionados con esos acuerdos al principio y al final del período sobre el que se informa y el tipo y el efecto de los cambios no monetarios en los importes en libros de esos acuerdos. Se requiere que la información sobre esos acuerdos se agregue a menos que los acuerdos individuales tengan términos y condiciones diferentes o únicos. En el contexto de las revelaciones cuantitativas de riesgo de liquidez requeridas por la NIIF 7, los acuerdos de financiación de proveedores se incluyen como un ejemplo de otros factores que podrían ser relevantes para revelar. Estas modificaciones son efectivas a partir del 1° de enero de 2024. La Entidad no espera que tenga un impacto significativo en los Estados financieros.

Modificaciones a la NIC 21 – Falta de intercambiabilidad:

En agosto de 2023, el IASB emitió modificaciones a la NIC 21 referidas a la “Falta de Intercambiabilidad”. La modificación de la NIC 21 especifica cómo una entidad debe evaluar si una moneda es intercambiable y cómo debe determinar un tipo de cambio al contado cuando falta intercambiabilidad. Se considera que una moneda es intercambiable por otra moneda cuando una entidad puede obtener la otra moneda dentro de un plazo que permita una demora administrativa normal y a través de un mercado o mecanismo cambiario en el que una transacción de cambio crearía derechos y obligaciones exigibles.

Si una moneda no es intercambiable por otra moneda, se requiere que una entidad estime el tipo de cambio al contado en la fecha de medición. El objetivo de una entidad al estimar el tipo de cambio al contado es reflejar la tasa a la que tendría lugar una transacción de intercambio ordenada en la fecha de medición entre participantes del mercado bajo las condiciones económicas prevalecientes. Las modificaciones señalan que una entidad puede utilizar un tipo de cambio observable sin ajuste u otra técnica de estimación.

Cuando una entidad estima un tipo de cambio al contado porque una moneda no es intercambiable por otra moneda, revelará información que permita a los usuarios de los Estados financieros comprender cómo el hecho de que la moneda no sea intercambiable por otra moneda afecta, o se espera que afecte, la rentabilidad de la entidad, la situación financiera y los flujos de efectivo. Estas modificaciones son efectivas a partir del 1° de enero de 2025. La Entidad se encuentra evaluando los efectos que generaría esta modificación en los Estados financieros.

b) Modificaciones al Marco de información contable establecido por el BCRA:

Deterioro de activos financieros según sección 5.5. de la NIIF 9 (Comunicaciones “A” 6778, 6847, 7181, 7427, 7659, 7928 y modificatorias y complementarias): considerando lo establecido por la Comunicaciones “A” 7427, 7659 y 7928 la Entidad ha optado por comenzar a aplicar a partir de los ejercicios iniciados el 1° de enero de 2024 la metodología de pérdida crediticia esperada, según la mencionada sección 5.5. de la NIIF 9 para la determinación de deterioro de activos financieros, con excepción de las financiaciones al sector público. Adicionalmente, se admite optativamente la utilización de una metodología de prorrateo del impacto negativo que produzca el comienzo del cálculo de deterioro conforme a la mencionada sección 5.5. de la NIIF 9, que deberá realizarse en 5 años. La Entidad espera que el impacto de esta modificación pueda ser 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 2023 y 2022, la Entidad mantiene concertadas operaciones de pase activo, según el siguiente detalle:

	31/12/2023 (*)	31/12/2022
Tipo de Especie	Letras del BCRA	Letras del BCRA
Capital	639.635.151	14.005.282
Primas devengadas	5.257.334	53.718
	644.892.485	14.059.000

(*) Con vencimientos el 5 de enero de 2024.

Las especies recibidas que garantizan las operaciones de pase activo ascienden a 639.796.822 y 15.717.108, respectivamente, y se registran fuera del balance.

Al 31 de diciembre de 2023, la Entidad mantenía concertadas operaciones de pases pasivos, según el siguiente detalle:

	31/12/2023	31/12/2022
Tipo de Especie	Títulos Públicos	Títulos Públicos
Capital	861.905	1.098.646
Primas devengadas	5.313	3.793
	867.218	1.102.439

Las especies entregadas que garantizan dichas operaciones al 31 de diciembre de 2023 y 2022 ascendieron a 915.183 y 1.227.258 respectivamente, las cuales se encontraban registradas en el rubro “Activos financieros entregados en garantía”.

Los resultados positivos y negativos generados por la Entidad como consecuencia de sus operaciones de pases activos y pasivos, respectivamente, concertadas durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022 se encuentran imputados en los rubros “Ingresos por intereses” y “Egresos por intereses”, respectivamente, según el siguiente detalle:

	31/12/2023	31/12/2022
Ingresos por intereses		
Por operaciones de pase	245.940.065	42.851.990
Egresos por intereses		
Por operaciones de pase	931.695	1.147.855

4. ACTIVOS FINANCIEROS ENTREGADOS EN GARANTÍA

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, la Entidad entregó como garantía los activos financieros que se detallan a continuación:

Descripción	Valor en libros	
	31/12/2023	31/12/2022
Por operatoria con BCRA (*)	18.777.621	13.141.580
Por cauciones tomadoras (*)	5.339.259	-
Por operaciones de pase pasivo – Títulos Públicos a costo amortizado (**)	915.183	1.227.258
Fideicomisos en garantía (*)	-	137.044
Otros (*)	2.949.150	264.114
Total	27.981.213	14.769.996

(*) Ver adicionalmente nota 38. (**) Ver adicionalmente Nota 3.

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 2023 y 2022, 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 2023 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
	Previsiones determinadas individualmente	Previsiones no determinadas individualmente	
Al 31 de diciembre de 2022	210.826	7.750	218.576
Cargos	373.062	40.691	413.753
Desafectaciones	(38.681)	-	(38.681)
Aplicaciones	-	-	-
Resultado monetario generado por provisiones	(153.190)	(57.129)	(210.319)
Al 31 de diciembre de 2023	392.017	(8.688)	383.329

	Cartera Comercial	Cartera Consumo y Vivienda	Total
	Previsiones determinadas individualmente	Previsiones no determinadas individualmente	
Al 31 de diciembre de 2021	167.494	15.103	182.597
Cargos	226.876	-	226.876
Desafectaciones	(25.847)	-	(25.847)
Aplicaciones	-	-	-
Resultado monetario generado por provisiones	(157.697)	(7.353)	(165.050)
Al 31 de diciembre de 2022	210.826	7.750	218.576

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2023 y 2022, la Entidad mantiene saldos fuera del balance por 7.780 y 24.228, respectivamente, en concepto de créditos clasificados irrecuperables.

7. OPERACIONES CONTINGENTES

Para satisfacer necesidades financieras específicas de los clientes, la política crediticia de la Entidad también incluye, entre otros, el otorgamiento de garantías y adelantos y créditos acordados. A pesar de que estas operaciones no son reconocidas en el Estado de Situación 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 2023 y 2022, la Entidad mantiene las siguientes operaciones contingentes:

	31/12/2023	31/12/2022
Adelantos y créditos acordados no utilizados	38.233.094	40.588.512
Garantías otorgadas	34.562	155.704
	38.267.656	40.744.216

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 28.

8. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

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

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

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 la Entidad no concertó operaciones a término.

9. PARTES RELACIONADAS

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

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

Por lo tanto, se consideran partes relacionadas al Mercado de Futuros y Opciones S.A., Valores Administradora de fondos de inversión y Fideicomisos S.A. y Causo S.A. (en proceso de cambio de denominación a Valores Paraguay Fiduciaria 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 2023 y 2022 los préstamos a empleados, incluyendo los otorgados a gerentes de primera línea, ascienden a 492.363 y 716.404, 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 1.833.674 y 1.904.122 al 31 de diciembre de 2023 y 2022, respectivamente. Cabe mencionar que no existen otros beneficios para el personal clave.

Por otra parte, de acuerdo con lo requerido por la Ley N° 19.550, al 31 de diciembre de 2023 y 2022 los saldos patrimoniales correspondientes a las operaciones efectuadas con las sociedades del Art. 33 de la mencionada Ley son los siguientes:

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

	Saldo al 31/12/2023	Saldo al 31/12/2022
Activos financieros:		
Otros activos financieros	-	9
Depósitos:		
Cuenta Corriente	11	187
Plazo Fijo	7.557	-
Egresos financieros:		
Intereses	4.002	-

Al 31 de diciembre de 2023 y 31 de diciembre de 2022, la Entidad no tenía operaciones efectuadas con Valores Administradora de fondos de inversión y Fideicomisos S.A. o Causo S.A. (en proceso de cambio de denominación a Valores Paraguay Fiduciaria S.A.)

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

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

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, la Entidad mantiene con sus directores, subgerentes o miembros cercanos de las familias los siguientes saldos relacionados:

	31/12/2023	31/12/2022
Activos		
Préstamos – Cartera Consumo y Vivienda	4.183	25.486
Préstamos – Personales	11.660	-
Pasivos		
Depósitos - Cuenta Especial en Dólares	2.395.424	1.313.854
Depósitos - Plazo Fijo	9.544	151.680
Depósitos - Caja de Ahorro	2.939	3.391
Depósitos - Cuentas Corrientes	1	12
Resultados		
Ingresos por intereses – Intereses por préstamos y otras financiaciones	2.472	4.578
Egresos por intereses – Intereses por depósitos	(72.986)	(280.298)

10. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

	31/12/2023	31/12/2022
Deudores varios	3.750.356	78.014
Certificados provisorios de participación en FF (underwriting)	196.271	133.908
Otros	-	12.634
	3.946.627	211.922
Previsión por riesgo de incobrabilidad (Anexo R)	(12.844)	(38.509)
	3.933.783	186.047

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 2023 y 2022 se encuentran expuestos en el Anexo F "Movimientos 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 2023 y 2022 se encuentran expuestos en el Anexo G "Movimientos de activos intangibles".

13. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

	31/12/2023	31/12/2022
Anticipos de honorarios a directores y síndicos	262.369	422.393
Pagos efectuados por adelantado	161.743	181.588
Obras de arte y piezas de colección	82.479	82.479
Otros	4.007	374
	510.598	686.834

14. OTROS PASIVOS FINANCIEROS

	31/12/2023	31/12/2022
Operaciones cauciones tomadoras	6.493.743	-
Coelsa - Transferencias Inmediatas	919.885	4.076.799
Operaciones por cuenta de terceros	43.011	623.145
Arrendamientos financieros a pagar	27.540	37.397
Otros	4.616	131.806
	7.488.795	4.869.147

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 2023 y 2022. 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 contra-garantías 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

	31/12/2023	31/12/2022
Deudas fiscales	4.503.362	2.708.013
Beneficios a empleados a pagar	3.312.990	2.050.221
Honorarios Directores y Comisión Fiscalizadora a pagar	1.040.000	747.378
Acreedores varios	305.846	242.968
Otros	34.620	128.677
	9.196.818	5.877.257

17. BENEFICIOS A EMPLEADOS A PAGAR

	31/12/2023	31/12/2022
Beneficios a corto plazo		
Provisión gratificaciones	1.929.609	927.988
Provisión vacaciones	935.008	897.773
Remuneraciones y cargas sociales a pagar	355.449	216.958
Provisión por paritarias 2024	57.934	-
Provisión para otras gratificaciones	34.990	7.502
	3.312.990	2.050.221

Programa de compensación de acciones

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

El Programa tendrá las siguientes características principales:

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

Con fecha 19 de mayo de 2022, el mencionado Programa ha sido aprobado por la Asamblea Extraordinaria de Accionistas celebrada en dicha fecha, la cual delegó en el Directorio la fijación del resto

de los términos y condiciones de dicho Programa. Asimismo, en la misma fecha, teniendo en consideración lo resuelto por el Comité de Remuneraciones e Incentivos de la Entidad, el Directorio resolvió asignar 1.459.087 acciones a los beneficiarios.

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

El valor razonable de los servicios recibidos se reconoce como un gasto en la línea Beneficios al Personal a medida que los beneficiarios prestan dichos servicios a la Entidad. Dicho valor razonable se determina a la fecha de concesión del plan y no se modifica posteriormente por cambios en el valor de las acciones. Como contrapartida al gasto se reconoce una reserva específica como incremento en el Patrimonio, la cual al 31 de diciembre de 2023 era de 252.900.

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 2023 y 2022:

	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” 31/12/2023	De 12 a 24 meses	Más de 24 meses	Total “Después de los 12 meses” 31/12/2023	Total
Efectivo y Depósitos en Bancos	320.599.828	-	-	-	-	-	-	-	-	320.599.828
Operaciones de pase	-	644.892.485	-	-	-	644.892.485	-	-	-	644.892.485
Otros activos financieros	-	3.748.522	-	196.271	-	3.944.793	1.834	-	1.834	3.946.627
Préstamos y otras financiaciones	-	7.577.417	76.085	81.486	1.104.483	8.839.471	4.045.176	288.195	4.333.371	13.172.842
Otras Entidades financieras	-	683.173	-	-	-	683.173	-	-	-	683.173
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	-	6.894.244	76.085	81.486	1.104.483	8.156.298	4.045.176	288.195	4.333.371	12.489.669
Otros Títulos de Deuda	-	10.637.645	403.619	4.666.501	5.222.497	20.930.262	7.104.594	27.983.799	35.088.393	56.018.655
Activos financieros entregados en garantía	-	-	-	-	-	-	-	27.981.213	27.981.213	27.981.213
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	104.074	104.074	104.074
TOTAL ACTIVO	320.599.828	666.856.069	479.704	4.944.258	6.326.980	678.607.011	11.151.604	56.357.281	67.508.885	1.066.715.724

	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" 31/12/2023	De 12 a 24 meses	Más de 24 meses	Total "Después de los 12 meses" 31/12/2023	Total
Depósitos	-	982.327.712	383.909	-	-	982.711.621	-	-	-	982.711.621
Sector Financiero	-	51	-	-	-	51	-	-	-	51
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	-	77	-	-	-	77	-	-	-	77
Operaciones de pase	-	867.218	-	-	-	867.218	-	-	-	867.218
Otros pasivos financieros	-	7.488.795	-	-	-	7.488.795	-	-	-	7.488.795
Financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	-	25	-	-	-	25	-	-	-	25
TOTAL PASIVO	-	990.683.750	383.909	-	-	991.067.659	-	-	-	- 991.067.660

	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" 31/12/2022	De 12 a 24 meses	Más de 24 meses	Total "Después de los 12 meses" 31/12/2022	Total
Efectivo y Depósitos en Bancos	174.651.507	-	-	-	-	-	-	-	-	174.651.507
Operaciones de pase	-	14.059.000	-	-	-	14.059.000	-	-	-	14.059.000
Otros activos financieros	-	84.937	-	133.908	-	218.845	5.711	-	5.711	224.556
Préstamos y otras financiaciones	-	5.205.571	2.142.488	151.970	4.832.829	12.332.858	1.946.301	557.171	2.503.472	14.836.330
Otras Entidades Financieras	-	160.237	-	-	-	160.237	-	-	-	160.237
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	-	5.045.334	2.142.488	151.970	4.832.829	12.172.621	1.946.301	557.171	2.503.472	14.676.093
Otros Títulos de Deuda	-	101.507.178	66.818.505	206.403.185	8.402.840	383.131.708	10.727.205	3.539.746	14.266.951	397.398.659
Activos financieros entregados en garantía	-	-	-	-	-	-	-	14.769.996	14.769.996	14.769.996
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	49.152	49.152	49.152
TOTAL ACTIVO	174.651.507	120.856.686	68.960.993	206.689.063	13.235.669	409.742.411	12.679.217	4.096.917	16.776.134	601.170.052

	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" 31/12/2022	De 12 a 24 meses	Más de 24 meses	Total "Después de los 12 meses" 31/12/2022	Total
Depósitos	-	542.289.013	2.303.925	12.927	-	544.605.865	-	-	-	544.605.865
Sector Financiero	-	11.821	-	-	-	11.821	-	-	-	11.821
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	-	542.277.192	2.303.925	12.927	-	544.594.044	-	-	-	544.594.044
Operaciones de pase	-	1.102.439	-	-	-	1.102.439	-	-	-	1.102.439
Otros pasivos financieros	-	4.869.147	-	-	-	4.869.147	-	-	-	4.869.147
Financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	-	69	-	-	-	69	-	-	-	69
TOTAL PASIVO	-	548.260.668	2.303.925	12.927	-	550.577.520	-	-	-	- 550.577.520

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 2023, se cumplen los parámetros que establece la ley de impuesto a las ganancias para practicar el ajuste por inflación impositivo y en la registración del impuesto a las ganancias corriente y diferido se han incorporado los efectos que se desprenden de la aplicación de ese ajuste en los términos previstos en la ley.

b) Tasa corporativa del Impuesto a las Ganancias:

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

la Entidad ha determinado el impuesto a las ganancias intermedias utilizando la tasa impositiva que estima que resultará aplicable a las ganancias totales esperadas del ejercicio.

c) En los estados financieros consolidados, el activo por impuesto (corriente y diferido) de una entidad del Grupo no se compensará con el pasivo por impuesto (corriente y diferido) de otra entidad del Grupo, porque corresponden a impuestos a las ganancias que recaen sobre sujetos fiscales diferentes y además no tienen legalmente frente a la autoridad fiscal el derecho de pagar o recibir una sola cantidad que cancele la situación neta. En consecuencia, al 31 de diciembre de 2023 y 2022, Banco de Valores S.A. reconoció un activo/(pasivo) por impuesto diferido de 1.400.784 y (1.246.415) respectivamente.

La apertura de los activos y pasivos por impuesto diferido del Banco de Valores S.A. se exponen en la Nota 19 a los estados financieros separados.

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

Banco de Valores S.A.:

	31/12/2023	31/12/2022
Anticipo de impuestos a las ganancias corriente	546.844	908.089
Provisión de impuestos a las ganancias corriente	(8.005.717)	(1.390.675)
Saldo a pagar	(7.458.873)	(482.586)

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

	31/12/2023	31/12/2022
Anticipo de impuestos a las ganancias corriente	13.640	-
Saldo a favor	13.640	-

Mercado de Futuros y Opciones S.A.:

	31/12/2023	31/12/2022
Anticipo de impuestos a las ganancias corriente	168	125
Saldo a favor	168	125

La evolución del Activo / Pasivo neto por impuesto diferido al 31 de diciembre de 2023 y 2022, se resume del siguiente modo:

	31/12/2023	31/12/2022
Activo / (Pasivo) neto por impuesto diferido al inicio del ejercicio	(1.242.227)	1.662.621
Cargo por impuesto diferido reconocido en el resultado	2.644.356	(2.904.848)
Activo / (Pasivo) neto por impuesto diferido al cierre del ejercicio	1.402.129	(1.242.227)

d) Las conciliaciones entre el cargo por impuesto a las ganancias y los montos obtenidos al aplicar la alícuota fiscal vigente en Argentina a la ganancia contable, como así también los componentes del gasto por impuesto a las ganancias por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022 de Banco de Valores S.A. se exponen en la nota 19. a los estados financieros separados.

20. DIFERENCIA DE COTIZACIÓN DE ORO Y MONEDA EXTRANJERA

	31/12/2023	31/12/2022
Conversión a pesos de los activos y pasivos en moneda extranjera	2.381.680	1.344.101
	2.381.680	1.344.101

21. OTROS INGRESOS OPERATIVOS

	31/12/2023	31/12/2022
Comisiones por depositario de FCI	5.487.784	5.470.059
Recupero impuesto a las ganancias y otros gastos	824.807	577.973
Previsiones desafectadas	67.006	211.751
Alquiler de cajas de seguridad	79.379	101.974
Otros ajustes e intereses por créditos diversos	71.206	101.531
Otros	101.933	57.470
	6.632.115	6.520.758

22. BENEFICIOS AL PERSONAL

	31/12/2023	31/12/2022
Remuneraciones	6.631.038	6.315.091
Otros beneficios al personal a corto plazo	5.403.899	2.454.614
Cargas sociales sobre remuneraciones	1.776.109	1.712.395
Servicios al personal	475.960	519.786
Otros beneficios a largo plazo	185.085	67.815
Indemnizaciones y gratificaciones al personal	92.203	15.032
	14.564.294	11.084.733

23. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

	31/12/2023	31/12/2022
Honorarios a directores y síndicos	1.962.435	1.355.713
Servicios administrativos contratados	1.538.247	1.238.907
Impuestos	1.138.592	1.072.672
Otros honorarios	414.591	562.822
Servicios de seguridad	214.537	179.302
Electricidad y comunicaciones	175.447	196.364
Seguros	80.132	99.096
Representación, viáticos y movilidad	71.650	72.664
Gastos de mantenimiento, conservación y reparaciones	67.471	94.718
Alquileres	60.755	51.819
Papelería y útiles	21.814	24.411
Propaganda y publicidad	12.957	7.788
Otros	453.142	328.025
	6.211.770	5.284.301

24. OTROS GASTOS OPERATIVOS

	31/12/2023	31/12/2022
Impuesto sobre los ingresos brutos	30.309.611	15.602.227
Aporte al Fondo de Garantía de los Depósitos	828.907	950.018
Donaciones	29.460	32.791
Intereses punitivos y cargos a favor del Banco Central de la República Argentina	20	7.520
Otros	322.263	10.065
	31.490.261	16.602.621

25. INFORMACIÓN ADICIONAL AL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES

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

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

	31/12/2023	31/12/2022
Efectivo y Depósitos en Bancos	320.599.828	174.651.507
Otros Títulos de Deuda – Letras del BCRA	6.165.161	81.016.021
	326.764.989	255.667.528

26. GANANCIA POR ACCIÓN

Las ganancias básicas y diluidas por acción han sido incluidas en la nota 26. a los estados financieros separados.

27. 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.
- Instrumentos de patrimonio: El valor razonable de las participaciones de la Entidad en el patrimonio de otras sociedades, categorizado en Nivel 1 de Jerarquía, se determinó utilizando las cotizaciones vigentes al cierre de cada ejercicio en mercados activos, en caso de ser representativas.
- Préstamos y otras financiaciones: El valor razonable se determinó descontando los flujos de fondos futuros a las tasas de mercado corrientes ofrecidas, para cada ejercicio, para instrumentos financieros de similares características. en cuanto a moneda y plazo.
- Depósitos a plazo fijo: El valor razonable se determinó descontando los flujos de fondos futuros mediante la utilización de tasas de interés de mercado para imposiciones con vencimientos similares a las de la cartera de la Entidad.
- Obligaciones negociables (a costo amortizado): El valor razonable se determinó descontando los flujos de fondos futuros mediante la utilización de las tasas de emisiones de obligaciones negociables con características similares a los instrumentos emitidos por la Entidad.

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, 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 2023 y 2022, respectivamente:

Activos Financieros	31 de diciembre de 2023				
	Valor contable	Valor razonable			Total VR
		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	
Efectivo y Depósitos en Bancos	320.599.828	320.599.828	-	-	320.599.828
Operaciones de pase	644.892.485	644.892.485	-	-	644.892.485
Otros activos financieros	3.933.783	3.933.783	-	-	3.933.783
Préstamos y otras financiaciones (1)	12.789.514	-	12.803.560	-	12.803.560
Otros Títulos de Deuda	55.603.038	-	77.368.126	-	77.368.126
Activos financieros entregados en garantía	27.981.213	27.981.213	-	-	27.981.213
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio	104.074	104.074	-	-	104.074

Pasivos Financieros	31 de diciembre de 2023				
	Valor contable	Valor razonable			Total VR
		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	
Depósitos	982.711.621	-	985.262.071	-	985.262.071
Operaciones de pase	867.218	867.218	-	-	867.218
Otros pasivos financieros	7.488.795	7.488.795	-	-	7.488.795
Financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	25	25	-	-	25

Activos Financieros	31 de diciembre de 2022				
	Valor contable	Valor razonable			Total VR
		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	
Efectivo y Depósitos en Bancos	174.651.507	174.651.507	-	-	174.651.507
Operaciones de pase	14.059.000	14.059.000	-	-	14.059.000
Otros activos financieros	186.047	186.047	-	-	186.047
Préstamos y otras financiaciones (1)	14.617.753	-	19.830.859	-	19.830.859
Otros Títulos de Deuda	397.248.716	-	395.603.433	-	395.603.433
Activos financieros entregados en garantía	14.769.996	14.769.996	-	-	14.769.996
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio	49.152	49.152	-	-	49.152
Pasivos Financieros					
Depósitos	544.605.865	-	546.445.515	-	546.445.515
Operaciones de pase	1.102.439	1.102.439	-	-	1.102.439
Otros pasivos financieros	4.869.147	4.869.147	-	-	4.869.147
Financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	69	69	-	-	69

(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.

28. GESTIÓN DE RIESGOS Y GOBIERNO CORPORATIVO

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

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 ocho integrantes: un presidente, un vicepresidente y seis 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 BCRA y Comité de Auditoría CNV: coordinan las funciones de control interno y externo que interactúan en el Banco y vigilan 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: 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 con 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: realiza un seguimiento de las actividades de la Alta Gerencia relacionadas con la gestión de riesgos de crédito, de mercado, de 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: vigila el adecuado funcionamiento del entorno de tecnología informática y contribuye a la mejora de su eficiencia y seguridad, impulsa 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 Crédito y Negocios: 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 integran 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: 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: 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.
- Comité de Género: implementa el plan de acción gradual de revisión y adecuación de políticas para la paridad de género y monitorea el cumplimiento de estas políticas.
- Subcomité de Negocios: 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.
- Subcomité de Crédito: aprueba las líneas de crédito presentadas por la Gerencia Comercial y/o de Finanzas por hasta el monto máximo que corresponda en función a las facultades delegadas por el Directorio.
- Subcomité de Prevención de Violencia de Género: dicta las disposiciones necesarias para asegurar la vigencia y eficaz aplicación del protocolo de prevención, atención y erradicación de la discriminación y violencias basadas en género.
- 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, de liquidez, de mercado, tasa de interés, operacional, reputacional, estratégico y 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. 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.

VALO ha puesto en marcha una serie de medidas preventivas a partir de la declaración de la pandemia Covid-19. Estas medidas incluyeron el trabajo remoto de la totalidad de su personal desde el mismo momento del inicio de la emergencia sanitaria. Posteriormente, en cumplimiento de las disposiciones del BCRA, el Banco dispuso una dotación básica de atención al público, la que posteriormente se incrementó y se subdividió en dos grupos de trabajo rotativos. El monitoreo del desarrollo de las actividades del Banco estuvo originalmente a cargo del Comité de Crisis y luego del Comité de Coordinación Gerencial. El Banco ha logrado mantener su operatividad sin inconvenientes desde el inicio de la emergencia sanitaria y monitorea en forma permanente el cumplimiento de todas las disposiciones del Gobierno Nacional, de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires y de la autoridad de regulación. A principios de 2022, en línea con las disposiciones gubernamentales, el Banco dispuso un plan de asistencia híbrida de sus colaboradores.

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 2023:

	31/12/2023
Responsabilidad Patrimonial Computable	58.773.457
Riesgo de crédito	6.461.368
Riesgo de mercado	513.997
Riesgo operacional	4.816.563
Exigencia de capitales mínimos	11.791.928
Exceso de integración	46.981.529

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 generalmente a 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 categorizado en cartera comercial y emite un informe en el que, entre otros aspectos, detalla sus fortalezas y debilidades, así como también 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 cinco 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 según el siguiente detalle:

Situación	Días de mora
1	hasta 91
2	92 hasta 150
3	151 hasta 240
4	241 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 las 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 el rating 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.

Previsiones por riesgo de incobrabilidad

El Banco mantiene una política de provisiones facultativas que cumple con la normativa de provisiones mínimas requeridas por el BCRA y determina las provisiones apropiadas para cada préstamo individualmente significativo sobre una base individual. Las cuestiones consideradas al momento de determinar los montos de previsión 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.

VALO ha desarrollado una herramienta de cálculo de provisiones por deterioro de activos financieros en línea con la metodología de la pérdida crediticia esperada. El BCRA ha permitido a las Entidades Financieras B y C optar por diferir su aplicación efectiva hasta el 1° de enero de 2025. El Banco ha optado por adherir a esa prórroga.

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 monitoreo 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 calificadora de riesgo. Estos instrumentos financieros están principalmente concentrados en Letras y Notas 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	Emisor	Porcentaje 2023	Porcentaje 2022
Letras emitidas por el BCRA	BCRA	11,11%	20,39%
Títulos públicos emitidos por el Estado Nacional Argentino	Estado Nacional	13,25%	10,05%
Notas emitidas por el BCRA	BCRA	0,00%	66,72%
Títulos de deuda pública emitidos por Estados Provinciales	Pcia. de Formosa / Pcia. de Bs. As.	0,72%	0,02%
Obligaciones Negociables	Entidades Financieras Privadas y Otros	68,05%	0,80%
Fideicomisos Financieros – VDF	Otros	6,87%	2,02%

Las Obligaciones Negociables representan el 68,05% del rubro “Otros Títulos de Deuda” valuados a costo amortizado. Mientras que las letras emitidas por el BCRA el 11,11%, los títulos públicos emitidos por el Estado Nacional el 13,25% y los Valores de Deuda Fiduciaria de Fideicomisos un 6,87%. 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 del presente 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 2023, 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 100% de la cartera de préstamos al 31 de diciembre de 2023 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 31/12/2023	Exposición máxima neta al 31/12/2023 (1)	Exposición máxima bruta al 31/12/2022	Exposición máxima neta al 31/12/2022 (1)
Personas físicas	515.314	224.085	716.437	300.530
Servicios financieros excepto los de la banca central y las entidades financieras	4.153.994	4.153.994	2.105.405	2.105.405
Servicios de apoyo agrícolas y pecuarios	-	-	2.719.467	2.719.467
Extracción de petróleo crudo	4.785.722	4.785.722	1.380.255	1.380.255
Fabricación de productos farmacéuticos, productos químicos y sustancias medicinales y prod. botánicos de uso farmacéutico	-	-	1.766	1.766
Industrias manufactureras NCP	6	6	6.898	6.898
Servicios Auxiliares a la Act. Financiera	46.452	46.452	5.503	5.503
Construcción de edificios y sus partes	-	-	2.071.424	2.071.424
Ventas al por mayor de materias primas agropecuarias y de animales	-	-	2.125.971	2.125.971
Servicios de transporte marítimo	161.245	161.245	820.581	820.581
Servicios de gestión de fondos a cambio de una retribución o por contratación	10.778	10.778	42.218	42.218
Intermediación monetaria	683.174	683.174	158.217	158.217
Servicios para la practica deportiva	-	-	2.336.850	2.336.850
Servicios empresariales NCP	13.782	13.782	126.721	126.721
Fabricación de vidrio y productos de vidrio	2.418.947	2.418.947	-	-
Otros conceptos	100	100	40	40
Total	12.789.514	12.498.285	14.617.753	14.201.846

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

Para el resto de los activos financieros incluidos en los rubros de “Efectivo y Depósitos en Bancos” y “Otros activos financieros”, 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 detallan los préstamos de la entidad en función a su situación y deterioro.

	No atrasados ni deteriorados		Atrasados no deteriorados			Deteriorados	
	Situación	Situación	Situación	Situación	Situación	Total al 31/12/2023	
	1	2	3	4	5		
Sector Financiero	683.173	-	-	-	-	683.173	
Banca Corporativa	10.966.368	-	6	-	53.895	11.020.269	
Banca Individuos	224.084	-	-	-	-	224.084	
Banca Hipotecaria	291.229	-	-	-	-	291.229	
Otros conceptos	570.759	-	-	-	-	570.759	
Totales	12.735.613	-	6	-	53.895	12.789.514	

	No atrasados ni deteriorados		Atrasados no deteriorados			Deteriorados	
	Situación	Situación	Situación	Situación	Situación	Total al 31/12/2022	
	1	2	3	4	5		
Sector Financiero	153.302	-	-	-	-	153.302	
Banca Corporativa	13.091.660	-	126.721	-	-	13.218.381	
Banca Individuos	300.496	-	-	-	-	300.496	
Banca Hipotecaria	415.907	-	-	-	-	415.907	
Otros conceptos	529.667	-	-	-	-	529.667	
Totales	14.491.032	-	126.721	-	-	14.617.753	

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):

	Hasta 30	Entre 31 y 60	Atrasados no deteriorados	
			Más de 90	Total al 31/12/2023
Sector Financiero	683.173	-	-	683.173
Banca Corporativa	10.966.368	-	53.901	11.020.269
Banca Individuos	224.084	-	-	224.084
Banca Hipotecaria	291.229	-	-	291.229
Otros Conceptos	570.759	-	-	570.759
Totales	12.735.613	-	53.901	12.789.514

	Hasta 30	Entre 31 y 60	Atrasados no deteriorados	
			Más de 90	Total al 31/12/2022
Sector Financiero	153.302	-	-	153.302
Banca Corporativa	13.091.660	-	126.721	13.218.381
Banca Individuos	300.496	-	-	300.496
Banca Hipotecaria	415.907	-	-	415.907
Otros Conceptos	529.667	-	-	529.667
Totales	14.491.032	-	126.721	14.617.753

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 y Notas 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.

VALO 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 pases 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 sa-

tisfactorios 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 y Notas emitidas por el BCRA;
- b) cancelación de las operaciones de pases 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:

	31/12/2023 %	31/12/2022 %
Al cierre del mes	35%	56%
Promedio durante el ejercicio	52%	56%
Mayor	67%	70%
Menor	34%	47%

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 31/12/2023
Adelantos y créditos acordados no utilizados	38.233.094	-	-	-	-	-	-	38.233.094
Garantías otorgadas	34.562	-	-	-	-	-	-	34.562
Total	38.267.656	-	-	-	-	-	-	38.267.656

	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 31/12/2022
Adelantos y créditos acordados no utilizados	40.588.512	-	-	-	-	-	-	40.588.512
Garantías otorgadas	155.704	-	-	-	-	-	-	155.704
Total	40.744.216	-	-	-	-	-	-	40.744.216

Riesgo de mercado

La Entidad 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 mantienen. Se incluye en este concepto la posibilidad de pérdidas ocasionadas por las fluctuaciones de los tipos de cambio de monedas extranjeras sobre las tenencias liquidas y no liquidas en divisas de la Entidad.

Riesgo de cambio de moneda extranjera:

La Entidad está expuesta a las fluctuaciones en los tipos de cambio de las monedas extranjeras prevalcientes en su posición financiera y flujos de efectivo. No obstante, cabe resaltar que, en sus políticas, la Entidad se ha manifestado adversa 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, la Gerencia de Riesgos Integrales de VALO 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 confianza 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 afectaría el Estado de Resultados de la Entidad.

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 expone 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 las Entidades en dólares son los siguientes:

Análisis de sensibilidad	Cambio en tipos de cambio %	31/12/2023	31/12/2022
Devaluación del peso ante la moneda extranjera	5%	321.250	33.096
Devaluación del peso ante la moneda extranjera	10%	642.500	66.192
Revaluación del peso ante la moneda extranjera	5%	(321.250)	(33.096)
Revaluación del peso ante la moneda extranjera	10%	(642.500)	(66.192)

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.

La Gerencia de Riesgos Integrales de VALO mantiene un monitoreo permanente del riesgo de tasa de interés, entendiendo 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 a su vez efectúa el análisis de sensibilidad del valor actual del margen financiero proyectado y el análisis de sensibilidad del valor actual del capital ante variaciones de la curva de tasas proyectada. La sensibilidad en el Valor de Capital y en el Estado de Resultados es el efecto de los cambios estimados en las tasas de interés aplicando sobre ella la sensibilidad de movimientos en las diferentes tasas de interés.

Moneda	Al 31 de diciembre de 2023			
	Cambios en puntos básicos		Sensibilidad en los resultados	
				\$M
Pesos	+/-	100	+/-	205.107
Pesos	+/-	250	+/-	509.775

Moneda	Al 31 de diciembre de 2022			
	Cambios en puntos básicos		Sensibilidad en los resultados	
				\$M
Pesos	+/-	100	+/-	82.948
Pesos	+/-	250	+/-	205.865

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 para el descuento de los flujos de fondos. Los mismos no incluyen las acciones a ser tomadas por la Gerencia para mitigar el impacto de este riesgo en las tasas de interés. VALO 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. En dicho modelo se incorpora información de todas las operaciones activas y pasivas del Banco.

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.

VALO 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 gestión del riesgo operacional involucra tareas tales como: 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, VALO se asegura de sus riesgos operativos sean 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 y sus modificatorias, 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 de VALO 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.

29. 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) Misión, Visión y Valores

Misión: Banco de Valores es un Banco de Mercado de Capitales. A través de la prestación de servicios financieros especializados, con un alto componente tecnológico, Banco de Valores tiene como misión, en la Argentina y en la región, atender las necesidades de sus clientes, contribuyendo al crecimiento y desarrollo del mercado de capitales.

Visión: Banco de Valores tiene como Visión alcanzar y mantener una posición de relevancia en la industria de los servicios financieros con especialización en el mercado de capitales, en la Argentina y la región, sobre la base de una plataforma tecnológica de vanguardia. De esta manera Banco de Valores busca convertirse en una compañía elegible para sus accionistas, clientes, proveedores y colaboradores por ser la mejor institución para la estructuración de negocios en la Argentina y en la región.

Valores: Son valores fundamentales de Banco de Valores S.A los siguientes: Independencia, Previsibilidad, Innovación, Adaptabilidad, Compromiso y trabajo en equipo e Integridad.

b) El Directorio y la Estructura Orgánico Funcional de la Organización

Asamblea y Accionistas:

Las relaciones del Banco de Valores con sus accionistas y las personas vinculadas directa o indirectamente con él, cumplen con las disposiciones y deberes de información establecidos en las Leyes de Mercado de Capitales y Entidades Financieras, las reglamentaciones que en la materia emiten la Comisión Nacional de Valores y el Banco Central de la República Argentina y otros organismos de contralor. Por otra parte, en cumplimiento de las políticas vigentes, el Banco de Valores informa sobre las operaciones relevantes celebradas con los accionistas, los administradores y demás partes relacionadas. 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 a 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.

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

a. Principales responsabilidades:

El Directorio del Banco lleva a cabo la administración de la Entidad, define los objetivos estratégicos y los lineamientos de política societaria y supervisa su cumplimiento. El Directorio se reúne, como mínimo, una vez por mes conforme lo fija el estatuto de la Sociedad. El Directorio monitorea el cumplimiento del control interno y del marco regulatorio, analizando los reportes de gestión elaborados por la Alta Gerencia. Asimismo, el Directorio controla que los niveles gerenciales tomen los pasos necesarios para identificar, evaluar, monitorear, controlar y mitigar los riesgos conforme el perfil de riesgo del Banco. Asimismo, monitorea las operaciones de sus subsidiarias, verificando que su administración se adecua a las políticas y procesos vigentes, incluyendo la calidad de la información y el cumplimiento de los controles internos.

b. Composición:

Está compuesto por un número flexible de miembros –de cinco a nueve–, designados por la Asamblea de Accionistas, lo que permite

adaptarse a las circunstancias propias de cada época. Asimismo, la Asamblea designará entre dos y nueve directores suplentes. La composición actual es de nueve miembros titulares y tres suplentes. Los mandatos de los directores serán por tres ejercicios. A su vez, garantizando la continuidad en la conducción, se permite estatutariamente la reelección de sus miembros.

El Directorio del Banco de Valores está integrado por miembros moralmente idóneos, con diferentes formaciones profesionales, y que cuentan, en su conjunto con sobrada experiencia en el ámbito financiero-bancario-bursátil. Conforme lo establecen las normas vigentes para sociedades que hacen oferta pública de sus acciones, el Directorio designa como mínimo dos directores independientes. Asimismo, y en función de las recomendaciones vigentes en materia de paridad de género, el Directorio procura una integración con diversidad de género de su directorio.

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.

La composición del Directorio es publicada a través de la página web institucional.

c. Programa de capacitación:

El Banco de Valores S.A., a través de la Secretaría Corporativa y la Gerencia de Capital Humano, ha diseñado un programa específico de capacitación para los integrantes de su Directorio, que considera el desarrollo de los conocimientos y habilidades necesarios para lograr un desempeño eficaz a lo largo del ejercicio de su gestión. Dicho programa contempla, entre otras acciones, un amplio entrenamiento inicial (programa de inducción) y la asistencia regular a diferentes actividades, cursos y seminarios, a efectos de estar permanentemente actualizados. En relación con los ejecutivos que integran la Alta Gerencia, se diseñan e implementan programas de capacitación y entrenamiento que los incluye.

d. Evaluación:

El Directorio, con antelación a la celebración de la Asamblea Ordinaria, efectuará la autoevaluación de su gestión como órgano social, y de cada uno de sus miembros correspondiente al ejercicio inmediato anterior. Los resultados de la evaluación practicada permiten al Directorio desarrollar planes de acción para mejorar su funcionamiento.

Gerente General / CEO

Es atribución del Directorio el nombramiento de un Gerente General/CEO, quien pueda resultar en un director o no. En virtud de lo dispuesto por la Comunicación "A" 7108 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. Sin perjuicio de ello, y atendiendo a las mejores prácticas en la materia, el Directorio procura la designación de un director con funciones ejecutivas y la separación del resto del directorio de las funciones de administración.

El Directorio delega en el Gerente General/CEO 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.

La Secretaría Corporativa

El Directorio ha implementado una Secretaría Corporativa, departamento a cargo del Secretario Corporativo.

En particular, el Secretario Corporativo colabora con el Presidente en el establecimiento de una comunicación clara entre los órganos de gobierno de la Entidad y, principalmente, permite al Directorio: i) garantizar el flujo de información y comunicación entre los miembros del Directorio (incluyendo organización de reuniones, toma y mantenimiento de actas y reportes, etc.), sus comités y la Gerencia; ii) facilitar la inducción de nuevos miembros del Directorio a través de un programa de capacitación y orientación; iii) colaborar en el desarrollo, formación, capacitación y evaluación los miembros del Directorio; iv) verificar la conservación y actualización de los códigos, normas y políticas de la Entidad; y v) asistir al Presidente en la organización de las reuniones de Directorio y Asambleas.

Adicionalmente, el Directorio ha asignado al Secretario Corporativo la función Responsable de Gobierno Corporativo, con el objetivo de llevar adelante las tareas operativas que requiere: (i) el proceso de implementación de las políticas y las mejores prácticas en materia de Gobierno Corporativo; (ii) el monitoreo de su adecuado cumplimiento; y (iii) la actualización de las mismas.

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 Gerencia General, la Subgerencia General y a todos los gerentes departamentales que dependen de dichos niveles según lo prevé la estructura orgánica vigente, (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 Capital Humano 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.

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 y mujeres 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.

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.

Honorarios a Directores y Síndicos:

En sintonía con las mejores prácticas, la remuneración de los Directores se establece en función de la responsabilidad asumida y de su participación activa en la gestión de los Comités que integran, a excepción de la del Gerente General/CEO, 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.

Remuneración e incentivos económicos:

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.

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. Dicha propuesta se formula a partir de la aplicación anual de las políticas y normas de evaluación de los colaboradores, abordando el desarrollo de sus competencias y el grado de cumplimiento de los diferentes objetivos fijados.

En mayo de 2022 la Asamblea de Accionistas de Banco de Valores SA aprobó la creación del Programa de compensación en acciones propias al personal ejecutivo, asignando a dicho programa 5.618.197 acciones propias en cartera. Posteriormente, en mayo de 2022 y enero de 2023 el Directorio resolvió asignar a los beneficiarios del Programa 1.459.087 y 1.522.663 acciones, respectivamente.

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) código de ética y normas de conducta; 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 y vii) información requerida por las normas vigentes en materia de asistencia otorgada a personas vinculadas a la Entidad.

30. SISTEMA DE SEGURO DE GARANTÍA DE LOS DEPÓSITOS BANCARIOS – FONDO DE GARANTÍA DE LOS DEPÓSITOS

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

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

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

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 Fon-

do, el BCRA podrá requerir la integración, en carácter de anticipo, del equivalente de hasta veinticuatro aportes mínimos normales.

31. SOCIEDAD DEPOSITARIA DE FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, Banco de Valores S.A. actúa como sociedad depositaria de 323 y 302 Fondos Comunes de Inversión, respectivamente. La Entidad mantiene los siguientes activos en custodia a dichas fechas:

	31/12/2023	31/12/2022
Total de Activos en Custodia	5.741.993.956	4.501.598.401

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

32. 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 2023 y 2022, la Entidad actúa como fiduciario de 125 y 162 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 2023 y 2022, respectivamente:

	31/12/2023	31/12/2022
Fideicomisos Financieros sujetos al régimen de oferta pública	209.024.091	337.894.974
Fideicomisos no sujetos al régimen de oferta pública	1.115	39.621
	209.025.206	337.934.595

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”.

33. 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 658.190.

Por otra parte, la contrapartida líquida mínima, la cual asciende a 329.095, 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	Identificación	Valor de mercado
BONOS REP ARG AJ CER		
VT.26/07/24 \$ C.G (T2X4)	5405	1.687.500
		1.687.500

34. 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 2021 se detallan a continuación, indicando el saldo a fin de mes de las cuentas correspondientes:

Concepto	Saldo al 31/12/2023	
	Pesos	Moneda Extranjera
Efectivo y Depósitos en Bancos:		
Saldos en cuentas en el BCRA	5.000	311.929.594
Activos Financieros entregados en garantía:		
Cuentas especiales de garantía en el BCRA	15.058.598	3.719.023
Total	15.063.598	315.648.617

35. ACCIONES LEGALES

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

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

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

Con fecha 19 de febrero de 2009, la AGIP, mediante la Resolución N° 102/AGIP/2009 desestimó el recurso jerárquico interpuesto por la Entidad impugnando la Resolución N° 4148/DGR/2008, dejando firme la determinación sobre las obligaciones frente al impuesto sobre los ingresos

brutos practicada y agotando la vía administrativa. Por consiguiente, la Entidad solicitó la eximición del pago de las sumas determinadas y confirmadas por la resolución mencionada anteriormente, ante el Poder Judicial de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, el cual el 12 de marzo de 2009, resolvió desestimar la medida cautelar solicitada.

En consecuencia, el 16 de marzo de 2009, la Entidad notificó a la AGIP que ingresó las sumas solicitadas en concepto de capital e intereses bajo protesta 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.

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

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

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

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

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

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

Con fecha 8 de mayo de 2023 se procedió a la apertura a prueba del expediente. Por otra parte, el 16 de junio de 2023 se fijaron audiencias testimoniales a ser celebradas el 14 de agosto de 2023. Se celebraron las audiencias testimoniales el 14 de agosto de 2023. Actualmente está en proceso la confección de la pericia contable.

La Dirección de la Entidad y sus asesores legales estiman, en base a lo detallado precedentemente, que no existirían efectos contables significativos que pudieran derivarse del resultado final de las actuaciones previamente indicadas, sin perjuicio de lo cual no se descarta que se pudiera hacer lugar a alguna concesión parcial del reclamo que pretende la parte actora y el efecto de las costas que correspondan.

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

Con fecha 8 agosto de 2018, Grupo Financiero Valores S.A. (Sociedad absorbida por Banco de Valores S.A.) fue notificado del inicio de una demanda interpuesta por Álvaro Jorge Villafañe Molina (ex auditor externo del Merval) contra el Grupo Financiero Valores S.A. - ampliando su demanda contra Bolsas y Mercados Argentinos S.A. y contra directores del Merval - en trámite por ante el Juzgado Nacional de 1ra Instancia del Trabajo N° 68 sito en la calle Paraná 520, 1° piso, Ciudad Autónoma de Buenos Aires. Reclama la registración de relación laboral, pretendiendo el pago de rubros indemnizatorios, multas y aportes y contribuciones no realizados.

Se contestó la demanda y se ofreció prueba. Durante la primera mitad del año 2019 se celebraron tres audiencias, no habiéndose logrado un acuerdo conciliatorio. En febrero de 2020, se abrió la causa a prueba y actualmente se encuentra en la etapa de producción de las mismas. Se fijaron audiencias testimoniales para la segunda mitad del 2024.

La Dirección de Banco de Valores S.A. y sus asesores legales se encuentran monitoreando permanentemente la evolución de esta causa, estimando los posibles efectos que podría tener una sentencia desfavorable para la Entidad y los distintos cursos de acción a seguir.

36. SANCIONES APLICADAS A LA ENTIDAD Y SUMARIOS INICIADOS POR EL BCRA Y LA CNV

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

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

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

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

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

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

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

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

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

El 4 de marzo de 2020 el BCRA fue notificado de la demanda, la que fue contestada por dicha institución, dándose traslado de dicha res-

puesta. Con fecha 15 de diciembre de 2020 dicho traslado fue contestado por el Banco de Valores.

El 23 de abril de 2021, la Entidad solicitó que se abra la causa a prueba y el 19 de mayo de 2021 que se provea la prueba. Con fecha 4 de junio del 2021 el BCRA pidió que se resolviera la oposición que formuló a la prueba pericial ofrecida por Banco de Valores SA, aduciendo que podría diferirse al momento de la ejecución, a lo cual el tribunal hizo lugar mediante resolución de 27 de junio del 2021, con costas por el orden causado, notificadas a las partes el 28 de junio de 2021. El 13 de abril de 2022, se solicitó se clausure el período de prueba y se pongan los autos para alegar. Como el expediente N° 101.481/09 había sido remitido al BCRA, se volvió a solicitar que se libre nuevo oficio al BCRA pidiendo su remisión. Una vez completada la prueba, se pedirá que se cierre la etapa de prueba, certificándose las producidas al efecto de alegar sobre ellas, para demostrar que la demanda se encuentra fundada en hechos comprobados en la causa. El 6 de Julio del 2023 se pusieron autos para alegar y actualmente, se está preparando el alegato.

El 1 de febrero 2024, se notificó por cédula al Banco Central de la República Argentina del auto del 6 de Julio del 2023. Banco de Valores S.A. presentó su alegato el 19 de febrero 2024 y se espera la respuesta del mencionado organismo.

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.

b) 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 los 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 inadmisibles (Art. 280 del Código Procesal Civil y Comercial de la Nación) con costas.

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

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

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

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

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

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

Con fecha 17 de marzo de 2021 Banco de Valores fue notificado de la Resolución de Conclusión del sumario, mediante la cual la CNV dispuso absolver parcialmente al Banco y a las personas humanas imputadas de ciertos cargos y condenarlos respecto de los restantes e imponer al Banco, de forma solidaria con las personas humanas imputadas una multa por la suma de 500.

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

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

d) Sumario iniciado por la CNV – Expediente N° 344/2014 “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 humanas 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.

Con fecha 1° de junio de 2016 la Entidad y el resto de los sumariados presentaron el correspondiente memorial.

Con fecha 4 de abril de 2022, la Entidad fue notificada de la Resolución de Conclusión de Sumario N° RRF-2022-190-APN-DIR#CNV del 30 de marzo de 2022, mediante la cual la CNV resolvió: (i) absolver al señor Guillermo Alchouron atento a su fallecimiento debidamente acreditado; (ii) rechazar los planteos de nulidad del acto administrativo por el cual se instruyó el sumario; (iii) absolver a los directores Héctor Jorge Bacqué y Mario Septimio Rossi de la totalidad de los cargos efectuados dado que no existen elementos suficientes que permitan determinar con exactitud si las infracciones ocurrieron durante su mandato; (iv) absolver al Banco y los restantes directores sumariados del cargo por posible infracción a lo establecido en los artículos 33 y 45 del Código de Comercio y 286, inciso 5° de la Resolución 7/2005 de la IGJ; (v) aplicar al Banco y al resto de los directores sumariados en forma solidaria la sanción de multa por la suma de 600; y (vi) aplicar a los síndicos titulares la sanción de multa por la suma de 400. La Entidad decidió no apelar y procedió a abonar sendas multas. En consecuencia, no habiendo más cuestiones pendientes, esta causa ha concluido.

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

Con fecha 25 de noviembre de 2019, la CNV dictó la Resolución Disciplinaria de Conclusión N° 98 mediante la cual dispuso aplicar sanción de multa en forma solidaria a Grupo Financiero Valores S.A.

(Sociedad absorbida por Banco de Valores S.A.), Caja de Valores S.A. y a sus directores, al momento de los hechos, por la suma de 1.500.

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

Se procederá al pago de la multa una vez que dicho decisorio se encuentre firme.

El 1 de junio de 2021, la Comisión Nacional de Valores presentó un recurso extraordinario contra la sentencia de la Sala III de la Excm. Cámara en lo Civil y Comercial Federal que declaró nula la sanción por ella impuesta. La entidad contestó traslado con fecha 11 de noviembre de 2021, pero luego la Cámara resolvió declarar inadmisibles el recurso extraordinario interpuesto por CNV. El 18 de noviembre de 2021 la Comisión de Valores presentó Recurso de Queja ante la CSJN por denegación del Recurso Extraordinario (“RECURSO QUEJA N° 1 - GRUPO FINANCIERO VALORES SA Y OTROS C/ COMISION NACIONAL DE VALORES S/APEL. DE RESOLUCION ADMINISTRATIVA” CCF 001857/2020/1) y actualmente se está a la espera de su pronunciamiento. Con fecha 6 de julio de 2022 pasaron los autos a despacho para resolver sobre el pedido de regulación de honorarios del letrado renunciante, Dr. Urdapilleta.

La Dirección del Banco de Valores S.A. y sus asesores legales estiman que no existirán efectos contables adicionales significativos que pudieran derivarse de las actuaciones detalladas en los puntos a) a e) anteriores.

37. RESTRICCIONES A LA DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES

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

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

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

Por otra parte, la Entidad deberá verificar que, luego de efectuada la distribución de resultados, se mantenga un margen de conservación

de capital equivalente al 2,5% de los activos ponderados a riesgo (APR), el cual es adicional a la exigencia de capital mínimo requerida normativamente, y deberá ser integrado con capital ordinario de nivel 1 (CO_n1), neto de conceptos deducibles (CDCO_n1).

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

La Asamblea Ordinaria y Extraordinaria de Banco de Valores S.A. celebrada el 15/4/2021 aprobó un mecanismo para determinar en una futura Asamblea un dividendo complementario en efectivo, destinado a preservar el valor de los dividendos pendientes de pago, correspondientes al ejercicio cerrado el 31/12/2019 y al ejercicio cerrado el 31/12/2020.

En cumplimiento de lo enumerado precedentemente, y de acuerdo con la distribución aprobada por la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de Banco de Valores S.A., celebrada el 18 de abril de 2023, 321.979 y 1.287.915 (importes sin reexpresar) fueron aplicados para incrementar la reserva legal y al pago de dividendos en efectivo, respectivamente. Asimismo, considerando los límites establecidos por la Comunicación “A” 7421, dicha Asamblea decidió afectar adicionalmente resultados no asignados por 2.442.569 (importe sin reexpresar) al pago de un dividendo en efectivo complementario, destinado a cancelar parcialmente los dividendos pendientes de los ejercicios 2019 y 2020 actualizados.

Por último, una vez aplicada la distribución expuesta precedentemente, el total de dividendos netos que permanecen pendientes de pago actualizados al 31 de diciembre de 2023 asciende a:

Ejercicio	Fecha de Asamblea	Saldo a la fecha de Asamblea	Saldo reexpresado al 31/12/23
Dividendo 2019	19/05/2020	455.138	3.259.602
Dividendo 2020	29/04/2021	515.072	4.011.565
			7.271.167

38. BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

	31/12/2023	31/12/2022
Otros activos financieros		
Deudores varios (1)	1.811	5.640
Activos entregados en garantía		
Garantía por operaciones con BCRA (2)	18.777.621	13.141.580
Depósitos en garantía (3)	7.946.617	47.160
Garantías VAFIF S.A. (4)	337.528	216.955
Garantías Causo S.A. (5)	4.264	-
Fideicomiso en garantía (6)	-	137.044
TOTAL	27.067.841	13.548.379

(1) Corresponden a embargos recibidos de la Dirección General de Rentas de la Provincia de Misiones, con relación a la determinación y liquidación del Impuesto a los Sellos de fideicomisos financieros para los cuales la Entidad actúa como fiduciario.

(2) Corresponden a cuentas corrientes especiales de garantías abiertas en el BCRA por las operaciones vinculadas con las cámaras electrónicas de compensación y otras asimilables.

(3) Se encuentra afectados en cuentas corrientes especiales de garantía por alquiler de inmuebles y por aportes mutualizados en Coelsa S.A.

(4) Corresponden a depósitos en garantía de VAFIF S.A. en el Banco Central del Uruguay y a un depósito por alquiler de oficina.

(5) Corresponde a depósitos en garantía de Causo S.A. (en proceso de cambio de denominación a Valores Paraguay Fiduciaria S.A.) por alquiler de la oficina y dos departamentos.

(6) Corresponde a garantías administradas por un Fideicomiso para operar en Rofex.

39. EVOLUCIÓN DE LA SITUACIÓN MACROECONÓMICA, DEL SISTEMA FINANCIERO Y DE CAPITALES

El mercado financiero argentino ha observado durante los últimos años un prolongado período de volatilidad en los valores de mercado de los instrumentos financieros públicos y privados, incluyendo un nivel elevado de riesgo país, un incremento del tipo de cambio oficial entre el peso argentino y el dólar estadounidense, un incremento de las tasas de interés y una aceleración significativa del ritmo inflacionario (ver nota 2.2).

Particularmente, en lo que tiene que ver con el precio del dólar estadounidense, desde finales de 2019 comenzó a ampliarse significativamente la brecha entre el precio oficial de dólar estadounidense -utilizado principalmente para comercio exterior- y los valores alternativos de mercado, habiendo llegado a picos máximos cercanos al 200%. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, la mencionada brecha asciende aproximadamente a [20] %.

En lo que tiene que ver con la administración de la deuda pública nacional, se ha observado un proceso de reestructuración, incluyendo diversos canjes voluntarios y acuerdos alcanzados respecto a las acreencias con el llamado Club de París y el Fondo Monetario Internacional.

En este contexto, el 10 de diciembre de 2023 asumieron las nuevas autoridades del gobierno nacional argentino el cual emitió una serie de medidas de emergencia. Entre los principales objetivos se persigue, entre otras cuestiones relevantes, una flexibilización normativa en materia económica, reducción del déficit fiscal principalmente vía disminución del gasto, incluyendo reducción de distintos tipos de subsidios. Asimismo, se produjo una devaluación del peso argentino cercana al 55% respecto del

dólar estadounidense, lo cual ha generado una aceleración del ritmo inflacionario, siendo la inflación interanual medida a partir del IPC nacional publicado por el INDEC de 254% a la fecha de emisión de los presentes estados financieros.

El programa integral perseguido por el nuevo gobierno nacional incluye reformas en la economía, justicia, relaciones exteriores, infraestructura y otras. Con fecha 20 de diciembre de 2023, por medio del Decreto de Necesidad y Urgencia N° 70/2023, se establecieron una cantidad significativa de reformas, sobre el cual distintos actores presentaron ante la Justicia diversos amparos o pedidos de inconstitucionalidad para detener su aplicación.

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

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

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 CONSOLIDADOS

ANEXO A

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022

(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

CONCEPTO	Identificación	Tenencia				POSICIÓN 2023		
		Valor Razonable	Nivel de valor razonable	Saldo de libros 31/12/2023	Saldo de libros 31/12/2022	Posición sin Opciones	Opciones	Posición Final
OTROS TÍTULOS DE DEUDA								
Medición a costo amortizado								
Del país								
Títulos públicos								
BONO TESORO NAC. \$ AJ. CER 4% V.14/10/24	9179	2.982.246	-	-	-	1.649.482	-	1.649.482
LT AJUST CERA DESC V18/01/24 \$ C	9221	2.013.836	-	119.237	-	1.920.041	-	1.920.041
BONO TESORO NAC. \$ AJ. CER 3,75% V.14/04/24	9178	2.026.808	-	362.104	-	1.262.854	-	1.262.854
BONO TESORO NAC \$ AJ. CER 4,25% V.14/02/25	9180	1.969.842	-	-	-	1.236.803	-	1.236.803
LT PCIA NEUQUEN S1 CL1 V31/03/24	42665	399.017	-	399.017	-	399.017	-	399.017
BONO REP. ARGENTINA USD STEP UP 2030	5921	742.383	-	1.608.494	1.064.578	1.627.562	-	1.627.562
B.TESORO VINC USD VT.30/04/2024 C.G	9120	772.900	-	805.466	542.285	805.466	-	805.466
BONOS REP ARG AJ CER VT.26/07/24 \$ C.G	5405	12.424.703	-	4.018.231	9.522.952	7.217.026	-	7.217.026
BONOS REP ARG C/DESC \$ 5,83% 2033 (DICP)	45696	206.900	-	166.127	221.087	166.127	-	166.127
BONOS REP ARG CUASI PAR \$ 3,31% 2045	45697	266.000	-	77.116	99.118	133.200	-	133.200
BONO REP. ARGENTINA USD STEP UP 2038	5923	67.375	-	133.492	89.508	133.492	-	133.492
BONOS REP. ARG. DISCOUNTS ARS 2010-2033 (DIPO)	5444	59.726	-	48.357	64.508	48.357	-	48.357
BONOS DE CONSOLIDACION 6 SERIE \$ 2 % ESC (PR13)	2420	9.570	-	4.602	26.236	4.602	-	4.602
BONO REP ARGENTINA USD 1% 2029	5927	3.649	-	7.915	5.401	7.915	-	7.915
BONO TESORO \$ AJ. CER 1,45% V.13/08/23	5497	-	-	-	7.954.410	-	-	-
Bono Dual Vto 29.09.23	9147	-	-	-	22.670	-	-	-
B.TESORO VINC USD VT.28/04/2023 C.G	5928	-	-	-	1.101.698	-	-	-
Letra del Tesoro Ajustable por CER a Descuento Vto 21.04.2023	9118	-	-	-	2.836.949	-	-	-
Letra del Tesoro Ajustable por cer a Descuento Vto 19.05.2023	9127	-	-	-	5.771.106	-	-	-
Letra del Tesoro a Descuento Vto 31.03.2023	9164	-	-	-	6.439.673	-	-	-
BONOS TESORO \$ AJ. CER 1,40% V.25/03/23	5492	-	-	-	1.504.086	-	-	-
Letra del Tesoro a Descuento Vto 28.02.2023	9141	-	-	-	1.405.183	-	-	-
BONO TESORO NACIONAL \$ CER 4% 06/03/2023 (BONCER 23)	5324	-	-	-	1.313.733	-	-	-
Total Títulos Públicos		23.944.955	-	7.750.158	39.985.181	16.611.944	-	16.611.944

DETALLE DE TÍTULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS CONSOLIDADOS (Cont.)

ANEXO A

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

CONCEPTO	Identificación	Tenencia				POSICIÓN 2023		
		Valor Razonable	Nivel de valor razonable	Saldo de libros 31/12/2023	Saldo de libros 31/12/2022	Posición sin Opciones	Opciones	Posición Final
Letras BCRA								
Letra de Liquidez del BCRA - Vto.09.01.24 a 28 Días	14084	7.780.993	-	1.653.461	-	7.780.993	-	7.780.993
Letra de Liquidez del BCRA - Vto.11.01.24 a 28 Días	14085	4.496.071	-	4.511.700	-	4.511.700	-	4.511.700
Letra de Liquidez del BCRA - Vto.10.01.23 a 28 Días	13929	-	-	-	13.763.627	-	-	-
Letra de Liquidez del BCRA - Vto.12.01.23 a 28 Días	13930	-	-	-	12.947.143	-	-	-
Letra de Liquidez del BCRA - Vto.17.01.23 a 28 Días	13931	-	-	-	12.064.427	-	-	-
Letra de Liquidez del BCRA - Vto.03.01.23 a 28 Días	13927	-	-	-	9.304.976	-	-	-
Letra de Liquidez del BCRA - Vto.05.01.23 a 29 Días	13928	-	-	-	9.267.943	-	-	-
Letra de Liquidez del BCRA - Vto.19.01.23 a 28 Días	13932	-	-	-	8.711.831	-	-	-
Letra de Liquidez del BCRA - Vto.24.01.23 a 28 Días	13933	-	-	-	6.543.285	-	-	-
Letra de Liquidez del BCRA - Vto.26.01.23 a 28 Días	13934	-	-	-	5.933.608	-	-	-
Letra de Liquidez del BCRA - Vto.25.01.23 a 182 Días	13871	-	-	-	903.216	-	-	-
Letra de Liquidez del BCRA - Vto.01.02.23 a 182 Días	13872	-	-	-	888.841	-	-	-
Letra de Liquidez del BCRA - Vto.04.01.23 a 183 Días	13868	-	-	-	687.124	-	-	-
Total Letras BCRA		12.277.064	-	6.165.161	81.016.021	12.292.693	-	12.292.693
Notas BCRA								
Nota de Liquidez a Tasa Var del BCRA - Vto.05.04.23 a 182 Días	21142	-	-	-	68.170.329	-	-	-
Nota de Liquidez a Tasa Var del BCRA - Vto.26.04.23 a 182 Días	21145	-	-	-	19.468.988	-	-	-
Nota de Liquidez a Tasa Var del BCRA - Vto.24.05.23 a 182 Días	21149	-	-	-	15.937.382	-	-	-
Nota de Liquidez a Tasa Var del BCRA - Vto.31.05.23 a 182 Días	21150	-	-	-	14.897.779	-	-	-
Nota de Liquidez a Tasa Var del BCRA - Vto.07.06.23 a 182 Días	21151	-	-	-	13.066.363	-	-	-
Nota de Liquidez a Tasa Var del BCRA - Vto.21.06.23 a 182 Días	21153	-	-	-	12.721.139	-	-	-
Nota de Liquidez a Tasa Var del BCRA - Vto.17.05.23 a 182 Días	21148	-	-	-	11.901.611	-	-	-
Nota de Liquidez a Tasa Var del BCRA - Vto.19.04.23 a 182 Días	21144	-	-	-	10.762.575	-	-	-
Nota de Liquidez a Tasa Var del BCRA - Vto.14.06.23 a 182 Días	21152	-	-	-	9.669.447	-	-	-
Nota de Liquidez a Tasa Var del BCRA - Vto.28.06.23 a 182 Días	21154	-	-	-	7.844.975	-	-	-
Nota de Liquidez a Tasa Var del BCRA - Vto.10.05.23 a 182 Días	21147	-	-	-	6.892.585	-	-	-
Nota de Liquidez a Tasa Var del BCRA - Vto.03.05.23 a 182 Días	21146	-	-	-	5.239.110	-	-	-
Nota de Liquidez a Tasa Var del BCRA - Vto.29.03.23 a 182 Días	21141	-	-	-	13.070.915	-	-	-
Nota de Liquidez a Tasa Var del BCRA - Vto.08.03.23 a 182 Días	21138	-	-	-	11.643.479	-	-	-
Nota de Liquidez a Tasa Var del BCRA - Vto.15.03.23 a 182 Días	21139	-	-	-	5.749.002	-	-	-
Nota de Liquidez a Tasa Var del BCRA - Vto.22.03.23 a 182 Días	21140	-	-	-	5.677.323	-	-	-
Nota de Liquidez a Tasa Var del BCRA - Vto.18.01.23 a 182 Días	21131	-	-	-	4.168.493	-	-	-
Nota de Liquidez a Tasa Var del BCRA - Vto.25.01.23 a 182 Días	21132	-	-	-	4.128.764	-	-	-
Nota de Liquidez a Tasa Var del BCRA - Vto.01.02.23 a 182 Días	21133	-	-	-	4.086.565	-	-	-
Nota de Liquidez a Tasa Var del BCRA - Vto.08.02.23 a 182 Días	21134	-	-	-	4.080.156	-	-	-
Nota de Liquidez a Tasa Var del BCRA - Vto.15.02.23 a 182 Días	21135	-	-	-	4.030.904	-	-	-
Nota de Liquidez a Tasa Var del BCRA - Vto.22.02.23 a 182 Días	21136	-	-	-	3.980.534	-	-	-
Nota de Liquidez a Tasa Var del BCRA - Vto.11.01.23 a 182 Días	21130	-	-	-	3.156.465	-	-	-
Nota de Liquidez a Tasa Var del BCRA - Vto.01.03.23 a 182 Días	21137	-	-	-	2.948.109	-	-	-

DETALLE DE TÍTULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS CONSOLIDADOS (Cont.)

ANEXO A

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022

(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

CONCEPTO	Identificación	Tenencia				POSICIÓN 2023		
		Valor Razonable	Nivel de valor razonable	Saldo de libros 31/12/2023	Saldo de libros 31/12/2022	Posición sin Opciones	Opciones	Posición Final
Nota de Liquidez a Tasa Var del BCRA - Vto.04.01.23 a 183 Días	21129	-	-	-	1.884.941	-	-	-
Total Notas BCRA		-	-	-	265.177.933	-	-	-
Total Títulos públicos		36.222.019	-	13.915.319	386.179.135	28.904.637	-	28.904.637
Títulos privados								
Obligaciones negociables								
ON ARCOR REGS 8.25% V.09/10/2027	96504	4.144.671	-	4.144.671	456.075	4.144.671	-	4.144.671
ON YPF CLASE 39 8,50% U\$S VTO.28/07/2025	91870	5.125.806	-	5.125.806	1.539.472	5.125.806	-	5.125.806
ON LABORATORIOS RICH S.4 V21/03/24 \$ CG	56705	56.330	-	56.330	635.732	56.330	-	56.330
O.N. CFN SERIE V	57033	552.712	-	552.712	-	552.712	-	552.712
O.N. SION SERIE X	57046	82.559	-	82.559	-	82.559	-	82.559
O.N. PAN AMERICAN	81775	5.716.825	-	5.716.825	-	5.716.825	-	5.716.825
O.N. CAPEX S.A.	92783	2.840.309	-	2.840.309	-	2.840.309	-	2.840.309
O.N. YPF CLASE 53 VTO 21-07-27	92799	5.996.088	-	5.996.088	-	5.996.088	-	5.996.088
O.N. COMPAÑÍA GRAL COMBUSTIBLES	81398	1.839.899	-	1.839.899	-	1.839.899	-	1.839.899
O.N. PAMPA ENERGIA S.A.	91977	8.442.687	-	8.442.687	-	8.442.687	-	8.442.687
O.N. CREDITO DIRECTO XXVI	57334	105.910	-	105.910	-	105.910	-	105.910
O.N. ALUAR SERIE 7 VTO 12/10/28	57437	1.642.027	-	1.642.027	-	1.642.027	-	1.642.027
O.N. TARJETA NARANJA 60	57463	1.204.266	-	1.204.266	-	1.204.266	-	1.204.266
ON BANCO SAENZ S.13 VT.15/11/23 \$ C.G	56575	-	-	-	425.760	-	-	-
ON CREDITO DIRECTO 14	56170	-	-	-	121.150	-	-	-
ON PYME SION S. 6 CL. B \$ V.15/01/23 CG	55134	-	-	-	1.318	-	-	-
Total Títulos privados - ON		37.750.089	-	37.750.089	3.179.507	37.750.089	-	37.750.089
Títulos de deuda de fideicomisos financieros								
COLOCACIONES VARIAS UNDERWRITER		691.022	-	691.022	2.346.170	691.022	-	691.022
VDF LOANS CONSUMER XXII		-	-	-	241.285	-	-	-
VDF LOANS CONSUMER XX		-	-	-	193.029	-	-	-
VDF DE CREDITOS 18 CLASE A		-	-	-	244.642	-	-	-
VDF LOANS CONSUMER XXI		-	-	-	144.770	-	-	-
VDF CLAVE SERIE III CLASE A		1.434	-	1.434	164.825	1.434	-	1,434
VDF SUCREDITO XXIII CLASE A		-	-	-	168.397	-	-	-
VDF CLAVE SERIE II CLASE B		2.619	-	2.619	104.337	2.619	-	2,619
VDF CLAVE SERIE III CLASE B		39.001	-	39.001	57.156	39.001	-	39,001
MEGABONO CREDITO 280 CLASE A		14.586	-	14.586	-	14.586	-	14,586
MEGABONO 289 CLASE A		192.659	-	192.659	-	192.659	-	192,659
DECREDITOS 19 CLASE A		25.437	-	25.437	-	25.437	-	25,437
MEGABONO 291 CLASE A		113.673	-	113.673	-	113.673	-	113,673
MEGABONO CREDITO 284 CLASE A		160.576	-	160.576	-	160.576	-	160,576
MEGABONO 293 CLASE A		93.510	-	93.510	-	93.510	-	93,510
TOTAL ASSETS II CLASE A		8.858	-	8.858	-	8.858	-	8,858

DETALLE DE TÍTULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS CONSOLIDADOS (Cont.)

ANEXO A

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022

(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

CONCEPTO	Identificación	Tenencia				POSICIÓN 2023		
		Valor Razonable	Nivel de valor razonable	Saldo de libros 31/12/2023	Saldo de libros 31/12/2022	Posición sin Opciones	Opciones	Posición Final
CONSUBOND 182 CLASE A		18.057	-	18.057	-	18.057	-	18.057
MEGABONO 286 CLASE A		297.908	-	297.908	-	297.908	-	297.908
ELEBAR III CLASE A		81.398	-	81.398	-	81.398	-	81.398
MONI MOBILE VIII CLASE A		67.053	-	67.053	-	67.053	-	67.053
ELEBAR IV CLASE A		137.991	-	137.991	-	137.991	-	137.991
MEGABONO 297 CLASE A		437.819	-	437.819	-	437.819	-	437.819
SECUBONO 229 CLASE A		11.543	-	11.543	-	11.543	-	11.543
SECUBONO 230 CLASE A		50.510	-	50.510	-	50.510	-	50.510
MEGABONO CREDITO 288 CLASE A		390.698	-	390.698	-	390.698	-	390.698
MEGABONO 299 CLASE A		271.206	-	271.206	-	271.206	-	271.206
MEGABONO 301 CLASE A		565.684	-	565.684	-	565.684	-	565.684
MONI MOBILE IX CLASE A		138.393	-	138.393	-	138.393	-	138.393
VDF CLAVE SERIE II CLASE A		-	-	-	81.427	-	-	-
VDF MONI MOBILE VI CLASE A		-	-	-	166.136	-	-	-
VDF - FF Megabono 275 Clase A		-	-	-	188.177	-	-	-
VDF MEGABONO 273 CLASE A		-	-	-	237.710	-	-	-
VDF PRIVADO CLAVE CONSUMER LOANS XXX		-	-	-	263.049	-	-	-
VDF PRIVADO CLAVE CONSUMER LOANS XXV		-	-	-	57.909	-	-	-
VDF LOANS CONSUMER XIX		-	-	-	47.290	-	-	-
VDF CLAVE SERIE I CLASE A		-	-	-	134.441	-	-	-
VDF PRIVADO CLAVE CONSUMER LOANS XXVIII		-	-	-	41.134	-	-	-
VDF SECUBONO 222 CLASE A		-	-	-	135.736	-	-	-
VDF PRIVADO CLAVE CONSUMER LOANS XXIII		-	-	-	112.599	-	-	-
VDF MEGABONO CREDITO 264 CLASE A		-	-	-	709.692	-	-	-
VDF MEGABONO 267 CLASE A		-	-	-	417.563	-	-	-
VDF PRIVADO CLAVE CONSUMER LOANS XXVII		-	-	-	273.721	-	-	-
VDF PRIVADO CLAVE CONSUMER LOANS XXVI		-	-	-	279.750	-	-	-
VDF PRIVADO CLAVE CONSUMER LOANS XXIV		-	-	-	257.372	-	-	-
VDF MERCADO CREDITO XIII		-	-	-	200.325	-	-	-
VDF PRIVADO CLAVE CONSUMER LOANS XXIX		-	-	-	34.093	-	-	-
VDF CREDIPAZ 21 CLASE A		-	-	-	84.391	-	-	-
VDF SECUBONO 221 CLASE A		-	-	-	42.102	-	-	-
VDF MEGABONO CREDITO 260 CLASE B		-	-	-	191.634	-	-	-
VDF MEGABONO CREDITO 258 B		-	-	-	196.769	-	-	-
VDF MEGABONO 263 CLASE A		-	-	-	145.664	-	-	-
VDF MEGABONO CREDITO 258 A		-	-	-	56.701	-	-	-
VDF SECUBONO 219 CLASE A		-	-	-	17.068	-	-	-
VDF SECUBONO 217 CLASE A		-	-	-	1.909	-	-	-

DETALLE DE TÍTULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS CONSOLIDADOS (Cont.)

ANEXO A

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022

(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

CONCEPTO	Identificación	Tenencia				POSICIÓN 2023		
		Valor Razonable	Nivel de valor razonable	Saldo de libros 31/12/2023	Saldo de libros 31/12/2022	Posición sin Opciones	Opciones	Posición Final
VDF CONSUBOND 175 CLASE B		-	-	-	1.043	-	-	-
Total Títulos de deuda de fideicomisos financieros		3.811.635	-	3.811.635	8.040.016	3.811.635	-	3.811.635
Total Títulos privados		41.561.724	-	41.561.724	11.219.523	41.561.724	-	41.561.724
Previsión Títulos privados (Anexo R)		-	-	(415.617)	(149.942)	(415.617)	-	(415.617)
Total Otros Títulos de Deuda		77.783.743	-	55.061.426	397.248.716	70.050.744	-	70.050.744
Del Exterior								
<u>Títulos públicos</u>								
US TREASURY BILL 04/01/2024		541.612	-	541.612	-	541.612	-	541.612
Total Títulos públicos		541.612	-	541.612	-	541.612	-	541.612
Total Otros Títulos de Deuda del Exterior		541.612	-	541.612	-	541.612	-	541.612
Total Otros Títulos de Deuda		78.325.355	-	55.603.038	397.248.716	70.592.356	-	70.592.356
INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO								
Medidos a valor razonable con cambios en resultados								
Del País								
Acciones Autopista del Sol S.A.	1130677237119	46.971	1	46.971	27.439	46.971	-	46.971
Acciones COELSA	1130692264785	53.584	1	53.584	17.591	53.584	-	53.584
Acciones Garovaglio & Zorraquin SA	1130509284861	3.278	1	3.278	3.363	3.278	-	3.278
Acciones Mercado Abierto Electrónico S.A.	1133628189159	56	1	56	174	56	-	56
Acciones Zanella Hnos.	1130502498572	30	1	30	93	30	-	30
Acciones Garantizar S.G.R.	1130688331761	25	1	25	78	25	-	25
Acciones Bind Garantías S.G.R.	1130708609915	2	1	2	6	2	-	2
Acciones Argencol S.A.	1130688964306	1	1	1	3	1	-	1
Acciones Mercado de Futuro y Opciones S.A.	1130642199389	-	1	-	9	-	-	-
Total Instrumentos de Patrimonio del País		103.947		103.947	48.756	103.947	-	103.947
Otros								
Del Exterior								
Acciones Bladex Clase " B "	9900198PA0001	127	1	127	396	127	-	127
Total Instrumentos de Patrimonio del Exterior		127		127	396	127	-	127
Total Instrumentos de Patrimonio		104.074		104.074	49.152	104.074	-	104.074
TOTAL GENERAL		78.429.429		55.707.112	397.297.868	70.696.430	-	70.696.430

CLASIFICACIÓN DE PRÉSTAMOS Y OTRAS FINANCIACIONES POR SITUACIÓN Y GARANTÍAS RECIBIDAS CONSOLIDADAS

ANEXO B

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022

(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

CARTERA COMERCIAL	31/12/2023	31/12/2022
En situación normal	53.366.376	24.133.803
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	3.245	-
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	-	821.008
Sin garantías ni contragarantías preferidas	53.363.131	23.312.795
Con problemas	-	168.954
Sin garantías ni contragarantías preferidas	-	168.954
TOTAL CARTERA COMERCIAL	53.366.376	24.302.757
CARTERA DE CONSUMO Y VIVIENDA		
Cumplimiento normal	856.470	1.192.396
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	10	42.090
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	163.980	-
Sin garantías ni contragarantías preferidas	692.480	1.150.306
Riesgo medio	25	-
Sin garantías ni contragarantías preferidas	25	-
Riesgo medio	53.895	-
Sin garantías ni contragarantías preferidas	53.895	-
TOTAL CARTERA DE CONSUMO Y VIVIENDA	910.390	1.192.396
TOTAL GENERAL (1)	54.276.766	25.495.153
(1) Conciliación:		
Préstamos y otras financiaciones según Estado de Situación Financiera Separado	12.789.514	14.617.753
+ Previsiones de Préstamos y otras financiaciones	383.329	218.577
- Préstamos al personal	(492.363)	(716.406)
- Operaciones de caución bursátil	-	-
+ Títulos privados - Obligaciones negociables - Medición a costo amortizado	37.750.089	3.179.507
+ Títulos privados - Títulos de Deuda de Fideicomisos Financieros -		
Medición a costo amortizado	3.811.635	8.040.016
+ Otras garantías otorgadas comprendidas en las Normas de Clasif. de Deudores	34.562	155.706
Préstamos y otras financiaciones según Anexo	54.276.766	25.495.153

CONCENTRACIÓN DE PRÉSTAMOS Y OTRAS FINANCIACIONES CONSOLIDADOS

ANEXO C

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022
 (Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

Número de clientes	FINANCIACIONES			
	31/12/2023		31/12/2022	
	Saldo de Deuda	% sobre cartera total	Saldo de Deuda	% sobre cartera total
10 mayores clientes	48.623.441	89,58%	17.468.374	68,52%
50 siguientes mayores clientes	5.635.292	10,38%	8.026.093	31,48%
100 siguientes mayores clientes	18.033	0,03%	686	0,00%
TOTAL	54.276.766	100,00%	25.495.153	100,00%

**APERTURA POR PLAZOS DE PRÉSTAMOS
Y OTRAS FINANCIACIONES CONSOLIDADOS**
ANEXO D

Al 31 de diciembre de 2023

(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

CONCEPTO	Cartera vencida	Plazos que restan para su vencimiento						Total
		1 mes	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	más de 24 meses	
Sector Financiero	-	683.173	-	-	-	-	-	683.173
Sector Privado no financiero y residentes en el exterior	-	6.865.239	116.028	204.881	1.322.135	4.255.180	407.511	13.170.974
TOTAL	-	7.548.412	116.028	204.881	1.322.135	4.255.180	407.511	13.854.147

MOVIMIENTO DE PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO CONSOLIDADO

ANEXO F

Al 31 de diciembre de 2023
(cifras expresadas en miles de pesos)

CONCEPTO	Valor de origen al inicio del ejercicio	Vida Útil total estimada en años	Altas	Transfe-rencias	Bajas	Depreciación				Valor residual al 31/12/2023
						Acumu-lada	Baja	Del ejercicio	Al cierre	
Medición al costo										
Inmuebles	4.044.544	50	-	-	-	340.272	-	73.987	414.259	3.630.285
Derecho de uso por arrendamiento financiero	150.790	3	-	-	(3.015)	97.738	(3.015)	32.917	127.640	20.135
Mobiliario e Instalaciones	1.703.433	10	10.862	-	-	1.488.745	-	59.719	1.548.464	165.831
Máquinas y equipos	2.535.197	5	63.160	-	-	2.264.497	-	137.714	2.402.211	196.146
TOTAL PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	8.433.964		74.022	-	(3.015)	4.191.252	(3.015)	304.337	4.492.574	4.012.397

MOVIMIENTO DE PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO CONSOLIDADO

ANEXO F

Al 31 de diciembre de 2022
(cifras expresadas en miles de pesos)

CONCEPTO	Valor de origen al inicio del ejercicio	Vida Útil total estimada en años	Altas	Transfe-rencias	Bajas	Depreciación				Valor residual al 31/12/2022
						Acumu-lada	Baja	Del ejercicio	Al cierre	
Medición al costo										
Inmuebles	4.044.544	50	-	-	-	266.285	-	73.987	340.272	3.704.272
Derecho de uso por arrendamiento financiero	150.790	3	-	-	-	47.471	-	50.267	97.738	53.052
Mobiliario e Instalaciones	1.702.679	10	-	-	-	1.322.193	-	166.552	1.488.745	214.688
Máquinas y equipos	2.531.143	5	754	-	(22)	2.059.049	(25)	205.473	2.264.497	270.700
TOTAL PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	8.429.156		4.076	-	(22)	3.694.998	(25)	496.279	4.191.252	4.242.712

MOVIMIENTO DE ACTIVOS INTANGIBLES CONSOLIDADO
ANEXO G

 Al 31 de diciembre de 2023
 (cifras expresadas en miles de pesos)

CONCEPTO	Valor de origen al inicio del ejercicio	Vida Útil total estimada en años	Altas	Transfe-rencias	Bajas	Depreciación				Valor residual al 31/12/2023
						Acumu-lada	Baja	Del ejercicio	Al cierre	
Medición al costo										
Llave de negocio	-	5	184.191	-	-	-	-	-	-	184.191
Licencias	808.087	5	43.461	-	(683.647)	721.967	(629.316)	7.175	99.826	68.075
TOTAL ACTIVOS INTANGIBLES	808.087		227.652	-	(683.647)	721.967	(629.316)	7.175	99.826	252.266

MOVIMIENTO DE ACTIVOS INTANGIBLES CONSOLIDADO
ANEXO G

 Al 31 de diciembre de 2022
 (cifras expresadas en miles de pesos)

CONCEPTO	Valor de origen al inicio del ejercicio	Vida Útil total estimada en años	Altas	Transfe-rencias	Bajas	Depreciación			Al cierre	Valor residual al 31/12/2022
						Acumu-lada	Baja	Del ejercicio		
Medición al costo										
Llave de negocio - Combina- ción de negocios	-	5	-	-	-	-	-	-	-	-
Licencias	803.123	5	4.964	-	-	582.379	-	139.588	721.967	86.120
TOTAL ACTIVOS INTANGIBLES	803.123		4.964	-	-	582.379	-	139.588	721.967	86.120

CONCENTRACIÓN DE LOS DEPÓSITOS CONSOLIDADOS
ANEXO H

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022

(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

Número de clientes	DEPÓSITOS			
	31/12/2023		31/12/2022	
	Saldo de Colocación	% sobre cartera total	Saldo de Colocación	% sobre cartera total
10 mayores clientes	483.365.677	49,19%	228.171.563	41,90%
50 siguientes mayores clientes	369.194.329	37,57%	220.906.158	40,56%
100 siguientes mayores clientes	77.913.697	7,93%	65.051.251	11,94%
Resto de clientes	52.237.918	5,31%	30.476.893	5,60%
TOTAL	982.711.621	100,00%	544.605.865	100,00%

APERTURA DE PASIVOS FINANCIEROS POR PLAZOS REMANENTES CONSOLIDADOS

ANEXO I

Al 31 de diciembre de 2023
(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

CONCEPTO	Plazos que restan para su vencimiento						Total
	1 mes	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	más de 24 meses	
Depósitos	984.627.563	477.621	-	-	-	-	985.105.184
Sector Público no Financiero	51	-	-	-	-	-	51
Sector Financiero	77	-	-	-	-	-	77
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	984.627.435	477.621	-	-	-	-	985.105.056
Operaciones de pase	867.218	-	-	-	-	-	867.218
Otras Entidades financieras	867.218	-	-	-	-	-	867.218
Otros pasivos financieros							
Financiamientos recibidas del BCRA	7.488.795	-	-	-	-	-	7.488.795
y otras instituciones financieras	25	-	-	-	-	-	25
TOTAL	992.983.601	477.621	-	-	-	-	993.461.222

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

MOVIMIENTO DE PROVISIONES CONSOLIDADO
ANEXO J

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022

(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

CONCEPTOS	Saldos al comienzo al ejercicio	Aumentos	Disminuciones		Resultado monetario generado por provisiones	Saldo final al 31/12/23	Saldo final al 31/12/22
			Desafectaciones	Aplicaciones			
DEL PASIVO							
Provisiones por compromisos eventuales (1)	215.351	315.040	-	64.109	197.128	269.154	215.351
Otras (2)	10.753	16.559	-	-	11.291	16.021	10.753
TOTAL PROVISIONES	226.104	331.599	-	64.109	208.419	285.175	226.104

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

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

COMPOSICIÓN DEL CAPITAL SOCIAL CONSOLIDADO
ANEXO K

Al 31 de diciembre de 2023

(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

Clase	Acciones			Capital social		Integrado
	Cantidad	Valor Nominal por acción	Votos por acción	Emitido		
				En circulación	En cartera	
Ordinarias	840.182.392	1	1	837.546	2.636	840.182

SALDOS EN MONEDA EXTRANJERA CONSOLIDADO

ANEXO L

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

CONCEPTOS	Casa matriz y sucursales en el país	Sucursales en el exterior	Total al 31/12/23	31/12/2023 (por moneda)			Total al 31/12/2022
				Dólar	Euro	Otras	
ACTIVO							
Efectivo y Depósitos en Bancos	320.447.136	69.190	320.516.326	320.468.283	47.890	153	174.441.992
Otros activos financieros	196.271	3.119.094	3.315.365	3.315.365	-	-	133.908
Préstamos y otras financiaciones	4.872.519	-	4.872.519	4.872.519	-	-	1.380.180
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	4.872.519	-	4.872.519	4.872.519	-	-	1.380.180
Otros Títulos de Deuda	37.946.195	541.612	38.487.807	38.487.807	-	-	4.795.553
Activos financieros entregados en garantía	3.738.091	341.081	4.079.172	4.079.172	-	-	2.818.781
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio	127	-	127	127	-	-	395
Inversión en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	-	-	-	-	-	-	-
Propiedad, planta y equipo	-	12.029	12.029	12.029	-	-	-
Activos Intangibles	-	32.973	32.973	32.973	-	-	4.964
TOTAL ACTIVO	367.200.339	4.115.979	371.316.318	371.268.275	47.890	153	183.575.773
PASIVO							
Depósitos	363.878.713	-	363.878.713	363.878.713	-	-	175.979.122
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	363.878.713	-	363.878.713	363.878.713	-	-	175.979.122
Otros pasivos financieros	952.041	-	952.041	952.041	-	-	4.128.826
Otros pasivos no financieros	4.070	70.174	74.244	74.244	-	-	26.373
TOTAL PASIVO	364.834.824	70.174	364.904.998	364.904.998	-	-	180.134.321

ASISTENCIA A VINCULADOS CONSOLIDADO
ANEXO N

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022

(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

Conceptos	Situación Normal	Total	Total
		31/12/2023	31/12/2022
1. Préstamos y otras financiaciones	4.579	4.579	19
Adelantos			
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	1.204	1.204	-
Sin garantías ni contragarantías preferidas	3.375	3.375	19
TOTAL	4.579	4.579	19
PREVISIONES	46	46	-

INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS CONSOLIDADOS

ANEXO O

Al 31 de diciembre de 2023

(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

Tipo de Contrato	Objetivo de las operaciones	Tipo de cobertura	Activo Subyacente	Tipo de Liquidación	Ámbito de Negociación o contraparte	Plazo promedio ponderado Originalmente Pactado	Plazo promedio ponderado Residual	Plazo promedio ponderado de Liquidación de Diferencias	Monto
Operaciones de Pases	Intermediación Cuenta Propia	-	Títulos Públicos Nacionales	Con entrega de Subyacente	Mercado Abierto Electrónico	1	1	1	915.183
Operaciones de Pases	Intermediación Cuenta Propia	-	Títulos Públicos Nacionales	Con entrega de Subyacente	Mercado Abierto Electrónico	1	1	1	639.796.822
TOTAL									640.712.005

CATEGORÍA DE ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS CONSOLIDADO

ANEXO P

Al 31 de diciembre de 2023
(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	8.404.743	-	-	-	-	-
Entidades Financieras y corresponsales	312.194.976	-	-	-	-	-
Otros	109	-	-	-	-	-
Operaciones de pase						
Banco Central de la República Argentina	644.478.543	-	-	-	-	-
Otras Entidades financieras	413.942	-	-	-	-	-
Otros activos financieros	3.933.783	-	-	-	-	-
Préstamos y otras financiaciones						
Otras Entidades financieras	683.173	-	-	-	-	-
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior						
Adelantos	12.106.341	-	-	-	-	-
Documentos	6.060.196	-	-	-	-	-
Hipotecarios	5.069.524	-	-	-	-	-
Personales	22.890	-	-	-	-	-
Otros	491.386	-	-	-	-	-
Otros	462.345	-	-	-	-	-
Otros Títulos de Deuda	55.603.038	-	-	-	-	-
Activos Financieros entregados en garantía	27.981.213	-	-	-	-	-
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio	-	-	104.074	104.074	-	-
TOTAL ACTIVOS FINANCIEROS	1.065.799.861	-	104.074	104.074	-	-
PASIVOS FINANCIEROS						
Depósitos						
Sector Público no Financiero	51	-	-	-	-	-
Sector Financiero	77	-	-	-	-	-
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior						
Cuentas corrientes	982.711.493	-	-	-	-	-
Caja de ahorros	571.710.991	-	-	-	-	-
Plazo fijo e inversiones a plazo	8.183.594	-	-	-	-	-
Otros	46.661.113	-	-	-	-	-
Otros	356.155.795	-	-	-	-	-
Operaciones de pase						
Otras Entidades financieras	867.218	-	-	-	-	-
Otros pasivos financieros	7.488.795	-	-	-	-	-
Financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras						
	25	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVOS FINANCIEROS	991.067.659	-	-	-	-	-

APERTURA DE RESULTADOS CONSOLIDADOS

ANEXO Q

Correspondiente a los ejercicios económicos finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

Conceptos	Ingreso / (Egreso) Financiero Neto	
	Medición obligatoria	
	31/12/2023	31/12/2022
Por medición de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados		
Resultado de otros títulos privados	84.645	(17.227)
Por inversiones en Instrumentos de Patrimonio	62.364	(17.405)
TOTAL	147.009	(34.632)

Conceptos	Ingreso / (Egreso) Financiero	
	Medición obligatoria	
	31/12/2023	31/12/2022
Intereses y ajustes por aplicación de tasa de interés efectiva de activos financieros medidos a costo amortizado		
Ingresos por intereses:		
Por títulos privados	6.433.657	8.208.157
Por títulos públicos	141.113.929	150.844.639
Por Obligaciones Negociables	2.351.189	212.296
Por préstamos y otras financiaciones:	7.156.661	9.278.391
Sector Financiero	123.798	2.266.755
Sector Privado no Financiero:	7.032.863	7.011.636
Adelantos	5.793.595	2.829.322
Documentos	190.473	199.270
Otros	1.048.148	3.983.044
Por operaciones de pase:	245.940.065	42.851.990
Banco Central de la República Argentina	245.614.573	41.968.480
Otras Entidades Financieras	325.492	883.510
TOTAL	402.995.501	211.395.473

APERTURA DE RESULTADOS CONSOLIDADOS (Cont.)

ANEXO Q

Correspondiente a los ejercicios económicos finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

Conceptos	Ingreso / (Egreso) Financiero	
	Medición obligatoria	
	31/12/2023	31/12/2022
Egresos por intereses:		
Por Depósitos	(272.329.922)	(140.596.674)
Sector Privado no Financiero:	(272.329.922)	(140.596.674)
Cuentas corrientes	(220.122.154)	(104.313.321)
Cajas de ahorro	(565)	(909)
Plazo fijo e inversiones a plazo	(52.207.203)	(36.282.444)
Otros	-	-
Por financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	-	(7.611)
Por operaciones de pase:	(931.695)	(1.147.855)
Otras Entidades financieras	(931.695)	(1.147.855)
Por otros pasivos financieros	(9.953.962)	(126.640)
Por otras obligaciones por intermediación financiera	(9.953.962)	-
TOTAL	(283.215.579)	(141.878.780)

Conceptos	Resultado del ejercicio	
	Medición obligatoria	
	31/12/2023	31/12/2022
Ingresos por Comisiones		
Comisiones vinculadas con obligaciones	481.356	497.056
Comisiones vinculadas con créditos	1.114.244	1.412.227
Comisiones vinculadas con valores mobiliarios	751.327	1.038.169
Comisiones por operaciones de exterior y cambio	9.555	2.223
TOTAL	2.356.482	2.949.675
Egresos por Comisiones		
Comisiones por operaciones de exterior y cambio	(29.959)	(22.424)
Otros	(1.624.127)	(1.606.316)
TOTAL	(1.654.086)	(1.628.740)

CORRECCIÓN DEL VALOR POR PÉRDIDAS - PROVISIONES POR RIESGO DE INCOBRABILIDAD CONSOLIDADO

ANEXO R

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

CONCEPTOS	Saldos al inicio del ejercicio	Aumentos	Disminuciones		Resultado monetario generado por provisiones	Saldo al 31/12/2023	Saldo al 31/12/2022
			Desafectaciones	Aplicaciones			
Otros activos financieros	38.509	33.560	423	-	58.802	12.844	38.509
Préstamos y otras financiaciones	218.576	413.753	38.681	-	210.319	383.329	218.576
Otras Entidades Financieras	6.935	118	5.763	-	1.290	-	6.935
Sector privado no financiero							
y residentes en el Exterior	211.641	413.635	32.918	-	209.029	383.329	211.641
Adelantos	181.834	408.082	18.532	-	196.311	375.073	181.834
Documentos	6.916	-	-	-	4.695	2.221	6.916
Hipotecarios	831	-	-	-	564	267	831
Personales	9	-	-	-	6	3	9
Otros	22.051	5.553	14.386	-	7.453	5.765	22.051
Títulos Privados	149.943	513.316	27.902	-	219.740	415.617	149.943
TOTAL DE PREVISIONES	407.028	960.629	67.006	-	488.861	811.790	407.028

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA SEPARADOS

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

ACTIVO	ANEXOS / NOTAS	31/12/2023	31/12/2022
Efectivo y Depósitos en Bancos		320.523.662	174.245.851
Efectivo		8.404.743	10.025.314
Entidades Financieras y corresponsales		312.118.919	164.220.537
B.C.R.A.		311.934.594	164.122.789
Otras del país y del exterior		184.325	97.748
Operaciones de pase	3	644.892.485	14.059.000
Otros activos financieros	10	200.494	156.018
Préstamos y otras financiaciones	B y C	12.789.514	14.617.753
Otras Entidades financieras		683.173	153.302
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior		12.106.341	14.464.451
Otros Títulos de Deuda	A	55.061.426	397.248.716
Activos financieros entregados en garantía	4	27.639.421	14.553.042
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio	A	104.074	49.152
Inversión en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos		4.065.806	632.270
Propiedad, planta y equipo	11	3.997.963	4.242.712
Activos intangibles	12	217.064	81.156
Activos por impuesto a las ganancias diferido	19	1.400.784	-
Otros activos no financieros	13	510.598	686.834
TOTAL ACTIVO		1.071.403.291	620.572.504

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA SEPARADOS (Cont.)

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

PASIVO	ANEXOS / NOTAS	31/12/2023	31/12/2022
Depósitos	H e l	982.719.167	544.605.888
Sector Público no Financiero		51	-
Sector Financiero		77	11.821
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior		982.719.039	544.594.067
Operaciones de pase	3 / l	867.218	1.102.439
Otros pasivos financieros	14 / l	7.488.795	4.869.147
Financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	l	25	69
Pasivo por impuestos a la ganancia corriente		7.458.873	482.585
Provisiones	J	285.175	226.104
Pasivo por impuestos a las ganancias diferido	19	-	1.246.415
Otros pasivos no financieros	16	9.124.389	5.849.012
TOTAL PASIVOS		1.007.943.642	558.381.659
PATRIMONIO NETO			
Capital social	K	837.546	836.023
Acciones Propias en Cartera	K	2.636	4.159
Aportes no capitalizados		100.267	100.267
Ajustes al capital		9.869.765	9.869.765
Ganancias reservadas		42.820.057	41.894.034
Resultados no asignados		-	4.530.966
Otros Resultados Integrales acumulados		1.500.148	(57.700)
Resultado del ejercicio		8.329.230	5.013.331
TOTAL PATRIMONIO NETO		63.459.649	62.190.845
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		1.071.403.291	620.572.504

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

ESTADOS DE RESULTADOS SEPARADOS

Correspondientes a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

	ANEXOS / NOTAS	31/12/2023	31/12/2022
Ingresos por intereses	Q	402.991.223	211.395.473
Egresos por intereses	Q	(283.215.579)	(141.878.780)
Resultado neto por intereses		119.775.644	69.516.693
Ingresos por comisiones	Q	2.262.126	2.922.192
Egresos por comisiones	Q	(1.594.436)	(1.620.437)
Resultado neto por comisiones		667.690	1.301.755
Resultado neto por medición de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados	Q	98.637	(40.842)
Resultado por baja de activos medidos a costo amortizado		-	(154.449)
Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera	20	2.414.960	1.323.467
Otros ingresos operativos	21	6.620.304	6.505.599
Cargo por incobrabilidad	R	(960.629)	(314.140)
Ingreso operativo neto		128.616.606	78.138.083
Beneficios al personal	22	(14.381.541)	(10.985.140)
Gastos de administración	23	(6.018.839)	(5.162.253)
Depreciaciones y desvalorizaciones de bienes		(382.520)	(635.878)
Otros gastos operativos	24	(31.490.261)	(16.602.621)
Resultado operativo		76.343.445	44.752.191
Resultado por asociadas y negocios conjuntos		(317.530)	(174.099)
Resultado por la posición monetaria neta		(59.061.099)	(35.140.845)
Resultado antes del impuesto de las actividades que continúan		16.964.816	9.437.247
Impuesto a las ganancias de las actividades que continúan	19	(8.635.586)	(4.423.916)
Resultado neto de las actividades que continúan		8.329.230	5.013.331
Resultado neto del ejercicio		8.329.230	5.013.331

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

ESTADOS DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES SEPARADO

Correspondientes a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

	ANEXOS / NOTAS	31/12/2023	31/12/2022
Resultado neto del ejercicio		8.329.230	5.013.331
Componentes de Otro Resultado Integral que se reclasificarán al resultado del ejercicio:			
Participación de Otro Resultado Integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación		1.557.848	10.037
Resultado del ejercicio por la Participación de Otro resultado Integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación		1.557.848	10.037
Total Otro Resultado Integral que se reclasificará al resultado del ejercicio		1.557.848	10.037
Total Otro Resultado Integral		1.557.848	10.037
Resultado integral total		9.887.078	5.023.368

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

GANANCIA POR ACCIÓN

Correspondiente a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022
(cifras expresadas en miles de pesos)

	ANEXOS / NOTAS	31/12/2023	31/12/2022
Ganancia por acción			
Ganancia por acción Básica	26	9,95	6,08
Ganancia por acción Diluida	26	9,95	6,08

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO SEPARADO

Correspondiente al ejercicio iniciado el 1° de enero de 2023 y finalizado el 31 de diciembre de 2023
(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

MOVIMIENTOS	Capital Social		Aportes no capitalizados	Ajustes al patrimonio	Otros Resultados Integrales	Reserva de Utilidades		Resultados no Asignados (2)	Total PN al 31/12/2023
	En circulación	En cartera	Primas de emisión de acciones		Diferencia de cambio acumulada por conversión de Estados Financieros	Legal	Otras		
Saldos al comienzo del ejercicio reexpresados	836.023	4.159	100.267	9.869.765	(57.700)	18.472.816	23.421.218	9.544.297	62.190.845
- Distribución de Resultados no Asignados aprobados por la Asamblea de Accionistas del 18-04-2023:									
Reserva legal	-	-	-	-	-	1.002.666	-	(1.002.666)	-
Dividendos en efectivo	-	-	-	-	-	-	(261.728)	(8.541.631)	(8.803.359)
- Asamblea Extraordinaria de Accionistas del 19-05-2022:									
Plan de Compensación de Acciones (nota 17)	1.523	(1.523)	-	-	-	-	185.085	-	185.085
Resultado total integral del ejercicio	-	-	-	-	1.557.848	-	-	8.329.230	9.887.078
- Resultado neto del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	8.329.230	8.329.230
- Otro Resultado Integral del ejercicio	-	-	-	-	1.557.848	-	-	-	1.557.848
Saldos al cierre del ejercicio	837.546	2.636	100.267	1.500.148	1.500.148	19.475.482	23.344.575 (1)	8.329.230	63.459.649

(1) Se componen de la siguiente forma:

Reserva Facultativa	22.716.386
Reserva Normativa	4.485
Plan de Compensación de Acciones	252.900
Reserva por aplicación de las NIIF por primera vez	370.804
Total Otras Reservas de utilidades	23.344.575

(2) Ver adicionalmente nota 37.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO SEPARADO (Cont.)

Correspondiente al ejercicio iniciado el 1° de enero de 2022 y finalizado el 31 de diciembre de 2022
(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

MOVIMIENTOS	Capital Social		Aportes no capitalizados	Ajustes al patrimonio	Otros Resultados Integrales	Reserva de Utilidades		Resultados no Asignados (2)	Total PN al 31/12/2022
	En circulación	En cartera	Primas de emisión de acciones		Diferencia de cambio acumulada por conversión de Estados Financieros	Legal	Otras		
Saldos al comienzo del ejercicio reexpresados	813.830	-	-	9.244.730	(67.737)	17.660.786	23.353.403	11.290.599	62.295.611
- Aumento de Capital y Prima por Fusión (nota 1.1.)	20.882	23.822	100.267	701.612	-	-	-	(846.583)	-
- Compra de Acciones Propias	(148)	148	-	-	-	-	-	(22.864)	(22.864)
- Reducción de Capital (nota 1.1.)	-	(7.654)	-	(37.089)	-	-	-	44.743	-
- Distribución de Resultados no Asignados aprobados por la Asamblea de Accionistas del 27-04-2022:									
Reserva legal	-	-	-	-	-	812.030	-	(812.030)	-
Dividendos en efectivo	-	-	-	-	-	-	-	(5.173.085)	(5.173.085)
- Asamblea Extraordinaria de Accionistas del 19-05-2022:									
Reducción de Capital (nota 1.1.)	-	(10.698)	-	(39.488)	-	-	-	50.186	-
Plan de Compensación de Acciones (nota 17)	1.459	(1.459)	-	-	-	-	67.815	-	67.815
Resultado total integral del ejercicio	-	-	-	-	10.037	-	-	5.013.331	5.023.368
- Resultado neto del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	5.013.331	5.013.331
- Otro Resultado Integral del ejercicio	-	-	-	-	10.037	-	-	-	10.037
Saldos al cierre del ejercicio	836.023	4.159	100.267	9.869.765	(57.700)	18.472.816	23.421.218 (1)	9.544.297	62.190.845

(1) Se componen de la siguiente forma:

Reserva Facultativa	22.978.116
Reserva Normativa	4.485
Plan de Compensación de Acciones	67.815
Reserva por aplicación de las NIIF por primera vez	370.802
Total Otras Reservas de utilidades	23.421.218

(2) Ver adicionalmente nota 37.

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

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES SEPARADOS

Correspondiente a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

FLUJOS DE EFECTIVOS DE LAS ACTIVIDADES OPERATIVAS	ANEXOS / NOTAS	31/12/2023	31/12/2022
Resultado del ejercicio antes del Impuesto a las Ganancias		16.964.816	9.437.247
Ajuste por el resultado monetario total del ejercicio		59.061.099	35.140.845
Ajustes para obtener los flujos provenientes de actividades operativas:		(23.112.622)	(9.907.415)
Amortizaciones y desvalorizaciones		382.520	635.879
Cargo por incobrabilidad		960.629	314.139
Otros ajustes		(24.455.771)	(10.857.433)
Aumentos / disminuciones netos provenientes de activos operativos:		(723.633.717)	137.674.745
Operaciones de pase		(630.833.485)	553.305.302
Préstamos y otras financiaciones		(5.451.803)	(5.891.070)
Otras Entidades financieras		(2.943.260)	238.105
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior		(2.508.543)	(6.129.175)
Otros Títulos de Deuda		205.049.380	(358.495.606)
Activos financieros entregados en garantía		(13.086.379)	14.958.267
Inversión en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos		(54.922)	(24.804)
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio		(2.157.470)	(99.158)
Otros activos		(277.099.038)	(66.078.186)
Aumentos / disminuciones netos provenientes de pasivos operativos:		943.534.954	(54.706.492)
Depósitos		911.039.329	(63.355.960)
Sector Público no Financiero		51	-
Sector Financiero		(5.096)	14.677
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior		911.044.374	(63.370.637)
Operaciones de pase		(235.221)	(1.086.891)
Otros pasivos		32.730.846	9.736.359
Pagos por Impuesto a las Ganancias		(4.306.497)	(2.110.447)
TOTAL DE LAS ACTIVIDADES OPERATIVAS (A)		268.508.033	115.528.483

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

Correspondiente a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

FLUJOS DE EFECTIVOS DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	ANEXOS / NOTAS	31/12/2023	31/12/2022
Pagos:		(1.417.962)	(1.629)
Compra de PPE, Activos intangibles y otros activos		(41.308)	(1.629)
Compra de Instrumentos de pasivo o de patrimonio emitidos por otras entidades		(1.376.654)	-
TOTAL DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (B)		(1.417.962)	(1.629)
FLUJOS DE EFECTIVOS DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Pagos:		(3.730.484)	(3.268.846)
Dividendos		(3.730.484)	(3.268.846)
Cobros:		(44)	69
Banco Central de la República Argentina		(44)	69
TOTAL DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (C)		(3.730.528)	(3.268.777)
EFFECTO DE LAS VARIACIONES DEL TIPO DE CAMBIO (D)		2.414.960	1.323.467
EFFECTO DEL RESULTADO MONETARIO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES (E)		(194.347.552)	(118.198.810)
DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES (A+B+C+D+E)		71.426.951	(4.617.266)
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL EJERCICIO	25	255.261.872	259.879.139
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL CIERRE DEL EJERCICIO	25	326.688.823	255.261.873

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



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Correspondientes al Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023
(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023
(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

1. INFORMACIÓN CORPORATIVA

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

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

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

Con fecha 5 de marzo de 2024, el Directorio de Banco de Valores S.A. aprobó la emisión de los presentes estados financieros separados condensados.

1.1. Fusión por absorción con Grupo Financiero Valores S.A.

La Entidad era controlada por el Grupo Financiero Valores S.A., que mantenía el 99,99% del Capital Social. Con fecha 24 de abril de 2019, la Asamblea Extraordinaria de Grupo Financiero Valores S.A. aprobó iniciar el proceso de fusión por absorción con Banco de Valores S.A., condicionada a que tal reorganización societaria se encuentre exenta al impuesto a las ganancias en atención a lo regulado por la Ley 20.628 Art. 77 y a la aprobación de la fusión por parte del BCRA.

Con fecha 9 de diciembre de 2021, Banco de Valores S.A. tomó conocimiento de que Bolsas y Mercados Argentinos S.A. autorizó el listado de las acciones de la Entidad. Con la obtención de dicha autorización y las inscripciones ante la IGJ, se dieron por cumplidas la totalidad de las condiciones previstas en el acuerdo definitivo de fusión mencionado precedentemente, quedando habilitada la negociación de las acciones de Banco de Valores S.A. y definiendo como fecha efectiva de reorganización el 3 de enero de 2022.

Consecuentemente, a partir de dicha fecha, la Entidad incorporó a su patrimonio la totalidad de los activos y pasivos, incluidos los empleados, derechos, obligaciones y contingencias de Grupo Financiero Valores S.A., la que fue disuelta sin liquidación, solicitando el retiro del régimen de la oferta pública de acciones. Por otro lado, al tratarse de una reorganización societaria bajo control común dentro de un grupo económico, y teniendo en cuenta que las combinaciones de negocios de entidades bajo control común se encuentran excluidas de la Norma Internacional de Información Financiera (NIIF) 3, a los efectos contables, la Entidad ha decidido reconocer los activos y pasivos de la Sociedad Absorbida bajo el método de unificación de intereses desde el comienzo del ejercicio en el cual ocurre la fusión (1°

de enero de 2022), modificando los saldos comparativos para reflejar la fusión como si hubiera ocurrido desde el comienzo del ejercicio comparativo, independientemente de la fecha efectiva de fusión.

Con fecha 10 de enero de 2022, en el marco de la fusión llevada a cabo entre Grupo Financiero Valores (sociedad absorbida) y Banco de Valores S.A. (sociedad absorbente), se ha efectivizado el canje de las acciones de Grupo Financiero Valores S.A. por las acciones de Banco de Valores S.A., las cuales se encuentran listadas en el panel con la denominación VALO.

Con fecha 25 de enero de 2022, de conformidad con lo establecido por el art. 67 de la ley 26.831, y habiendo vencido el plazo de 3 años desde la adquisición de 7.654.898 acciones propias por parte de Grupo Financiero Valores S.A., Banco de Valores S.A. (sociedad absorbente) determinó la reducción de capital social de Banco de Valores S.A. en 7.654.898 acciones.

Por último, con fecha 19 de mayo de 2022, de acuerdo con lo aprobado por la Asamblea Extraordinaria de Accionistas celebrada en dicha fecha, se aprobó una nueva reducción del capital social de Banco de Valores S.A. en 10.697.463 acciones, la cual se conformaba por la reducción de pleno derecho de 3.227.772 acciones cuyo plazo de 3 años desde su adquisición operó entre los días 6 y 17 de mayo, y una reducción adicional propuesta a la Asamblea por 7.469.691 acciones.

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

BASES DE PREPARACIÓN

2.1. Normas contables aplicadas

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

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

a) En el marco del proceso de convergencia hacia NIIF dispuesto por la Comunicación “A” 6114, modificatorias y complementarias, el BCRA definió a través de las Comunicaciones “A” 7181, 7427, 7659 y 7928, que las entidades financieras definidas como pertenecientes a los “Grupos B y C” según las regulaciones del propio organismo, entre las cuales se encuentra la Entidad, tengan la opción de comenzar a aplicar a partir de los ejercicios iniciados el 1° de enero de 2022, 2023, 2024 o 2025 la sección 5.5 “Deterioro de valor” de la NIIF 9 “Instrumentos financieros” (puntos B5.5.1 a B5.5.55) excepto para las exposiciones al sector público, considerando la exclusión transitoria establecida por la Comunicación “A” 6847. La Entidad optó por comenzar a aplicar el citado punto normativo a partir del ejercicio 2025. Si bien 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” mencionada precedentemente, la Dirección de la Entidad estima que ese efecto podría ser de significación.

b) A través de la Comunicación “A” 7014 de fecha 14 de mayo de 2020, el BCRA estableció que los instrumentos de deuda del sector público que las entidades financieras reciban en canje de otros deben ser reconocidos inicialmente al valor contable que a la fecha de dicho canje posean los instrumentos entregados, sin analizar si se cumplen o no los criterios de baja en cuentas establecidos por la NIIF 9 ni eventualmente reconocer el nuevo instrumento recibido a su valor de mercado como establece dicha NIIF. A la fecha de los presentes estados financieros la Entidad se encuentra en proceso de cuantificación del efecto que tendría la aplicación de la NIIF 9 sobre dichos canjes.

Excepto por lo mencionado en el párrafo anterior, las políticas contables aplicadas por la Entidad cumplen con las NIIF que actualmente han sido aprobadas y son aplicables en la preparación de estos estados financieros de acuerdo con las NIIF adoptadas por el BCRA según la Comunicación “A” 7899. Con carácter general, el BCRA no admite la aplicación anticipada de ninguna NIIF, a menos que se especifique lo contrario.

2.2. Inversión en subsidiarias

Al 31 de diciembre de 2023, la Entidad tiene las siguientes inversiones en subsidiarias:

- Valores Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos S.A. (VAFISA): es una Sociedad Anónima cerrada radicada en la República Oriental del Uruguay, regida por la Ley 16.060 de Sociedades Comerciales inscrita en el Registro Nacional de Comercio de Uruguay el 1° de octubre de 2020 con el N° 12295 y autorizada por la Superintendencia de Servicios Financieros del Banco Central de Uruguay, mediante Resolución RR-SFF-2021-686, para funcionar como Administradora de Fondos de Inversión y que se encuentra inscrita en el Registro del Mercado de Valores como Fiduciario Financiero.

- Mercado de Futuros y Opciones S.A. (Merfox): es una Sociedad Anónima constituida en la República Argentina que posee como objeto social organizar la operatoria y negociación de contratos a término y contratos de futuros y opciones de cualquier naturaleza. La sociedad decidió no presentar la documentación requerida en el marco de la Ley 26.831 y, en consecuencia, se produjo la baja automática de MERFOX como mercado. La inversión en dicha Sociedad es producto de la incorporación de los activos y pasivos del Grupo Financiero Valores S.A. en el marco de la reorganización societaria mencionada en la nota 1.1.

- Causo S.A. (en proceso de cambio de denominación a Valores Paraguay Fiduciaria S.A.): es una Sociedad Anónima constituida en la República del Paraguay, que posee como objeto desempeñarse como Fiduciario en los términos de la Ley N° 921/96 “de Negocios Fiduciarios” y la Resolución del Banco Central del Paraguay N° 12 – Acta N° 9 de fecha 15 de febrero de 2011 “Reglamento de Operaciones Fiduciarias – Ley N° 921/96 de Negocios Fiduciarios”; y brindar asesoramiento sobre el manejo de fondos y/o administración de fideicomisos respecto de actividades compatibles con el tipo de entidad.

La Entidad ha consolidado sus estados financieros con las Societas mencionadas. A continuación, se detalla la composición accionaria en cada una de ellas al 31 de diciembre de 2023:

Denominación	Acciones		% de la Entidad
	Cantidad	Capital	Votos
Valores Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos S.A.	60.000.000	100 %	100 %
Mercado de Futuros y Opciones S.A.	1.569.121	90,91%	73,29%
Causo S.A.(en proceso de cambio de denominación a Valores Paraguay Fiduciaria S.A.)	50	83,33%	83,33%

Los totales de activo, pasivo, patrimonio neto y resultados de la Entidad con sus Subsidiarias al 31 de diciembre de 2023, se exponen a continuación:

Al 31/12/2023	Entidad	VAFISA	Merfox	Caruso	Eliminaciones	Saldos Consolidados
Activo	1.071.403.291	983.697	8.950	3.758.739	(4.073.352)	1.072.081.325
Pasivo	(1.007.943.642)	(55.870)	(1.953)	(798)	7.546	(1.007.994.717)
Patrimonio Neto atribuible						
a los propietarios						
de la controladora	(63.459.649)	(927.827)	(6.361)	(3.131.618)	4.065.806	(63.459.649)
Patrimonio Neto atribuible						
a participaciones						
no controladoras			(636)	(626.323)		(626.959)
Resultado neto del ejercicio	8.329.230	(271.715)	(8.451)	(45.774)	325.940	8.329.230

En el transcurso del primer semestre de 2023, el Directorio de la Entidad decidió suscribir el 85% de las acciones a ser emitidas por una sociedad anónima inscrita en la República del Paraguay, denominada "Causo S.A." (en proceso de cambio de denominación a Valores Paraguay Fiduciaria S.A.) (Causo).

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

Asimismo, se han iniciado las acciones necesarias para reformar el estatuto de la Sociedad a fin de adecuarlo a las disposiciones normativas del BCRA, en lo que respecta a la normativa de Servicios Complementarios, y conforme las regulaciones del Banco Central del Paraguay (el "BCP") para funcionar como Fiduciarios. En este sentido, la Asamblea de Accionistas de Causo ha aprobado modificaciones de su Estatuto Social y se encuentra en proceso de inscripción ante la Abogacía del Tesoro de la República de Paraguay.

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

Con fecha 15 de junio de 2023 se ha presentado formalmente ante el BCP la solicitud y la documentación exigida por las normas de ese país para obtener la matrícula correspondiente de sociedad fiduciaria. A la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros, el BCP no se ha expedido en este aspecto.

Cabe aclarar que, en caso de no obtenerse la aprobación del BCP para actuar como Fiduciarios dentro de los doce meses de suscriptas la acciones de Causo por parte de la Entidad se procederá a liquidar dicha sociedad. Este plazo puede ser prorrogado de común acuerdo entre las partes.

Asimismo, en el marco del objetivo de regionalización, luego de arduos meses de trabajo en el mes de diciembre de 2023 se comunicó al público inversor que Banco de Valores llegó a un acuerdo con BlackToro Global Investment de Estados Unidos para establecer en forma conjunta una compañía subsidiaria en dicho país. Esta sociedad será una RIA (Registered Investment Advisor por sus siglas en inglés), llevará el nombre de BT Valo y tendrá por objeto brindar servicios de asesoramiento a clientes en materia financiera y de inversiones en valores y asesoramiento en gestión de carteras que vincule los mercados de Estados Unidos y Argentina.

2.3. Empresa en marcha

La Gerencia de la Entidad realizó una evaluación sobre su capacidad de continuar como empresa en marcha y concluyó que cuenta con los recursos para continuar en el negocio en un futuro previsible. Asimismo, la Gerencia no tiene conocimientos de alguna incertidumbre material que pueda poner en duda la capacidad de la Entidad para continuar como una empresa en marcha. Por lo tanto, los presentes estados financieros fueron preparados sobre la base de empresa en marcha.

2.4. Transcripción al libro Inventario y Balances y libro Diario

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

2.5. Cifras expresadas en miles de pesos

Los presentes estados financieros [consolidados] exponen cifras expresadas en miles de pesos argentinos en términos de poder adquisitivo al 31 de diciembre de 2023, y se redondean al monto en miles de pesos más cercano, excepto cuando se indica lo contrario (ver acápite “Unidad de medida” de la presente Nota).

2.6. 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 los Títulos de deuda y Pasivos a valor razonable con cambios en resultados y las Inversiones en Instrumentos de Patrimonio, tomando en consideración lo mencionado en la sección “Unidad de medida” de la presente nota.

2.7. Información comparativa

El Estado de Situación Financiera Separado al 31 de diciembre de 2023, los Estados Consolidados de Resultados y de Otros Resultados Integrales, de Cambios en el Patrimonio y de Flujos de Efectivo por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023, se presentan en forma comparativa con los de cierre del ejercicio precedente.

En virtud de la fusión por absorción de Banco de Valores S.A. con Grupo Financiero Valores S.A. mencionada en la nota 1.1., la información comparativa ha sido modificada con el objetivo de reflejar la fusión como si hubiera ocurrido desde el comienzo del ejercicio comparativo, de acuerdo con el método de unificación de intereses.

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

Unidad de medida

Los presentes estados financieros al 31 de diciembre de 2023 han sido ajustados para que queden expresados en moneda de poder adquisitivo de esa fecha, tal como establece la NIC 29 y considerando, adicionalmente, las normas particulares del BCRA establecidas por las Comunicaciones “A” 6651, 6849, modificatorias y complementarias, que establecieron la obligatoriedad respecto a la aplicación de dicho método a partir de los estados financieros de ejercicios que se inicien el 1° de enero de 2020 inclusive y definieron como fecha de transición el 31 de diciembre de 2018.

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 tasa de interés y los salarios ante la evolución de los índices de precios y la pérdida de poder adquisitivo de la moneda, y (ii) como una característica cuantitativa, que es la condición mayormente considerada en la práctica, comprobar si la tasa acumulada de inflación en tres años se aproxima o sobrepasa el 100%. Debido a diversos factores macroeconómicos, la inflación trienal se ubicó por encima de ese guarismo, a la vez que las metas del gobierno nacional, y otras proyecciones disponibles, indican que esta tendencia no se revertirá en el corto plazo.

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

Considerando el mencionado índice, la inflación por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022 fue de 211,41% y 94,79%, respectivamente.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Resumen de políticas contables significativas

El Resumen de políticas contables significativas se describe en la nota 2.4. a los estados financieros consolidados.

Juicios, estimaciones y supuestos contables

La preparación de los estados financieros 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 ejercicio sobre el que se informa. Las registros 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 describen en la nota 2.5. a los estados financieros consolidados.

Cambios normativos introducidos en este ejercicio

La descripción de los cambios normativos introducidos en este ejercicio se exponen en la nota 2.7. a los estados financieros consolidados.

Nuevos Pronunciamientos

La descripción de los nuevos pronunciamientos se exponen en la nota 2.8. a los estados financieros consolidados.

3. OPERACIONES DE PASE

La información sobre las Operaciones de pase al 31 de diciembre de 2023 y 2022 se expone en la nota 3. a los estados financieros consolidados.

4. ACTIVOS FINANCIEROS ENTREGADOS EN GARANTÍA

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, la Entidad entregó como garantía los activos financieros que se detallan a continuación:

Descripción	Valor en libros	
	31/12/2023	31/12/2022
Por operatoria con BCRA (*)	18.777.621	13.141.580
Por cauciones tomadoras (*)	5.339.259	-
Por operaciones de pase pasivo – Títulos Públicos a costo amortizado (**)	915.183	1.227.258
Fideicomisos en garantía (*)	-	137.044
Otros (*)	2.607.358	47.160
Total	27.639.421	14.553.042

(*) Ver adicionalmente nota 38. (**) Ver adicionalmente Nota 3.

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 2023 y 2022, la Entidad no cuenta con activos financieros transferidos que no califiquen para la baja en cuentas.

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

La información sobre los movimientos de provisiones al 31 de diciembre de 2023 y 2022 se expone en la nota 6. a los estados financieros consolidados.

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 2023 y 2022, la Entidad mantiene las siguientes operaciones contingentes:

	31/12/2023	31/12/2022
Adelantos y créditos acordados no utilizados	38.233.094	40.588.512
Garantías otorgadas	34.562	155.704
	38.267.656	40.744.216

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 28.

8. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

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

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

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 la Entidad no concertó operaciones a término.

9. PARTES RELACIONADAS

La información sobre Partes relacionadas se describe en la nota 9. a los estados financieros consolidados.

10. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

	31/12/2023	31/12/2022
Certificados provisorios de participación en FF (underwriting)	196.271	133.908
Deudores varios	17.067	60.619
	213.338	194.527
Previsión por riesgo de incobrabilidad (Anexo R)	(12.844)	(38.509)
	200.494	156.018

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 2023 y 2022 se encuentran expuestos en el Anexo F “Movimientos 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 2023 y 2022 se encuentran expuestos en el Anexo G “Movimientos de activos intangibles”.

13. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

	31/12/2023	31/12/2022
Anticipos de honorarios a directores y síndicos	262.369	422.393
Pagos efectuados por adelantado	161.743	181.588
Obras de arte y piezas de colección	82.479	82.479
Otros	4.007	374
	510.598	686.834

14. OTROS PASIVOS FINANCIEROS

	31/12/2023	31/12/2022
Operaciones cauciones tomadoras	6.493.743	-
Coelsa - Transferencias Inmediatas	919.885	4.076.799
Operaciones por cuenta de terceros	43.011	623.145
Arrendamientos financieros a pagar	27.540	37.397
Otros	4.616	131.806
	7.488.795	4.869.147

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 2023 y 2022. 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 contra-garantías 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

	31/12/2023	31/12/2022
Deudas fiscales	4.492.503	2.702.641
Beneficios a empleados a pagar	3.270.724	2.034.865
Honorarios Directores y Comisión Fiscalizadora a pagar	1.040.000	747.378
Acreedores varios	286.542	235.451
Otros	34.620	128.677
	9.124.389	5.849.012

17. BENEFICIOS A EMPLEADOS A PAGAR

	31/12/2023	31/12/2022
Beneficios a corto plazo		
Provisión gratificaciones	1.929.609	927.988
Provisión vacaciones	935.008	897.773
Remuneraciones y cargas sociales a pagar	313.183	201.602
Provisión por paritarias 2024	57.934	-
Provisión para otras gratificaciones	34.990	7.502
	3.270.724	2.034.865

Programa de compensación de acciones

La información sobre el programa de compensación de acciones aprobado por la Entidad se expone en la nota 17. a los estados financieros consolidados.

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 2023 y 2022:

	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" 31/12/2023	De 12 a 24 meses	Más de 24 meses	Total "Después de los 12 meses" 31/12/2023	Total
Efectivo y Depósitos en Bancos	320.523.662	-	-	-	-	-	-	-	-	320.523.662
Operaciones de pase	-	644.892.485	-	-	-	644.892.485	-	-	-	644.892.485
Otros activos financieros	-	15.233	-	196.271	-	211.504	1.834	-	1.834	213.338
Préstamos y otras financiaciones	-	7.577.417	76.085	81.486	1.104.483	8.839.471	4.045.176	288.195	4.333.371	13.172.842
Otras Entidades financieras	-	683.173	-	-	-	683.173	-	-	-	683.173
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	-	6.894.244	76.085	81.486	1.104.483	8.156.298	4.045.176	288.195	4.333.371	12.489.669
Otros Títulos de Deuda	-	10.096.033	403.619	4.666.501	5.222.497	20.388.650	7.104.594	27.983.799	35.088.393	55.477.043
Activos financieros entregados en garantía	-	-	-	-	-	-	-	27.639.421	27.639.421	27.639.421
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	104.074	104.074	104.074
Inversión en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	-	-	-	-	-	-	-	4.065.806	4.065.806	4.065.806
TOTAL ACTIVO	320.523.662	662.581.168	479.704	4.944.258	6.326.980	674.332.110	11.151.604	60.081.295	71.232.899	1.066.088.671

	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" 31/12/2023	De 12 a 24 meses	Más de 24 meses	Total "Después de los 12 meses" 31/12/2023	Total
Depósitos	-	982.335.258	383.909	-	-	982.719.167	-	-	-	982.719.167
Sector Público no Financiero	-	51	-	-	-	51	-	-	-	51
Sector Financiero	-	77	-	-	-	77	-	-	-	77
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	-	982.335.130	383.909	-	-	982.719.039	-	-	-	982.719.039
Operaciones de pase	-	867.218	-	-	-	867.218	-	-	-	867.218
Otros pasivos financieros	-	7.488.795	-	-	-	7.488.795	-	-	-	7.488.795
Financiamientos recibidos del BCRA y otras instituciones financieras	-	25	-	-	-	25	-	-	-	25
TOTAL PASIVO	-	990.691.296	383.909	-	-	991.075.205	-	-	-	991.075.205

	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" 31/12/2022	De 12 a 24 meses	Más de 24 meses	Total "Después de los 12 meses" 31/12/2022	Total
Efectivo y Depósitos en Bancos	174.245.851	-	-	-	-	-	-	-	-	174.245.851
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones de pase	-	14.059.000	-	-	-	14.059.000	-	-	-	14.059.000
Otros activos financieros	-	54.908	-	133.908	-	188.816	5.711	-	5.711	194.527
Préstamos y otras financiaciones	-	5.205.570	2.142.488	151.970	4.832.829	12.332.857	1.946.301	557.171	2.503.472	14.836.329
Otras Entidades Financieras	-	160.237	-	-	-	160.237	-	-	-	160.237
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	-	5.045.333	2.142.488	151.970	4.832.829	12.172.620	1.946.301	557.171	2.503.472	14.676.092
Otros Títulos de Deuda	-	101.507.178	66.818.505	206.403.185	8.402.840	383.131.708	10.727.205	3.539.746	14.266.951	397.398.659
Activos financieros entregados en garantía	-	-	-	-	-	-	-	14.553.042	14.553.042	14.553.042
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	49.152	49.152	49.152
Inversión en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	-	-	-	-	-	-	-	632.270	632.270	632.270
TOTAL ACTIVO	174.245.851	120.826.656	68.960.993	206.689.063	13.235.669	409.712.381	12.679.217	19.331.381	32.010.598	615.968.830

	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" 31/12/2022	De 12 a 24 meses	Más de 24 meses	Total "Después de los 12 meses" 31/12/2022	Total
Depósitos	-	542.289.036	2.303.925	12.927	-	544.605.888	-	-	-	544.605.888
Sector Financiero	-	11.821	-	-	-	11.821	-	-	-	11.821
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	-	542.277.215	2.303.925	12.927	-	544.594.067	-	-	-	544.594.067
Operaciones de pase	-	1.102.439	-	-	-	1.102.439	-	-	-	1.102.439
Otros pasivos financieros	-	4.869.147	-	-	-	4.869.147	-	-	-	4.869.147
Financiaci3nes recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	-	69	-	-	-	69	-	-	-	69
TOTAL PASIVO	-	548.260.691	2.303.925	12.927	-	550.577.543	-	-	-	550.577.543

19. IMPUESTO A LAS GANANCIAS. AJUSTE POR INFLACI3N IMPOSITIVO

a) Ajuste por inflaci3n impositivo

La Ley N° 27.430 de Reforma Fiscal, modificada por la Leyes 27.468 y 27.541, establece respecto del ajuste por inflaci3n 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 variaci3n 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 variaci3n 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 a±o de aplicaci3n, respectivamente.
- iii. Que el efecto del ajuste por inflaci3n impositivo positivo o negativo, segun 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 inflaci3n 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 a±o en el cual se determina.

Al 31 de diciembre de 2023, se cumplen los parámetros que establece la ley de impuesto a las ganancias para practicar el ajuste por inflaci3n impositivo y en la registraci3n del impuesto a las ganancias corriente y diferido se han incorporado los efectos que se desprenden de la aplicaci3n de ese ajuste en los términos previstos en la ley.

b) Tasa corporativa del Impuesto a las Ganancias:

La Ley N° 27.630, promulgada con fecha 16 de junio de 2021 a través del Decreto N° 387/2021, estableci3 para los ejercicios fiscales que se inicien a partir del 1° de enero de 2021 inclusive, un esquema de alícuotas escalonadas de 25%, 30% y 35% que se aplicarán progresivamente de acuerdo al nivel de ganancias netas imponibles acumuladas al cierre de cada ejercicio. En los presentes estados financieros, la Entidad ha determinado el impuesto a las ganancias intermedias utilizando la tasa impositiva que estima que resultará aplicable a las ganancias totales esperadas del ejercicio.

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

	31/12/2023	31/12/2022
Activos por impuesto diferido		
Provisiones	383.938	212.450
Otros activos financieros a costo amortizado	2.561.084	-
Quebrantos	-	26.208
Total activos diferidos	2.945.022	238.658
Pasivos por impuesto diferido		
Efectivo y Depósitos en Bancos	(432.171)	(70.683)
Otros activos financieros a costo amortizado	-	(1.069.848)
Otros activos financieros a valor razonable	(17.077)	(9.711)
Propiedad, planta y equipo	(1.290.332)	(1.299.403)
Total pasivos diferidos	(1.739.580)	(2.449.645)
Diferimiento del cómputo por Axl Impositivo	195.342	964.572
Activo / (Pasivo) neto por impuesto diferido	1.400.784	(1.246.415)

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

	31/12/2023	31/12/2022
Anticipo de impuestos a las ganancias corriente	546.844	908.089
Provisión de impuestos a las ganancias corriente	(8.005.717)	(1.390.674)
Saldo a pagar	(7.458.873)	(482.585)

La evolución del Activo / Pasivo neto por impuesto diferido al 31 de diciembre de 2023 y 2022, se resume del siguiente modo:

	31/12/2023	31/12/2022
(Pasivo) / Activo neto por impuesto diferido al inicio del ejercicio	(1.246.415)	1.654.461
Cargo por impuesto diferido reconocido en el resultado	2.647.199	(2.900.877)
Activo / Pasivo neto por impuesto diferido al cierre del ejercicio	1.400.784	(1.246.416)

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:

	31/12/2023	31/12/2022
Ganancia antes de impuestos	16.964.816	9.437.247
Alícuota legal del impuesto a las ganancias	35%	35%
Impuesto sobre la ganancia neta	5.937.685	3.303.036
Diferencias permanentes:		
Ingresos no gravables / Egresos no deducibles / efecto monetario	2.697.901	1.120.879
Impuesto a las ganancias neto	8.635.586	4.423.916

A continuación, se exponen los principales componentes del gasto por impuesto a las ganancias por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022:

	31/12/2023	31/12/2022
Impuesto a las ganancias de acuerdo con las regulaciones tributarias	8.005.717	1.390.675
Resultado por impuesto diferido reconocido en resultados	(2.647.199)	2.900.877
Resultado por efecto monetario	3.277.068	132.364
Impuesto a las ganancias neto	8.635.586	4.423.916

20. DIFERENCIA DE COTIZACIÓN DE ORO Y MONEDA EXTRANJERA

	31/12/2023	31/12/2022
Conversión a pesos de los activos y pasivos en moneda extranjera	2.414.960	1.323.467
	2.414.960	1.323.467

21. OTROS INGRESOS OPERATIVOS

	31/12/2023	31/12/2022
Comisiones por depositario de FCI	5.487.784	5.470.059
Recupero impuesto a las ganancias y otros gastos	824.807	577.973
Alquiler de cajas de seguridad	76.816	101.974
Previsiones desafectadas	67.006	211.751
Otros ajustes e intereses por créditos diversos	61.958	86.372
Otros	101.933	57.470
	6.620.304	6.505.599

22. BENEFICIOS AL PERSONAL

	31/12/2023	31/12/2022
Remuneraciones	6.464.011	6.224.833
Otros beneficios al personal a corto plazo	5.403.899	2.454.614
Cargas sociales sobre remuneraciones	1.760.383	1.703.060
Servicios al personal	475.960	519.786
Otros beneficios a largo plazo	185.085	67.815
Indemnizaciones y gratificaciones al personal	92.203	15.032
	14.381.541	10.985.140

23. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

	31/12/2023	31/12/2022
Honorarios a directores y síndicos	1.962.435	1.355.713
Servicios administrativos contratados	1.538.247	1.238.907
Impuestos	1.130.845	1.062.006
Otros honorarios	355.238	536.446
Servicios de seguridad	214.537	179.302
Electricidad y comunicaciones	173.149	194.265
Seguros	79.201	98.392
Representación, viáticos y movilidad	71.650	72.664
Gastos de mantenimiento, conservación y reparaciones	67.471	94.718
Papelería y útiles	21.814	24.411
Alquileres	15.488	15.443
Propaganda y publicidad	12.957	7.788
Otros	375.807	282.198
	6.018.839	5.162.253

24. OTROS GASTOS OPERATIVOS

	31/12/2023	31/12/2022
Impuesto sobre los ingresos brutos	30.309.611	15.602.227
Aporte al Fondo de Garantía de los Depósitos	828.907	950.018
Donaciones	29.460	32.791
Intereses punitivos y cargos a favor del Banco Central de la República Argentina	20	7.520
Otros	322.263	10.065
	31.490.261	16.602.621

25. INFORMACIÓN ADICIONAL AL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES

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

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

	31/12/2023	31/12/2022
Efectivo y Depósitos en Bancos	320.523.662	174.245.851
Otros Títulos de Deuda – Letras del BCRA	6.165.161	81.016.021
	326.688.823	255.261.872

26. GANANCIA POR ACCIÓN

Las ganancias básicas y diluidas por acción se calcularon dividiendo la utilidad neta atribuible a los accionistas tenedores de acciones ordinarias de la sociedad controladora por la cantidad promedio ponderada de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio. Las capitalizaciones de utilidades u otras formas similares de aumento del número de acciones constituyen para las NIIF una división de acciones por lo que se han considerado como que siempre estuvieron emitidas, dándose efecto retroactivo a dichos aumentos para el cálculo de las “ganancias por acción”.

Para el cálculo promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación el número de acciones al comienzo del ejercicio fue ajustado por el número de acciones ordinarias retiradas en el transcurso del ejercicio, de corresponder, ponderado por el número de días que las acciones hayan estado en circulación.

Las “ganancias diluidas por acción” miden el rendimiento de las acciones ordinarias considerando el efecto de otros instrumentos financieros que pueden convertirse en acciones. Dado que la sociedad controladora no ha emitido instrumentos financieros que tengan un efecto dilusivo en la utilidad por acción, las ganancias básicas y diluidas por acción son coincidentes.

El siguiente cuadro expone el cálculo de las ganancias básicas y diluidas por acción:

Ganancia por acción	31/12/2023	31/12/2022
Numerador:		
Resultado neto del ejercicio generado atribuible a Accionistas de la Sociedad	8.329.230	5.013.331
Denominador:		
Promedio ponderado de acciones ordinarias del ejercicio (en miles)	836.785	824.927
Ganancia básica y diluida por acción	9,95	6,08
Acciones ordinarias en circulación al inicio del ejercicio	836.023	813.830
Acciones ordinarias en circulación al cierre del ejercicio	837.546	836.023

27. 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 con-

sidera 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.
- Instrumentos de patrimonio: El valor razonable de las participaciones de la Entidad en el patrimonio de otras sociedades, categorizado en Nivel 1 de Jerarquía, se determinó utilizando las cotizaciones vigentes al cierre de cada ejercicio en mercados activos, en caso de ser representativas.
- Préstamos y otras financiaciones: El valor razonable se determinó descontando los flujos de fondos futuros a las tasas de mercado corrientes ofrecidas, para cada ejercicio, para instrumentos financieros de similares características. en cuanto a moneda y plazo.
- Depósitos a plazo fijo: El valor razonable se determinó descontando los flujos de fondos futuros mediante la utilización de tasas de interés de mercado para imposiciones con vencimientos similares a las de la cartera de la Entidad.
- Obligaciones negociables (a costo amortizado): El valor razonable se determinó descontando los flujos de fondos futuros mediante la utilización de las tasas de emisiones de obligaciones negociables con características similares a los instrumentos emitidos por la Entidad.

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, 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 2023 y 2022, respectivamente:

Activos Financieros	31 de diciembre de 2023				
	Valor contable	Valor razonable			Total VR
		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	
Efectivo y Depósitos en Bancos	320.523.662	320.523.662	-	-	320.523.662
Operaciones de pase	644.892.485	644.892.485	-	-	644.892.485
Otros activos financieros	200.494	200.494	-	-	200.494
Préstamos y otras financiaciones (1)	12.789.514	-	12.803.560	-	12.803.560
Otros Títulos de Deuda	55.061.426	-	77.368.126	-	77.368.126
Activos financieros entregados en garantía	27.639.421	27.639.421	-	-	27.639.421
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio	104.074	104.074	-	-	104.074
Pasivos Financieros					
Depósitos	982.719.167	-	985.262.071	-	985.262.071
Operaciones de pase	867.218	867.218	-	-	867.218
Otros pasivos financieros	7.488.795	7.488.795	-	-	7.488.795
Financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	25	25	-	-	25
Activos Financieros	31 de diciembre de 2022				
	Valor contable	Valor razonable			Total VR
		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	
Efectivo y Depósitos en Bancos	174.245.852	174.245.852	-	-	174.245.852
Operaciones de pase	14.058.999	14.058.999	-	-	14.058.999
Otros activos financieros	156.018	156.018	-	-	156.018
Préstamos y otras financiaciones (1)	14.617.755	-	19.830.859	-	19.830.859
Otros Títulos de Deuda	397.248.715	-	395.603.433	-	395.603.433
Activos financieros entregados en garantía	14.553.041	14.553.041	-	-	14.553.041
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio	49.153	49.153	-	-	49.153
Pasivos Financieros					
Depósitos	544.605.890	-	546.445.515	-	546.445.515
Operaciones de pase	1.102.439	1.102.439	-	-	1.102.439
Otros pasivos financieros	4.869.148	4.869.148	-	-	4.869.148
Financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	69	69	-	-	69

(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.

28. GESTIÓN DE RIESGOS Y GOBIERNO CORPORATIVO

Los datos e información sobre la Gestión de riesgos y Gobierno corporativo se describen en la nota 28. a los estados financieros consolidados.

29. POLÍTICA DE TRANSPARENCIA EN MATERIA DE GOBIERNO SOCIETARIO

Las políticas de transparencia en materia de Gobierno Societario de acuerdo con lo requerido por la Comunicación "A" 5293 y complementarias emitidas por el BCRA se describen en la nota 29. a los estados financieros consolidados.

30. 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 6.000 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 adqui-

ridos 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.

31. SOCIEDAD DEPOSITARIA DE FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN

La información de Banco de Valores S.A. como Sociedad Depositaria de Fondos Comunes de Inversión se expone en la nota 31. a los estados financieros consolidados.

32. ACTIVOS FIDUCIARIOS

La información sobre los Activos fiduciarios de Banco de Valores S.A. se expone en la nota 32. a los estados financieros consolidados.

33. CUMPLIMIENTO DE LAS DISPOSICIONES PARA ACTUAR EN LAS DISTINTAS CATEGORÍAS DE AGENTE DEFINIDAS POR LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES (CNV)

La información sobre el cumplimiento de Banco de Valores S.A. de las disposiciones para actuar en las distintas categorías de agente definidas por la Comisión Nacional de Valores (CNV) se exponen en la Nota 33. de los estados financieros consolidados.

34. 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 2023 se detallan a continuación, indicando el saldo a fin de mes de las cuentas correspondientes:

Concepto	Saldo al 31/12/2023	
	Pesos	Moneda Extranjera
Efectivo y Depósitos en Bancos:		
Saldos en cuentas en el BCRA	5.000	311.929.594
Activos Financieros entregados en garantía:		
Cuentas especiales de garantía en el BCRA	15.058.598	3.719.023
Total	15.063.598	315.648.617

35. ACCIONES LEGALES

Las Acciones legales de Banco de Valores S.A. se describen en la nota 35. a los estados financieros consolidados.

36. SANCIONES APLICADAS A LA ENTIDAD Y SUMARIOS INICIADOS POR EL BCRA Y LA CNV

Las sanciones administrativas y/o disciplinarias, y las penales con sentencia judicial de primera instancia, que fueran aplicadas o iniciadas por el BCRA, la Unidad de Información Financiera (UIF), la CNV y la Superintendencia de Seguros de la Nación, así como la información de los sumarios iniciados por el BCRA se describen en la nota 36. a los estados financieros consolidados.

37. RESTRICCIONES A LA DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES

Las cuestiones relacionadas con la restricción a la distribución de utilidades han sido incluidas en la nota 37. a los estados financieros consolidados.

38. BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

	31/12/2023	31/12/2022
Otros activos financieros		
Deudores varios (1)	1.811	5.640
Activos entregados en garantía		
Garantía por operaciones con BCRA (2)	18.777.621	13.141.580
Fideicomiso en garantía (3)	7.946.617	47.160
Depósitos en garantía (4)	-	137.044
TOTAL	26.726.049	13.331.424

(1) Corresponden a embargos recibidos de la Dirección General de Rentas de la Provincia de Misiones, con relación a la determinación y liquidación del Impuesto a los Sellos de fideicomisos financieros para los cuales la Entidad actúa como fiduciario.

(2) Corresponden a cuentas corrientes especiales de garantías abiertas en el BCRA por las operaciones vinculadas con las cámaras electrónicas de compensación y otras asimilables.

(3) Se encuentra afectados en cuentas corrientes especiales de garantía por alquiler de inmuebles y por aportes mutualizados en Coelsa S.A.

(4) Corresponde a garantías administradas por un Fideicomiso para operar en Rofex.

39. EVOLUCIÓN DE LA SITUACIÓN MACROECONÓMICA, DEL SISTEMA FINANCIERO Y DE CAPITALES

La Evolución de la situación macroeconómica, del sistema financiero y de capitales se describe en la nota 39. a los estados financieros consolidados.

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 SEPARADOS

ANEXO A

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

CONCEPTO	Identificación	Tenencia			POSICIÓN 2023			
		Valor Razonable	Nivel de valor razonable	Saldo de libros 31/12/2023	Saldo de libros 31/12/2022	Posición sin Opciones	Opciones	Posición Final
OTROS TÍTULOS DE DEUDA								
Medición a costo amortizado								
Del país								
Títulos públicos								
BONO TESORO NAC. \$ AJ. CER 4% V.14/10/24	9179	2.982.246	-	-	-	1.649.482	-	1.649.482
LT AJUST CERA DESC V18/01/24 \$ C	9221	2.013.836	-	119.237	-	1.920.041	-	1.920.041
BONO TESORO NAC. \$ AJ. CER 3,75% V.14/04/24	9178	2.026.808	-	362.104	-	1.262.854	-	1.262.854
BONO TESORO NAC \$ AJ. CER 4,25% V.14/02/25	9180	1.969.842	-	-	-	1.236.803	-	1.236.803
LT PCIA NEUQUEN S1 CL1 V31/03/24	42665	399.017	-	399.017	-	399.017	-	399.017
BONO REP. ARGENTINA USD STEP UP 2030	5921	742.383	-	1.608.494	1.064.578	1.627.562	-	1.627.562
B.TESORO VINC USD VT.30/04/2024 C.G	9120	772.900	-	805.466	542.285	805.466	-	805.466
BONOS REP ARG AJ CER VT.26/07/24 \$ C.G	5405	12.424.703	-	4.018.231	9.522.952	7.217.026	-	7.217.026
BONOS REP ARG C/DESC \$ 5,83% 2033 (DICP)	45696	206.900	-	166.127	221.087	166.127	-	166.127
BONOS REP ARG CUASI PAR \$ 3,31% 2045	45697	266.000	-	77.116	99.118	133.200	-	133.200
BONO REP. ARGENTINA USD STEP UP 2038	5923	67.375	-	133.492	89.508	133.492	-	133.492
BONOS REP ARG. DISCOUNTS ARS 2010-2033 (DIPO)	5444	59.726	-	48.357	64.508	48.357	-	48.357
BONOS DE CONSOLIDACION 6 SERIE \$ 2 % ESC (PR13)	2420	9.570	-	4.602	26.236	4.602	-	4.602
BONO REP ARGENTINA USD 1% 2029	5927	3.649	-	7.915	5.401	7.915	-	7.915
BONO TESORO \$ AJ. CER 1,45% V.13/08/23	5497	-	-	-	7.954.410	-	-	-
Bono Dual Vto 29.09.23	9147	-	-	-	22.670	-	-	-
B.TESORO VINC USD VT.28/04/2023 C.G	5928	-	-	-	1.101.698	-	-	-
Letra del Tesoro Ajustable por CER a Descuento Vto 21.04.2023	9118	-	-	-	2.836.949	-	-	-
Letra del Tesoro Ajustable por cer a Descuento Vto 19.05.2023	9127	-	-	-	5.771.106	-	-	-
Letra del Tesoro a Descuento Vto 31.03.2023	9164	-	-	-	6.439.673	-	-	-
BONOS TESORO \$ AJ. CER 1,40% V.25/03/23	5492	-	-	-	1.504.086	-	-	-
Letra del Tesoro a Descuento Vto 28.02.2023	9141	-	-	-	1.405.183	-	-	-
BONO TESORO NACIONAL \$ CER 4% 06/03/2023 (BONCER 23)	5324	-	-	-	1.313.733	-	-	-
Total Títulos Públicos		23.944.955	-	7.750.158	39.985.181	16.611.944	-	16.611.944

DETALLE DE TÍTULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS SEPARADOS (Cont.)

ANEXO A

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022

(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

CONCEPTO	Identificación	Tenencia				POSICIÓN 2023		
		Valor Razonable	Nivel de valor razonable	Saldo de libros 31/12/2023	Saldo de libros 31/12/2022	Posición sin Opciones	Opciones	Posición Final
Letras BCRA								
Letra de Liquidez del BCRA - Vto.09.01.24 a 28 Días	14084	7.780.993	-	1.653.461	-	7.780.993	-	7.780.993
Letra de Liquidez del BCRA - Vto.11.01.24 a 28 Días	14085	4.496.071	-	4.511.700	-	4.511.700	-	4.511.700
Letra de Liquidez del BCRA - Vto.10.01.23 a 28 Días	13929	-	-	-	13.763.627	-	-	-
Letra de Liquidez del BCRA - Vto.12.01.23 a 28 Días	13930	-	-	-	12.947.143	-	-	-
Letra de Liquidez del BCRA - Vto.17.01.23 a 28 Días	13931	-	-	-	12.064.427	-	-	-
Letra de Liquidez del BCRA - Vto.03.01.23 a 28 Días	13927	-	-	-	9.304.976	-	-	-
Letra de Liquidez del BCRA - Vto.05.01.23 a 29 Días	13928	-	-	-	9.267.943	-	-	-
Letra de Liquidez del BCRA - Vto.19.01.23 a 28 Días	13932	-	-	-	8.711.831	-	-	-
Letra de Liquidez del BCRA - Vto.24.01.23 a 28 Días	13933	-	-	-	6.543.285	-	-	-
Letra de Liquidez del BCRA - Vto.26.01.23 a 28 Días	13934	-	-	-	5.933.608	-	-	-
Letra de Liquidez del BCRA - Vto.25.01.23 a 182 Días	13871	-	-	-	903.216	-	-	-
Letra de Liquidez del BCRA - Vto.01.02.23 a 182 Días	13872	-	-	-	888.841	-	-	-
Letra de Liquidez del BCRA - Vto.04.01.23 a 183 Días	13868	-	-	-	687.124	-	-	-
Total Letras BCRA		12.277.064	-	6.165.161	81.016.021	12.292.693	-	12.292.693
Notas BCRA								
Nota de Liquidez a Tasa Var del BCRA - Vto.05.04.23 a 182 Días	21142	-	-	-	68.170.329	-	-	-
Nota de Liquidez a Tasa Var del BCRA - Vto.26.04.23 a 182 Días	21145	-	-	-	19.468.988	-	-	-
Nota de Liquidez a Tasa Var del BCRA - Vto.24.05.23 a 182 Días	21149	-	-	-	15.937.382	-	-	-
Nota de Liquidez a Tasa Var del BCRA - Vto.31.05.23 a 182 Días	21150	-	-	-	14.897.779	-	-	-
Nota de Liquidez a Tasa Var del BCRA - Vto.07.06.23 a 182 Días	21151	-	-	-	13.066.363	-	-	-
Nota de Liquidez a Tasa Var del BCRA - Vto.21.06.23 a 182 Días	21153	-	-	-	12.721.139	-	-	-
Nota de Liquidez a Tasa Var del BCRA - Vto.17.05.23 a 182 Días	21148	-	-	-	11.901.611	-	-	-
Nota de Liquidez a Tasa Var del BCRA - Vto.19.04.23 a 182 Días	21144	-	-	-	10.762.575	-	-	-
Nota de Liquidez a Tasa Var del BCRA - Vto.14.06.23 a 182 Días	21152	-	-	-	9.669.447	-	-	-
Nota de Liquidez a Tasa Var del BCRA - Vto.28.06.23 a 182 Días	21154	-	-	-	7.844.975	-	-	-
Nota de Liquidez a Tasa Var del BCRA - Vto.10.05.23 a 182 Días	21147	-	-	-	6.892.585	-	-	-
Nota de Liquidez a Tasa Var del BCRA - Vto.03.05.23 a 182 Días	21146	-	-	-	5.239.110	-	-	-
Nota de Liquidez a Tasa Var del BCRA - Vto.29.03.23 a 182 Días	21141	-	-	-	13.070.915	-	-	-
Nota de Liquidez a Tasa Var del BCRA - Vto.08.03.23 a 182 Días	21138	-	-	-	11.643.479	-	-	-
Nota de Liquidez a Tasa Var del BCRA - Vto.15.03.23 a 182 Días	21139	-	-	-	5.749.002	-	-	-
Nota de Liquidez a Tasa Var del BCRA - Vto.22.03.23 a 182 Días	21140	-	-	-	5.677.323	-	-	-
Nota de Liquidez a Tasa Var del BCRA - Vto.18.01.23 a 182 Días	21131	-	-	-	4.168.493	-	-	-
Nota de Liquidez a Tasa Var del BCRA - Vto.25.01.23 a 182 Días	21132	-	-	-	4.128.764	-	-	-
Nota de Liquidez a Tasa Var del BCRA - Vto.01.02.23 a 182 Días	21133	-	-	-	4.086.565	-	-	-
Nota de Liquidez a Tasa Var del BCRA - Vto.08.02.23 a 182 Días	21134	-	-	-	4.080.156	-	-	-
Nota de Liquidez a Tasa Var del BCRA - Vto.15.02.23 a 182 Días	21135	-	-	-	4.030.904	-	-	-
Nota de Liquidez a Tasa Var del BCRA - Vto.22.02.23 a 182 Días	21136	-	-	-	3.980.534	-	-	-
Nota de Liquidez a Tasa Var del BCRA - Vto.11.01.23 a 182 Días	21130	-	-	-	3.156.465	-	-	-
Nota de Liquidez a Tasa Var del BCRA - Vto.01.03.23 a 182 Días	21137	-	-	-	2.948.109	-	-	-

DETALLE DE TÍTULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS SEPARADOS (Cont.)

ANEXO A

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022

(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

CONCEPTO	Identificación	Tenencia				POSICIÓN 2023		
		Valor Razonable	Nivel de valor razonable	Saldo de libros 31/12/2023	Saldo de libros 31/12/2022	Posición sin Opciones	Opciones	Posición Final
Nota de Liquidez a Tasa Var del BCRA - Vto.04.01.23 a 183 Días	21129	-	-	-	1.884.941	-	-	-
Total Notas BCRA		-	-	-	265.177.933	-	-	-
Total Títulos públicos		36.222.019	-	13.915.319	386.179.135	28.904.637	-	28.904.637
Títulos privados								
Obligaciones negociables								
ON ARCOR REGS 8.25% V.09/10/2027	96504	4.144.671	-	4.144.671	456.075	4.144.671	-	4.144.671
ON YPF CLASE 39 8,50% U\$S VTO.28/07/2025	91870	5.125.806	-	5.125.806	1.539.472	5.125.806	-	5.125.806
ON LABORATORIOS RICH S.4 V21/03/24 \$ CG	56705	56.330	-	56.330	635.732	56.330	-	56.330
O.N. CFN SERIE V	57033	552.712	-	552.712	-	552.712	-	552.712
O.N. SION SERIE X	57046	82.559	-	82.559	-	82.559	-	82.559
O.N. PAN AMERICAN	81775	5.716.825	-	5.716.825	-	5.716.825	-	5.716.825
O.N. CAPEX S.A.	92783	2.840.309	-	2.840.309	-	2.840.309	-	2.840.309
O.N. YPF CLASE 53 VTO 21-07-27	92799	5.996.088	-	5.996.088	-	5.996.088	-	5.996.088
O.N. COMPAÑÍA GRAL COMBUSTIBLES	81398	1.839.899	-	1.839.899	-	1.839.899	-	1.839.899
O.N. PAMPA ENERGIA S.A.	91977	8.442.687	-	8.442.687	-	8.442.687	-	8.442.687
O.N. CREDITO DIRECTO XXVI	57334	105.910	-	105.910	-	105.910	-	105.910
O.N. ALUAR SERIE 7 VTO 12/10/28	57437	1.642.027	-	1.642.027	-	1.642.027	-	1.642.027
O.N. TARJETA NARANJA 60	57463	1.204.266	-	1.204.266	-	1.204.266	-	1.204.266
ON BANCO SAENZ S.13 VT.15/11/23 \$ C.G	56575	-	-	-	425.760	-	-	-
ON CREDITO DIRECTO 14	56170	-	-	-	121.150	-	-	-
ON PYME SION S. 6 CL. B \$ V.15/01/23 CG	55134	-	-	-	1.318	-	-	-
Total Títulos privados - ON		37.750.089	-	37.750.089	3.179.507	37.750.089	-	37.750.089
Títulos de deuda de fideicomisos financieros								
COLOCACIONES VARIAS UNDERWRITER	0	691.022	-	691.022	2.346.170	691.022	-	691.022
VDF CLAVE SERIE III CLASE A	56561	1.434	-	1.434	164.825	1.434	-	1.434
VDF CLAVE SERIE II CLASE B	56176	2.619	-	2.619	104.337	2.619	-	2.619
VDF CLAVE SERIE III CLASE B	56562	39.001	-	39.001	57.156	39.001	-	39.001
MEGABONO CREDITO 280 CLASE A	57070	14.586	-	14.586	-	14.586	-	14.586
MEGABONO 289 CLASE A	57096	192.659	-	192.659	-	192.659	-	192.659
DECREDITOS 19 CLASE A	57150	25.437	-	25.437	-	25.437	-	25.437
MEGABONO 291 CLASE A	57179	113.673	-	113.673	-	113.673	-	113.673
MEGABONO CREDITO 284 CLASE A	57206	160.576	-	160.576	-	160.576	-	160.576
MEGABONO 293 CLASE A	57244	93.510	-	93.510	-	93.510	-	93.510
TOTAL ASSETS II CLASE A	57261	8.858	-	8.858	-	8.858	-	8.858
CONSUBOND 182 CLASE A	57188	18.057	-	18.057	-	18.057	-	18.057
MEGABONO 286 CLASE A	57310	297.908	-	297.908	-	297.908	-	297.908
ELEBAR III CLASE A	57272	81.398	-	81.398	-	81.398	-	81.398
MONI MOBILE VIII CLASE A	57367	67.053	-	67.053	-	67.053	-	67.053
ELEBAR IV CLASE A	57372	137.991	-	137.991	-	137.991	-	137.991

DETALLE DE TÍTULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS SEPARADOS (Cont.)

ANEXO A

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022

(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

CONCEPTO	Identificación	Tenencia				POSICIÓN 2023		
		Valor Razonable	Nivel de valor razonable	Saldo de libros 31/12/2023	Saldo de libros 31/12/2022	Posición sin Opciones	Opciones	Posición Final
MEGABONO 297 CLASE A	57407	437.819	-	437.819	-	437.819	-	437.819
SECUBONO 229 CLASE A	57424	11.543	-	11.543	-	11.543	-	11.543
SECUBONO 230 CLASE A	57480	50.510	-	50.510	-	50.510	-	50.510
MEGABONO CREDITO 288 CLASE A	57429	390.698	-	390.698	-	390.698	-	390.698
MEGABONO 299 CLASE A	57477	271.206	-	271.206	-	271.206	-	271.206
MEGABONO 301 CLASE A	57518	565.684	-	565.684	-	565.684	-	565.684
MONI MOBILE IX CLASE A	57474	138.393	-	138.393	-	138.393	-	138.393
VDF SUCREDITO XXIII CLASE A	56615	-	-	-	168.397	-	-	-
VDF LOANS CONSUMER XXII	80000	-	-	-	241.285	-	-	-
VDF LOANS CONSUMER XX	80000	-	-	-	193.029	-	-	-
VDF DE CREDITOS 18 CLASE A	56515	-	-	-	244.642	-	-	-
VDF LOANS CONSUMER XXI	80000	-	-	-	144.770	-	-	-
VDF CLAVE SERIE II CLASE A	56175	-	-	-	81.427	-	-	-
VDF MONI MOBILE VI CLASE A	56587	-	-	-	166.136	-	-	-
VDF - FF Megabono 275 Clase A	56518	-	-	-	188.177	-	-	-
VDF MEGABONO 273 CLASE A	56444	-	-	-	237.710	-	-	-
VDF PRIVADO CLAVE CONSUMER LOANS XXX	80000	-	-	-	263.049	-	-	-
VDF PRIVADO CLAVE CONSUMER LOANS XXV	80000	-	-	-	57.909	-	-	-
VDF LOANS CONSUMER XIX	80000	-	-	-	47.290	-	-	-
VDF CLAVE SERIE I CLASE A	55934	-	-	-	134.441	-	-	-
VDF PRIVADO CLAVE CONSUMER LOANS XXVIII	80000	-	-	-	41.134	-	-	-
VDF SECUBONO 222 CLASE A	56660	-	-	-	135.736	-	-	-
VDF PRIVADO CLAVE CONSUMER LOANS XXIII	80000	-	-	-	112.599	-	-	-
VDF MEGABONO CREDITO 264 CLASE A	56273	-	-	-	709.692	-	-	-

DETALLE DE TÍTULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS SEPARADOS (Cont.)

ANEXO A

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022

(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

CONCEPTO	Identificación	Tenencia				POSICIÓN 2023		
		Valor Razonable	Nivel de valor razonable	Saldo de libros 31/12/2023	Saldo de libros 31/12/2022	Posición sin Opciones	Opciones	Posición Final
VDF MEGABONO 267 CLASE A	56145	-	-	-	417.563	-	-	-
VDF PRIVADO CLAVE CONSUMER LOANS XXVII	80000	-	-	-	273.721	-	-	-
VDF PRIVADO CLAVE CONSUMER LOANS XXVI	80000	-	-	-	279.750	-	-	-
VDF PRIVADO CLAVE CONSUMER LOANS XXIV	80000	-	-	-	257.372	-	-	-
VDF MERCADO CREDITO XIII	55948	-	-	-	200.325	-	-	-
VDF PRIVADO CLAVE CONSUMER LOANS XXIX	80000	-	-	-	34.093	-	-	-
VDF CREDIPAZ 21 CLASE A	56224	-	-	-	84.391	-	-	-
VDF SECUBONO 221 CLASE A	56583	-	-	-	42.102	-	-	-
VDF MEGABONO CREDITO 260 CLASE B	56076	-	-	-	191.634	-	-	-
VDF MEGABONO CREDITO 258 B	55976	-	-	-	196.769	-	-	-
VDF MEGABONO 263 CLASE A	55995	-	-	-	145.664	-	-	-
VDF MEGABONO CREDITO 258 A	55975	-	-	-	56.701	-	-	-
VDF SECUBONO 219 CLASE A	56366	-	-	-	17.068	-	-	-
VDF SECUBONO 217 CLASE A	56166	-	-	-	1.909	-	-	-
VDF CONSUBOND 175 CLASE B	56059	-	-	-	1.043	-	-	-
Total Títulos de deuda de fideicomisos financieros		3.811.635	-	3.811.635	8.040.016	3.811.635	-	3.811.635
Total Títulos privados		41.561.724	-	41.561.724	11.219.523	41.561.724	-	41.561.724
Previsión Títulos privados (Anexo R)		-	-	(415.617)	(149.942)	(415.617)	-	(415.617)
Total Otros Títulos de Deuda		77.783.743	-	55.061.426	397.248.716	70.050.744	-	70.050.744
INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO								
Medidos a valor razonable con cambios en resultados								
Del País								
Acciones Autopista del Sol S.A.	1130677237119	46.971	1	46.971	27.439	46.971	-	46.971
Acciones COELSA	1130692264785	53.584	1	53.584	17.591	53.584	-	53.584
Acciones Garovaglio & Zorraquin SA	1130509284861	3.278	1	3.278	3.363	3.278	-	3.278
Acciones Mercado Abierto Electrónico S.A.	1133628189159	56	1	56	174	56	-	56
Acciones Zanella Hnos.	1130502498572	30	1	30	93	30	-	30
Acciones Garantizar S.G.R.	1130688331761	25	1	25	78	25	-	25
Acciones Bind Garantías S.G.R.	1130708609915	2	1	2	6	2	-	2
Acciones Argencontrol S.A.	1130688964306	1	1	1	3	1	-	1
Acciones Mercado de Futuro y Opciones S.A.	1130642199389	-	1	-	9	-	-	-
Total Instrumentos de Patrimonio del País		103.947		103.947	48.756	103.947	-	103.947
Otros								
Del Exterior								
Acciones Bladex Clase " B "	9900198PA0001	127	1	127	396	127	-	127
Total Instrumentos de Patrimonio del Exterior		127		127	396	127	-	127
Total Instrumentos de Patrimonio		104.074		104.074	49.152	104.074	-	104.074
TOTAL GENERAL		77.887.817		55.165.500	397.297.868	70.154.818	-	70.154.818

CLASIFICACIÓN DE PRÉSTAMOS Y OTRAS FINANCIACIONES POR SITUACIÓN Y GARANTÍAS RECIBIDAS SEPARADOS

ANEXO B

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

CARTERA COMERCIAL	31/12/2023	31/12/2022
En situación normal	53.366.376	24.133.803
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	3.245	-
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	-	821.008
Sin garantías ni contragarantías preferidas	53.363.131	23.312.795
Con problemas	-	168.954
Sin garantías ni contragarantías preferidas	-	168.954
TOTAL CARTERA COMERCIAL	53.366.376	24.302.757
CARTERA DE CONSUMO Y VIVIENDA		
Cumplimiento normal	856.470	1.192.396
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	10	42.090
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	163.980	-
Sin garantías ni contragarantías preferidas	692.480	1.150.306
Riesgo medio	25	-
Sin garantías ni contragarantías preferidas	25	-
Irrecuperable	53.895	-
Sin garantías ni contragarantías preferidas	53.895	-
TOTAL CARTERA DE CONSUMO Y VIVIENDA	910.390	1.192.396
TOTAL GENERAL (1)	54.276.766	25.495.153

(1) Conciliación:

Préstamos y otras financiaciones según Estado de Situación Financiera Separado	12.789.514	14.617.753
+ Previsiones de Préstamos y otras financiaciones	383.329	218.577
- Préstamos al personal	(492.363)	(716.406)
- Operaciones de caución bursátil	-	-
+ Títulos privados - Obligaciones negociables - Medición a costo amortizado	37.750.089	3.179.507
+ Títulos privados - Títulos de Deuda de Fideicomisos Financieros - Medición a costo amortizado	3.811.635	8.040.016
+ Otras garantías otorgadas comprendidas en las Normas de Clasif. de Deudores	34.562	155.706
Préstamos y otras financiaciones según Anexo	54.276.766	25.495.153

CONCENTRACIÓN DE PRÉSTAMOS Y OTRAS FINANCIACIONES SEPARADOS
ANEXO C

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022

(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

Número de clientes	FINANCIACIONES			
	31/12/2023		31/12/2022	
	Saldo de Deuda	% sobre cartera total	Saldo de Deuda	% sobre cartera total
10 mayores clientes	48.623.441	89,58%	17.468.374	68,52%
50 siguientes mayores clientes	5.635.292	10,38%	8.026.093	31,48%
100 siguientes mayores clientes	18.033	0,04%	686	0,00%
TOTAL	54.276.766	100,00%	25.495.153	100,00%

APERTURA POR PLAZOS DE PRÉSTAMOS Y OTRAS FINANCIACIONES SEPARADOS

ANEXO D

Al 31 de diciembre de 2023
(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

CONCEPTO	Cartera vencida	Plazos que restan para su vencimiento						Total
		1 mes	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	más de 24 meses	
Sector Financiero	-	683.173	-	-	-	-	-	683.173
Sector Privado no financiero y residentes en el exterior	-	6.865.239	116.028	204.881	1.322.135	4.255.180	407.511	13.170.974
TOTAL	-	7.548.412	116.028	204.881	1.322.135	4.255.180	407.511	13.854.147

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

DETALLE DE PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES SEPARADOS

ANEXO E

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022
(cifras expresadas en miles de pesos)

Concepto		Acciones				Información sobre el emisor						
Identificación	Denominación	Clase	Valor Nominal unitario	Votos por acción	Cantidad	Importe al 31/12/23	Importe al 31/12/22	Actividad principal	Datos del último Estado Financiero			
									Fecha cierre del ejercicio	Capital	Patrimonio neto	Resultado del ejercicio
PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES Controladas												
- En el país												
1130642199389	Mercado de Futuros y Opciones S.A.	Ords. Nominat.	\$ 1	1 voto	1.570	6.361	14.026	Inversora	31/12/23	1.726	15.448	(9.796) (1)
- En el exterior												
9900198UY0002	Valores Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos S.A.	Ords. Nominat.	\$ 1	1 voto	60.000	927.827	618.244	Inversora	31/12/23	1.141.251	1.314.845	(387.018) (1)
9900198PY0003	Causo S.A.	Ords. Nominat.	\$ 111	1 voto	1 (2)	3.131.618	-	Inversora	31/12/23	3.786.739	3.786.739	(28.797) (1)
TOTAL PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES						4.065.806	632.270					

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

(2) Se consigna 1 por ser menor a mil. Corresponde a 50 acciones.

MOVIMIENTO DE PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO SEPARADO

ANEXO F

Al 31 de diciembre de 2023

(cifras expresadas en miles de pesos)

CONCEPTO	Valor de origen al inicio del ejercicio	Vida Útil total estimada en años	Altas	Transfe-rencias	Bajas	Depreciación				Valor residual al 31/12/2023
						Acumu-lada	Baja	Del ejercicio	Al cierre	
Medición al costo										
Inmuebles	4.044.544	50	-	-	-	340.272	-	73.987	414.259	3.630.285
Derecho de uso por arrendamiento financiero	150.790	3	-	-	(3.015)	97.738	(3.015)	32.487	127.210	20.565
Mobiliario e Instalaciones	1.703.433	10	3.548	-	-	1.488.745	-	58.868	1.547.613	159.368
Máquinas y equipos	2.535.197	5	54.455	-	-	2.264.497	-	137.410	2.401.907	187.745
TOTAL PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	8.433.964		54.455	-	(3.015)	4.191.252	(3.015)	302.752	4.490.989	3.997.963

MOVIMIENTO DE PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO SEPARADO

ANEXO F

Al 31 de diciembre de 2022

(cifras expresadas en miles de pesos)

CONCEPTO	Valor de origen al inicio del ejercicio	Vida Útil total estimada en años	Altas	Transfe-rencias	Bajas	Depreciación				Valor residual al 31/12/2022
						Acumu-lada	Baja	Del ejercicio	Al cierre	
Medición al costo										
Inmuebles	4.044.544	50	-	-	-	266.285	-	73.987	340.272	3.704.272
Derecho de uso por arrendamiento financiero	150.790	3	-	-	-	47.471	-	50.267	97.738	53.052
Mobiliario e Instalaciones	1.702.679	10	754	-	-	1.322.193	-	166.552	1.488.745	214.688
Máquinas y equipos	2.531.143	5	4.076	-	(22)	2.059.049	(25)	205.473	2.264.497	270.700
TOTAL PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	8.429.156		4.830	-	(22)	3.694.998	(25)	496.279	4.191.252	4.242.712

MOVIMIENTO DE ACTIVOS INTANGIBLES SEPARADO
ANEXO G

 Al 31 de diciembre de 2023
 (cifras expresadas en miles de pesos)

CONCEPTO	Valor de origen al inicio del ejercicio	Vida Útil total estimada en años	Altas	Transfe-rencias	Bajas	Depreciación				Valor residual al 31/12/2023
						Acumu-lada	Baja	Del ejercicio	Al cierre	
Medición al costo										
Llave de negocio	-	5	184.191	-	-	-	-	-	-	184.191
Licencias	803.123	5	11.464	-	(683.647)	721.967	(629.316)	5.416	98.067	32.873
TOTAL ACTIVOS INTANGIBLES	803.123		195.655	-	(683.647)	721.967	(629.316)	5.416	98.067	217.064

MOVIMIENTO DE ACTIVOS INTANGIBLES SEPARADO
ANEXO G

 Al 31 de diciembre de 2022
 (cifras expresadas en miles de pesos)

CONCEPTO	Valor de origen al inicio del ejercicio	Vida Útil total estimada en años	Altas	Transfe-rencias	Bajas	Depreciación				Valor residual al 31/12/2022
						Acumu-lada	Baja	Del ejercicio	Al cierre	
Medición al costo										
Licencias	803.123	5	-	-	-	582.379	-	139.588	721.967	81.156
TOTAL ACTIVOS INTANGIBLES	803.123		-	-	-	582.379	-	139.588	721.967	81.156

CONCENTRACIÓN DE LOS DEPÓSITOS SEPARADOS

ANEXO H

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022

(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

Número de clientes	DEPÓSITOS			
	31/12/2023		31/12/2022	
	Saldo de Colocación	% sobre cartera total	Saldo de Colocación	% sobre cartera total
10 mayores clientes	483.365.677	49,19%	228.171.563	41,90%
50 siguientes mayores clientes	369.194.329	37,57%	220.906.158	40,56%
100 siguientes mayores clientes	77.913.697	7,93%	65.051.251	11,94%
Resto de clientes	52.245.464	5,31%	30.476.916	5,60%
TOTAL	982.719.167	100,00%	544.605.888	100,00%

APERTURA DE PASIVOS FINANCIEROS POR PLAZOS REMANENTES SEPARADOS ANEXO I

Al 31 de diciembre de 2023
(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

CONCEPTO	Plazos que restan para su vencimiento						Total
	1 mes	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	más de 24 meses	
Depósitos	984.627.563	477.621	-	-	-	-	985.105.184
Sector Público no Financiero	51	-	-	-	-	-	51
Sector Financiero	77	-	-	-	-	-	77
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	984.627.435	477.621	-	-	-	-	985.105.056
Operaciones de pase	867.218	-	-	-	-	-	867.218
Otras Entidades financieras	867.218	-	-	-	-	-	867.218
Otros pasivos financieros	7.488.795	-	-	-	-	-	7.488.795
Financiamientos recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	25	-	-	-	-	-	25
TOTAL	992.983.601	477.621	-	-	-	-	993.461.222

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

MOVIMIENTO DE PROVISIONES SEPARADOS

ANEXO J

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

CONCEPTOS	Saldos al comienzo al ejercicio	Aumentos	Disminuciones		Resultado monetario generado por provisiones	Saldo final al 31/12/23	Saldo final al 31/12/22
			Desafectaciones	Aplicaciones			
DEL PASIVO							
Provisiones por compromisos eventuales (1)	215.351	315.040	-	64.109	197.128	269.154	215.351
Otras (2)	10.753	16.559	-	-	11.291	16.021	10.753
TOTAL PROVISIONES	226.104	331.599	-	64.109	208.419	285.175	226.104

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

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

COMPOSICIÓN DEL CAPITAL SOCIAL SEPARADO
ANEXO K

Al 31 de diciembre de 2023

(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

Clase	Acciones			Capital social		Integrado
	Cantidad	Valor Nominal por acción	Votos por acción	Emitido		
				En circulación	En cartera	
Ordinarias	840.182.392	1	1	837.546	2.636	840.182

SALDOS EN MONEDA EXTRANJERA SEPARADO

ANEXO L

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

CONCEPTOS	Casa matriz y sucursales en el país	Total al 31/12/23	31/12/2023 (por moneda)			Total al 31/12/2022
			Dólar	Euro	Otras	
ACTIVO						
Efectivo y Depósitos en Bancos	320.447.136	320.447.136	320.399.093	47.890	153	174.037.763
Otros activos financieros	196.271	196.271	196.271	-	-	133.908
Préstamos y otras financiaciones	4.872.519	4.872.519	4.872.519	-	-	1.380.180
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	4.872.519	4.872.519	4.872.519	-	-	1.380.180
Otros Títulos de Deuda	37.946.196	37.946.196	37.946.196	-	-	4.795.553
Activos financieros entregados en garantía	3.738.091	3.738.091	3.738.091	-	-	2.584.431
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio	127	127	127	-	-	395
Inversión en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	4.059.445	4.059.445	4.059.445	-	-	618.244
TOTAL ACTIVO	371.259.785	371.259.785	371.211.742	47.890	153	183.550.474
PASIVO						
Depósitos	363.878.713	363.878.713	363.878.713	-	-	175.979.122
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	363.878.713	363.878.713	363.878.713	-	-	175.979.122
Otros pasivos financieros	952.041	952.041	952.041	-	-	4.128.826
Otros pasivos no financieros	4.070	4.070	4.070	-	-	1.074
TOTAL PASIVO	364.834.824	364.834.824	364.834.824	-	-	180.109.022

ASISTENCIA A VINCULADOS SEPARADO
ANEXO N

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022

(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

CONCEPTOS	Situación Normal	Total	Total
		31/12/2023	31/12/2022
1. Préstamos y otras financiaciones	4.579	4.579	19
Adelantos			
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	1.204	1.204	-
Sin garantías ni contragarantías preferidas	3.375	3.375	19
TOTAL	4.579	4.579	19
PREVISIONES	46	46	-

INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS SEPARADOS
ANEXO O

Al 31 de diciembre de 2023

(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

Tipo de Contrato	Objetivo de las operaciones	Tipo de cobertura	Activo Subyacente	Tipo de Liquidación	Ámbito de Negociación o contraparte	Plazo promedio ponderado Originalmente Pactado	Plazo promedio ponderado Residual	Plazo promedio ponderado de Liquidación de Diferencias	Monto
Operaciones de Pases	Intermediación Cuenta Propia	-	Títulos Públicos Nacionales	Con entrega de Subyacente	Mercado Abierto Electrónico	1	1	1	915.183
Operaciones de Pases	Intermediación Cuenta Propia	-	Títulos Públicos Nacionales	Con entrega de Subyacente	Mercado Abierto Electrónico	1	1	1	639.796.822
TOTAL									640.712.005

CATEGORÍA DE ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS SEPARADOS

ANEXO P

Al 31 de diciembre de 2023
(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	8.404.743	-	-	-	-	-
Entidades Financieras y corresponsales	312.118.919	-	-	-	-	-
Operaciones de pase						
Banco Central de la República Argentina	644.478.543	-	-	-	-	-
Otras Entidades financieras	413.942	-	-	-	-	-
Otros activos financieros	200.494	-	-	-	-	-
Préstamos y otras financiaciones						
Otras Entidades financieras	683.173	-	-	-	-	-
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior						
Adelantos	12.106.341	-	-	-	-	-
Documentos	6.060.196	-	-	-	-	-
Hipotecarios	5.069.524	-	-	-	-	-
Personales	22.890	-	-	-	-	-
Otros	491.386	-	-	-	-	-
Otros Títulos de Deuda	462.345	-	-	-	-	-
Otros Títulos de Deuda	55.061.426	-	-	-	-	-
Activos Financieros entregados en garantía	27.639.421	-	-	-	-	-
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio	-	-	104.074	104.074	-	-
Inversión en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	-	-	4.065.806	4.065.806	-	-
TOTAL ACTIVOS FINANCIEROS	1.061.107.002	-	4.169.880	4.169.880	-	-
PASIVOS FINANCIEROS						
Depósitos						
Sector Público no Financiero	51	-	-	-	-	-
Sector Financiero	77	-	-	-	-	-
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior						
Cuentas corrientes	982.719.039	-	-	-	-	-
Caja de ahorros	571.711.002	-	-	-	-	-
Plazo fijo e inversiones a plazo	8.183.594	-	-	-	-	-
Otros	46.668.648	-	-	-	-	-
Otros pasivos financieros	356.155.795	-	-	-	-	-
Operaciones de pase	867.218	-	-	-	-	-
Otras Entidades financieras	7.488.795	-	-	-	-	-
Otros pasivos financieros	7.488.795	-	-	-	-	-
Financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras						
	25	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVOS FINANCIEROS	991.075.205	-	-	-	-	-

APERTURA DE RESULTADOS SEPARADOS

ANEXO Q

Correspondiente a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022
 (Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

CONCEPTOS	Ingreso / (Egreso) Financiero Neto	
	Medición obligatoria	
	31/12/2023	31/12/2022
Por medición de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados		
Resultado de otros títulos privados	36.273	(23.437)
Por inversiones en Instrumentos de Patrimonio	62.364	(17.405)
TOTAL	98.637	(40.842)

	Ingreso / (Egreso) Financiero	
	Medición obligatoria	
	31/12/2023	31/12/2022
Intereses y ajustes por aplicación de tasa de interés efectiva de activos financieros medidos a costo amortizado		
Ingresos por intereses:		
Por títulos privados	6.433.657	18.208.157
Por títulos públicos	141.109.651	150.844.639
Por Obligaciones Negociables	2.351.189	212.296
Por préstamos y otras financiaciones:	7.156.661	9.278.391
Sector Financiero	123.798	2.266.755
Sector Privado no Financiero:	7.032.863	7.011.636
Adelantos	5.793.595	2.829.322
Documentos	190.473	199.270
Otros	1.048.148	3.983.044
Por operaciones de pase:	245.940.065	42.851.990
Banco Central de la República Argentina	245.614.573	41.968.480
Otras Entidades Financieras	325.492	883.510
TOTAL	402.991.223	211.395.473

APERTURA DE RESULTADOS SEPARADOS (Cont.)

ANEXO Q

Correspondiente a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

CONCEPTOS	Ingreso / (Egreso) Financiero	
	Medición obligatoria	
	31/12/2023	31/12/2022
Egresos por intereses:		
Por Depósitos	(272.329.922)	(140.596.674)
Sector Privado no Financiero:	(272.329.922)	(140.596.674)
Cuentas corrientes	(220.122.154)	(104.313.321)
Cajas de ahorro	(565)	(909)
Plazo fijo e inversiones a plazo	(52.207.203)	(36.282.444)
Otros		
Por financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	-	(7.611)
Por operaciones de pase:	(931.695)	(1.147.855)
Otras Entidades financieras	(931.695)	(1.147.855)
Por otros pasivos financieros	(9.953.962)	(126.640)
Por otras obligaciones por intermediación financiera	(9.953.962)	(126.640)
TOTAL	(283.215.579)	(141.878.780)

CONCEPTOS	Resultado del ejercicio	
	Medición obligatoria	
	31/12/2023	31/12/2022
Ingresos por Comisiones		
Comisiones vinculadas con obligaciones	481.356	497.056
Comisiones vinculadas con créditos	1.114.244	1.412.227
Comisiones vinculadas con valores mobiliarios	656.971	1.010.686
Comisiones por operaciones de exterior y cambio	9.555	2.223
TOTAL	2.262.126	2.922.192
Egresos por Comisiones		
Comisiones por operaciones de exterior y cambio	(29.959)	(22.424)
Otros	(1.564.477)	(1.598.013)
TOTAL	(1.594.436)	(1.620.437)

CORRECCION DEL VALOR POR PÉRDIDAS - PROVISIONES POR RIESGO DE INCOBRABILIDAD SEPARADO

ANEXO R

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

CONCEPTOS	Saldos al inicio del ejercicio	Aumentos	Disminuciones		Resultado monetario generado por provisiones	Saldo al 31/12/2023	Saldo al 31/12/2022
			Desafectaciones	Aplicaciones			
Otros activos financieros	38.509	33.560	423	-	58.802	12.844	38.509
Préstamos y otras financiaciones	218.576	413.753	38.681	-	210.319	383.329	218.576
Otras Entidades Financieras	6.935	118	5.763	-	1.290	-	6.935
Sector privado no financiero y residentes en el Exterior	211.641	413.635	32.918	-	209.029	383.329	211.641
Adelantos	181.834	408.082	18.532	-	196.311	375.073	181.834
Documentos	6.916	-	-	-	4.695	2.221	6.916
Hipotecarios	831	-	-	-	564	267	831
Personales	9	-	-	-	6	3	9
Otros	22.051	5.553	14.386	-	7.453	5.765	22.051
Títulos Privados	149.943	513.316	27.902	-	219.740	415.617	149.943
TOTAL DE PREVISIONES	407.028	960.629	67.006	-	488.861	811.790	407.028

PROYECTO DE DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES

Correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2023.

RESULTADOS NO ASIGNADOS + RESERVAS FACULTATIVAS	31.045.614
A Reserva Legal (20% s/ 8.329.230)	1.665.846
Ajuste (punto 2.3 del T.O. de "Distribución de resultados")	1.003.756
Subtotal	28.376.012
Ajuste del punto 2.1. del T.O. de "Distribución de resultados" (a)	0
SALDO DISTRIBUIBLE	28.376.012
A Dividendos en efectivo	13.500.000
A Reservas Facultativas	14.876.012
RESULTADOS NO DISTRIBUIDOS	-



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 AUDITORÍA EMITIDO POR EL AUDITOR INDEPENDIENTE SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

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

I. Informe sobre la auditoría de los estados financieros

Opinión

1. Hemos auditado los estados financieros consolidados de BANCO DE VALORES S.A. (la "Entidad") y sus sociedades controladas, que comprenden: (a) el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2023, (b) los estados consolidados de resultados y de otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo correspondientes al ejercicio finalizado en esa fecha y (c) información explicativa de los estados financieros, que incluyen las políticas contables de mayor relevancia, en contexto de los estados financieros en su conjunto, y otra información explicativa incluida en las notas y anexos que lo complementan.
2. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el párrafo 1. presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de BANCO DE VALORES S.A. y sus sociedades controladas al 31 de diciembre de 2023, así como sus resultados integrales, 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 Banco Central de la República Argentina ("BCRA"), según se indica en la sección "Responsabilidades del Directorio y la Gerencia de la Entidad en relación con los estados financieros".

Fundamento de la opinión

3. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las normas de auditoría establecidas en la Resolución Técnica N° 37 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas ("FACPCE") y con las "Normas mínimas sobre auditorías externas para entidades financieras" emitidas por el BCRA. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección "Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros". Somos independientes de la Entidad y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con los requerimientos del Código de Ética del Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires y de la Resolución Técnica

N° 37 de la FACPCE. Consideramos que los elementos de juicio que hemos obtenido proporcionan una base suficiente y apropiada para nuestra opinión.

Párrafo de énfasis sobre ciertos aspectos revelados en los estados financieros y otras cuestiones

4. Llamamos la atención sobre la información contenida en las siguientes notas a los estados financieros consolidados adjuntos:

a) Nota 2. "Bases de presentación de los estados financieros y políticas contables aplicadas", apartado "Normas contables aplicadas", en la que la Entidad indica (i) que de acuerdo con las excepciones transitorias establecidas por las Comunicaciones "A" 6847, 7181 y 7928 del BCRA, no ha aplicado la sección 5.5 "Deterioro de Valor" de la NIIF 9 "Instrumentos Financieros", y (ii) que, si bien se encuentra en proceso de cuantificación de los efectos que sobre los estados financieros tendría la aplicación plena de la NIIF 9, estima que esos efectos podrían ser significativos.

b) Nota 2. "Bases de presentación de los estados financieros y políticas contables aplicadas", apartado "Normas contables aplicadas", en la que la Entidad (i) indica que ha aplicado, para el reconocimiento inicial de ciertos instrumentos de deuda del sector público recibidos en canje, criterios establecidos por el BCRA que difieren de lo previsto en la NIIF 9 "Instrumentos financieros", y (ii) que se encuentra en proceso de cuantificación de los efectos que sobre los estados financieros tendría la aplicación de la NIIF 9 para dichas tenencias.

Estas cuestiones no modifican la opinión expresada en el párrafo 2., pero deben ser tenidas en cuenta por aquellos usuarios que utilicen las NIIF para la interpretación de los estados financieros mencionados en el párrafo 1.

Información distinta de los estados financieros consolidados y del informe de auditoría correspondiente ("otra información")

5. Otra información comprende información distinta de los estados financieros consolidados y de nuestro informe de auditoría correspondiente, y consiste en (a) la Reseña Informativa, presentada para cumplimentar las normas de la Comisión Nacional de Valores, y (b) la Memoria del Directorio, El Directorio y la Gerencia son responsables de la otra información.

Nuestra opinión sobre los estados financieros consolidados no cubre la otra información y no expresamos ni expresaremos ninguna forma de conclusión que proporcione un grado de seguridad sobre ella.

En relación con nuestra auditoría de los estados financieros consolidados, nuestra responsabilidad es leer la otra información que identificamos precedentemente y, al hacerlo, considerar si existe una incongruencia significativa entre la otra información y los estados financieros consolidados o el conocimiento obtenido por nosotros en la auditoría, o si por algún otro motivo parece que existe una incorrección significativa. Si basándonos en el trabajo que hemos realizado sobre la otra información que obtuvimos antes de la fecha de este informe de auditoría, concluimos, en lo que es materia de nuestra competencia, que existe una incorrección significativa en esta otra información, estamos obligados a informarlo. No tenemos nada de que informar al respecto.

Otras cuestiones

6. Hemos emitido por separado un informe de auditoría sobre los estados financieros separados de BANCO DE VALORES S.A. a la misma fecha y por el mismo período indicado en el párrafo 1.

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

7. El Directorio y la Gerencia de la Entidad son responsables de la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados de conformidad con el marco de información contable establecido por el BCRA, que, tal como se indica en la Nota 2. a los estados financieros mencionados en el párrafo 1., se basa en las 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 FACPE, y con las excepciones y disposiciones transitorias que fueron establecidas por el BCRA que se explican en la mencionada nota. Asimismo, el Directorio y la Gerencia de la Entidad son responsables del control interno que considere necesario para permitir la preparación de estados financieros consolidados libres de incorrección significativa, debida a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros consolidados el Directorio y la Gerencia son también responsables de evaluar la capacidad de la Entidad de continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento, excepto si el Directorio tiene intención de liquidar la Entidad o de cesar sus operaciones, o bien no existe otra alternativa realista.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros

8. Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros consolidados en su conjunto están libres de incorrección significativa, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contenga nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la Resolución Técnica N° 37 de la FACPE y con las “Normas mínimas de auditorías externas” emitidas por el BCRA, siempre detecte una incorrección significativa cuando ella exista. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran significativas si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros consolidados.

Como parte de una auditoría de conformidad con la Resolución Técnica N° 37 de la FACPE y con las “Normas mínimas de auditorías externas” emitidas por el BCRA, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección significativa en los estados financieros consolidados, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos elementos de juicio suficientes y apropiados para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección significativa debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección significativa debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas, así como la razonabilidad de las estimaciones contables y revelaciones relacionadas efectuadas por el Directorio y la Gerencia.
- Concluimos sobre lo apropiado de la utilización, por el Directorio y la Gerencia, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre importante relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar

dudas significativas sobre la capacidad de la Entidad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre importante, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros consolidados o, si dicha información no es apropiada, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en los elementos de juicio obtenidos hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuras pueden ser causa de que la Entidad deje de ser una empresa en funcionamiento.

- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros consolidados, incluida la información revelada, y si los estados financieros consolidados representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logre una presentación razonable.

Nos comunicamos con el Directorio y la Gerencia en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados, y los hallazgos significativos de la auditoría, incluyendo cualquier deficiencia significativa del control interno que identifiquemos en el transcurso de la auditoría.

II. Informe sobre otros requerimientos legales y regulatorios

En cumplimiento de disposiciones vigentes, informamos que:

a) Los estados financieros mencionados en el párrafo 1., tal como se menciona en la nota 2.1.3., se encuentran en proceso de transcripción al Libro Inventario y Balance de la Entidad y, en nuestra opinión, han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con las normas pertinentes de la Ley General de Sociedades y de la Comisión Nacional de Valores (“CNV”).

b) Los estados financieros mencionados en el párrafo 1. surgen de registros contables llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las normas legales vigentes y con la autorización N° 06429 de la Inspección General de Justicia de fecha 16 de marzo de 2005.

c) Al 31 de diciembre de 2023, la deuda devengada en concepto de aportes y contribuciones con destino al Sistema Integrado Previsional Argentino, que surge de los registros contables de BANCO DE VALORES S.A., asciende a \$138.303.235, no siendo exigible a esa fecha.

d) Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023, hemos facturado honorarios por servicios de auditoría prestados a BANCO DE VALORES S.A., que representan el 97,9% del total facturado a la Entidad por todo concepto, el 98,0% del total de servicios de auditoría facturados a la Entidad y controladas y el 96,0% del total facturado a la Entidad y controladas por todo concepto.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 5 de marzo de 2024.

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

LEONEL G. TREMONTI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 - F° 173

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 11 de marzo de 2024

Legalizamos de acuerdo con las facultades otorgadas a este CONSEJO PROFESIONAL por las leyes 466 (Art. 2, Inc, D y J) y 20488 (Art. 21, Inc. l) la actuación profesional de fecha 05/03/2024 referida a un Estado Contable EECC Consolidados de fecha 31/12/2023 perteneciente a BANCO DE VALORES S.A. CUIT 30-57612427-5, intervenida por el Dr. LEONEL GERMAN TREMONTI. Sobre la misma se han efectuado los controles de matrícula vigente y control formal de dicha actuación profesional de conformidad con lo previsto en la Res. C. 236/88, no implicando estos controles la emisión de un juicio técnico sobre la actuación profesional.

Datos del matriculado

Dr. LEONEL GERMAN TREMONTI

Contador Público (U.B.A.)

CPCECABA T° 315 F° 173

Firma en carácter de socio

PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL

T° 1 F° 13

SOCIO



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

Legalización N° 763779





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 AUDITORÍA EMITIDO POR EL AUDITOR INDEPENDIENTE SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

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

I. Informe sobre la auditoría de los estados financieros

Opinión

1. Hemos auditado los estados financieros separados de BANCO DE VALORES S.A. (la "Entidad"), que comprenden: (a) el estado separado de situación financiera al 31 de diciembre de 2023, (b) los estados separados de resultados y de otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo correspondientes al ejercicio finalizado en esa fecha y (c) información explicativa de los estados financieros, que incluyen las políticas contables de mayor relevancia, en contexto de los estados financieros en su conjunto, y otra información explicativa incluida en las notas y anexos que lo complementan.
2. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el párrafo 1. presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de BANCO DE VALORES S.A. al 31 de diciembre de 2023, así como sus resultados integrales, 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 Banco Central de la República Argentina ("BCRA"), según se indica en la sección "Responsabilidades del Directorio y la Gerencia de la Entidad en relación con los estados financieros".

Fundamento de la opinión

3. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las normas de auditoría establecidas en la Resolución Técnica N° 37 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas ("FACPCE") y con las "Normas mínimas sobre auditorías externas para entidades financieras" emitidas por el BCRA. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección "Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros". Somos independientes de la Entidad y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con los requerimientos del Código de Ética del Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires y de la Resolución Técnica N° 37 de la FACPCE. Consideramos que los elementos de juicio que hemos obtenido proporcionan una base suficiente y apropiada para nuestra opinión.

Párrafo de énfasis sobre ciertos aspectos revelados en los estados financieros y otras cuestiones

4. Llamamos la atención sobre la información contenida en las siguientes notas a los estados financieros separados adjuntos:

a) Nota 2. "Bases de presentación de los estados financieros y políticas contables aplicadas", apartado "Normas contables aplicadas", en la que la Entidad indica (i) que de acuerdo con las excepciones transitorias establecidas por las Comunicaciones "A" 6847, 7181 y 7928 del BCRA, no ha aplicado la sección 5.5 "Deterioro de Valor" de la NIIF 9 "Instrumentos Financieros", y (ii) que, si bien se encuentra en proceso de cuantificación de los efectos que sobre los estados financieros tendría la aplicación plena de la NIIF 9, estima que esos efectos podrían ser significativos.

b) Nota 2. "Bases de presentación de los estados financieros y políticas contables aplicadas", apartado "Normas contables aplicadas", en la que la Entidad (i) indica que ha aplicado, para el reconocimiento inicial de ciertos instrumentos de deuda del sector público recibidos en canje, criterios establecidos por el BCRA que difieren de lo previsto en la NIIF 9 "Instrumentos financieros", y (ii) que se encuentra en proceso de cuantificación de los efectos que sobre los estados financieros tendría la aplicación de la NIIF 9 para dichas tenencias.

Estas cuestiones no modifican la opinión expresada en el párrafo 2., pero deben ser tenidas en cuenta por aquellos usuarios que utilicen las NIIF para la interpretación de los estados financieros mencionados en el párrafo 1.

Información distinta de los estados financieros separados y del informe de auditoría correspondiente ("otra información")

5. Otra información comprende información distinta de los estados financieros separados y de nuestro informe de auditoría correspondiente, y consiste en (a) la Reseña Informativa, presentada para cumplimentar las normas de la Comisión Nacional de Valores, y (b) la Memoria del Directorio. El Directorio y la Gerencia son responsables de la otra información.

Nuestra opinión sobre los estados financieros separados no cubre la otra información y no expresamos ni expresaremos ninguna forma de conclusión que proporcione un grado de seguridad sobre ella.

En relación con nuestra auditoría de los estados financieros separados, nuestra responsabilidad es leer la otra información que identificamos precedentemente y, al hacerlo, considerar si existe una incongruencia significativa entre la otra información y los es-

tados financieros separados o el conocimiento obtenido por nosotros en la auditoría, o si por algún otro motivo parece que existe una incorrección significativa. Si basándonos en el trabajo que hemos realizado sobre la otra información que obtuvimos antes de la fecha de este informe de auditoría, concluimos, en lo que es materia de nuestra competencia, que existe una incorrección significativa en esta otra información, estamos obligados a informarlo. No tenemos nada de que informar al respecto.

Otras cuestiones

6. Hemos emitido por separado un informe de auditoría sobre los estados financieros consolidados de BANCO DE VALORES S.A. y sus sociedades controladas a la misma fecha y por el mismo período indicado en el párrafo 1.

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

7. El Directorio y la Gerencia de la Entidad son responsables de la preparación y presentación razonable de los estados financieros separados de conformidad con el marco de información contable establecido por el BCRA, que, tal como se indica en la Nota 2. a los estados financieros mencionados en el párrafo 1., se basa en las 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 FACPCE, y con las excepciones y disposiciones transitorias que fueron establecidas por el BCRA que se explican en la mencionada nota. Asimismo, el Directorio y la Gerencia de la Entidad son responsables del control interno que considere necesario para permitir la preparación de estados financieros separados libres de incorrección significativa, debida a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros separados el Directorio y la Gerencia son también responsables de evaluar la capacidad de la Entidad de continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento, excepto si el Directorio tiene intención de liquidar la Entidad o de cesar sus operaciones, o bien no existe otra alternativa realista.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros

8. Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros separados en su conjunto están libres de incorrección significativa, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contenga nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la Resolución Técnica N° 37 de la FACPCE y con las “Normas mínimas de auditorías externas” emitidas por el BCRA, siempre detecte una incorrección significativa cuando ella exista. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran significativas si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros separados.

Como parte de una auditoría de conformidad con la Resolución Técnica N° 37 de la FACPCE y con las “Normas mínimas de auditorías externas” emitidas por el BCRA, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección significativa en los estados financieros separados, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos elementos de juicio suficientes y apropiados para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección significativa debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección significativa debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas, así como la razonabilidad de las estimaciones contables y revelaciones relacionadas efectuadas por el Directorio y la Gerencia.

- Concluimos sobre lo apropiado de la utilización, por el Directorio y la Gerencia, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre importante relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Entidad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre importante, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros separados o, si dicha información no es apropiada, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en los elementos de juicio obtenidos hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuras pueden ser causa de que la Entidad deje de ser una empresa en funcionamiento.

- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros separados, incluida la información revelada, y si los estados financieros separados representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logre una presentación razonable.

Nos comunicamos con el Directorio y la Gerencia en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados, y los hallazgos significativos de la auditoría, incluyendo cualquier deficiencia significativa del control interno que identifiquemos en el transcurso de la auditoría.

II. Informe sobre otros requerimientos legales y regulatorios

En cumplimiento de disposiciones vigentes, informamos que:

a) Los estados financieros mencionados en el párrafo 1., tal como se menciona en la nota 2.1.3., se encuentran en proceso de transcripción al Libro Inventario y Balance de la Entidad y, en nuestra opinión, han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con las normas pertinentes de la Ley General de Sociedades y de la Comisión Nacional de Valores (“CNV”).

b) Los estados financieros mencionados en el párrafo 1. surgen de registros contables llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las normas legales vigentes y con la autorización N° 06429 de la Inspección General de Justicia de fecha 16 de marzo de 2005.

c) Al 31 de diciembre de 2023, 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 \$138.303.235 no siendo exigible a esa fecha.

d) Al 31 de diciembre de 2023, según surge de la Nota 33. a los estados financieros mencionados en el párrafo 1., la Entidad posee un patrimonio neto y una contrapartida en activos elegibles que exceden los importes mínimos requeridos por las normas pertinentes de la CNV para las categorías indicadas en la mencionada nota.

e) Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023, hemos facturado honorarios por servicios de auditoría prestados a BANCO DE VALORES S.A., que representan el 97,9% del total facturado a la Entidad por todo concepto, el 98,0% del total de servicios de auditoría facturados a la Entidad y controladas y el 96,0% del total facturado a la Entidad y controladas por todo concepto.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 5 de marzo de 2024.

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

LEONEL G. TREMONTI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 - F° 173

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 14 de marzo de 2024

Legalizamos de acuerdo con las facultades otorgadas a este CONSEJO PROFESIONAL por las leyes 466 (Art. 2, Inc. D y J) y 20488 (Art. 21, Inc. I) la actuación profesional de fecha 05/03/2024 referida a un Estado Contable Ej. Regular/ Irregular de fecha 31/12/2023 perteneciente a BANCO DE VALORES S.A. CUIT 30-57612427-5, intervenida por el Dr. LEONEL GERMAN TREMONTI. Sobre la misma se han efectuado los controles de matrícula vigente y control formal de dicha actuación profesional de conformidad con lo previsto en la Res. C. 236/88, no implicando estos controles la emisión de un juicio técnico sobre la actuación profesional.

Datos del matriculado

Dr. LEONEL GERMAN TREMONTI
Contador Público (U.B.A.)
CPCECABA T° 315 F° 173

Firma en carácter de socio

PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
T° 1 F° 13
SOCIO



Esta actuación profesional ha sido gestionada por el profesional interviniente a través de internet y la misma reúne los controles de matrícula vigente, incumbencias y control formal de informes y certificaciones (Res. C. 236/88). El receptor del presente documento puede constatar su validez ingresando a www.consejo.org.ar/certificaciones/validar.htm declarando el siguiente código: i4lkjwc

Legalización N° 767036



INFORME DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA

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

Informe sobre los controles realizados como Comisión Fiscalizadora respecto de los Estados Financieros y la Memoria de los Directores

1. Opinión

Hemos llevado a cabo los controles que nos imponen como Comisión Fiscalizadora la legislación vigente, el Estatuto Social, las regulaciones pertinentes y las normas profesionales para Contadores Públicos, acerca del Estado Separado de Situación Financiera de **BANCO DE VALORES S.A.** al 31 de diciembre de 2023, y los correspondientes Estados Separados de Resultados y de otros Resultados Integrales, de Cambios en el Patrimonio y de Flujos de Efectivo finalizados en esa fecha y las Notas y Anexos que los complementan. Además, hemos revisado los Estados Financieros Consolidados por el ejercicio finalizado en esa fecha, de **BANCO DE VALORES S.A.** con sus sociedades controladas.

En nuestra opinión, los Estados Financieros mencionados precedentemente presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de **BANCO DE VALORES S.A.** y la situación financiera consolidada con su sociedad controlada al 31 de diciembre de 2023, 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 4.

Asimismo, en nuestra opinión, la Memoria del Directorio cumple con los requisitos legales y estatutarios, resultando las afirmaciones acerca de la gestión llevada a cabo y de las perspectivas futuras de exclusiva responsabilidad de la Dirección.

2. Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestros controles cumpliendo las normas legales y profesionales vigentes para la Comisión Fiscalizadora, contempladas, entre otras, en la Ley General de Sociedades y en la Resolución Técnica N° 15 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (F.A.C.P.C.E.) adoptada por la Resolución C.D. N° 96/2022 del C.P.C.E.C.A.B.A. la cual tiene en cuenta que los controles de la información deben llevarse a cabo cumpliendo con las normas de auditoría establecidas en la Resolución Técnica N° 37 de dicha Federación. Nuestra responsabilidad, de acuerdo con las normas mencionadas, se describe más adelante en la sección “Responsabilidades de la Comisión Fiscalizadora en relación con los controles de los estados contables y la memoria de los administradores”.

Para realizar nuestra tarea hemos considerado la auditoría efectuada por los auditores externos Pistrelli, Henry Martin y Asociados S.R.L. quienes emitieron su informe de fecha 5 de marzo de 2024 suscripto por el socio de la firma Leonel G. Tremonti, de acuerdo con las normas de auditoría vigentes. Una auditoría requiere que el auditor planifique y desarrolle su tarea con el objeto de obtener un grado razonable de seguridad acerca de la inexistencia de manifestaciones no veraces o errores significativos en los estados contables. Una auditoría incluye examinar, sobre bases selectivas, los elementos de juicio que respaldan la información expuesta en los Estados Financieros, así como evaluar las normas contables utilizadas, las estimaciones significativas efectuadas por el Directorio de la Sociedad y la presentación de los Estados Financieros tomados en conjunto. Dado que no es responsabilidad de la Comisión Fiscalizadora efectuar un control de gestión, el examen no se extendió a los criterios y decisiones empresarias de las diversas áreas de la Sociedad, cuestiones que son de responsabilidad exclusiva del Directorio.

Asimismo, con relación a la Memoria del Directorio correspondiente al Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023 hemos verificado que contiene la información requerida por el artículo 66 de la Ley General de Sociedades y otra información requerida por los organismos de control y, específicamente a lo que es materia de nuestra competencia, señalamos que sus datos numéricos concuerdan con los registros contables de la Sociedad y la respectiva documentación respaldatoria.

Informamos, además, que hemos realizado las restantes tareas de control de legalidad previstas por el **artículo 294 de la Ley N° 19.550**, que consideramos necesarias de acuerdo con las circunstancias, incluyendo entre otras, el control de la constitución y subsistencia de las garantías de los directores.

Dejamos expresa mención que, somos independientes de **BANCO DE VALORES S.A.** y hemos cumplido con los demás requisitos de ética de conformidad con el Código de Ética del Consejo Profesional de Ciencias Económicas de C.A.B.A. y de las RT N° 15 y 37 de F.A.C.P.C.E.. Consideramos que los elementos de juicio que hemos obtenido proporcionan una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

3. Párrafo de énfasis sobre ciertos aspectos revelados en los Estados Financieros

Sin modificar la opinión expresada en el párrafo 1, llamamos la atención sobre lo indicado en la nota 2 a los Estados Financieros adjuntos referida a que:

- a) de acuerdo con las excepciones transitorias establecidas por las Comunicaciones “A” 6847, 7181 y 7928 del BCRA, no ha aplicado la sección 5.5 “Deterioro de Valor” de la NIIF 9 “Instrumentos Financieros”. Si bien se encuentra en proceso de cuantificación de los efectos que sobre los estados financieros tendría la aplicación plena de la NIIF 9, estima que esos efectos podrían ser significativos; y

b) si bien se ha aplicado un criterio de reconocimiento inicial para ciertos instrumentos de deuda del sector público recibidos en canje, de acuerdo con lo establecido por la Comunicación "A" 7014 del BCRA, difiere de lo previsto en la NIIF 9 pero se encuentra en proceso de cuantificación de los efectos que sobre los estados financieros tendría la aplicación de la NIIF 9 para dicho canje.

4. Responsabilidad de la Dirección y la Gerencia de la Entidad en relación con los Estados Financieros

El Directorio y la Gerencia de la Entidad son responsables por la preparación y presentación de los Estados Financieros mencionados en el párrafo 1. de conformidad con el marco de información contable establecido por el Banco Central de la República Argentina (BCRA), que, tal como se indica en la Nota 2. a los Estados Financieros mencionados en el párrafo 1., se basa en las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF"), tal como esas normas fueron emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad ("IASB" por su sigla en inglés) y adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas ("FACPCE"), y con la excepción que fue establecida por el BCRA que se explica en la mencionada nota. El Directorio y la Gerencia de la Entidad son también responsables del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de distorsiones significativas, ya sea debido a errores o irregularidades.

5. Responsabilidades de la Comisión Fiscalizadora en relación con la auditoría de los Estados Financieros y la memoria de los administradores

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los Estados Contables en su conjunto están libres de incorrección significativa, que la Memoria cumple con las prescripciones legales y reglamentarias y, emitir un Informe como Comisión Fiscalizadora mediante el cual emitamos nuestra opinión. Cabe mencionar que, seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la RT N° 37 de F.A.C.P.C.E. siempre detecte una incorrección significativa cuando exista. Las incorrecciones, debido a fraude o error, se consideran significativas si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que puedan adoptar los usuarios basándose en los Estados Contables y en el contenido de la Memoria sobre aquellos temas de nuestra incumbencia profesional.

Como parte de los controles sobre los Estados Contables, empleando normas de auditoría de conformidad con la RT N° 37 de F.A.C.P.C.E., hemos aplicado nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante nuestra actuación como Comisión Fiscalizadora. También:

a) Identificar y evaluar los riesgos de incorrección significativa en los Estados Contables, debida a fraude o error, diseñar y aplicar procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtener elementos de juicio suficientes y adecuados para proporcionar una base para nuestra opinión.

b) Obtener conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos que sean apropiados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Sociedad.

c) Evaluar si las políticas contables aplicadas son adecuadas, así como la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la Dirección de **BANCO DE VALORES S.A.**

d) Concluir sobre lo adecuado de la utilización por la Dirección de **BANCO DE VALORES S.A.**, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en los elementos de juicio obtenidos, concluir sobre si existe o no una incertidumbre significativa relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas importantes sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre significativa, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe como Comisión Fiscalizadora sobre la información expuesta en los Estados Contables o en la Memoria, o, si dicha información expuesta no es adecuada, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en los elementos de juicio obtenidos hasta la fecha de nuestro Informe de Comisión Fiscalizadora. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.

e) Evaluar la presentación general, la estructura y el contenido de los Estados Contables, incluida la información revelada, y si los estados contables representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logren una presentación razonable.

f) Comunicarse con la Dirección de **BANCO DE VALORES S.A.** en relación con, entre otras cuestiones, la estrategia general de la planificación y ejecución de nuestros procedimientos de auditoría como Comisión Fiscalizadora y los hallazgos significativos en nuestra actuación como responsable de la fiscalización privada, así como cualquier deficiencia significativa del control interno identificada en el transcurso de nuestra actuación como Comisión Fiscalizadora.

También proporcionamos a la Dirección de **BANCO DE VALORES S.A.** declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables relacionados con nuestra independencia.

6. Información Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

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

a) los Estados Financieros mencionados en el párrafo 1, tal como se menciona en la nota 2.1.3., se encuentran en proceso de transcripción al libro Inventario y Balances y Libro Diario, y en nuestra opinión, han sido preparados en todos sus aspectos significativos, de conformidad con las normas pertinentes de la Ley General de Sociedades y de la Comisión Nacional de Valores (CNV),

b) hemos realizado las restantes tareas de control de legalidad previstas por el artículo 294 de la Ley N° 19.550, que consideramos necesarias de acuerdo con las circunstancias, incluyendo entre otras, el control de la constitución y subsistencia de la garantía de los directores, no teniendo observaciones que formular al respecto,

c) los Estados Financieros mencionados en el párrafo 1, surgen de registros contables llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las normales legales vigentes y de acuerdo con la autorización N° 06429 de la Inspección General de Justicia de fecha 16 de marzo de 2015,

d) al 31 de diciembre de 2023, la deuda devengada en concepto de aportes y contribuciones con destino al Sistema Integrado Previsional Argentino, que surge de los registros contables de la Sociedad, asciende a \$ 138.303.235 no siendo la misma exigible a esa fecha.

e) no tenemos observaciones significativas que formular en lo que es materia de nuestra competencia, sobre la información incluida en la **nota 33** a los Estados Financieros separados adjuntos al 31 de diciembre de 2023, en relación con las exigencias establecidas por la Comisión Nacional de Valores respecto a Patrimonio Neto Mínimo y Contrapartida, y

f) de acuerdo a lo requerido por la Resolución General N° 622 de la Comisión Nacional de Valores, sobre la independencia de los auditores externos y sobre la calidad de las políticas de auditoría aplicadas por los mismos y de las políticas de contabilización de la Sociedad, el informe de los auditores externos referido anteriormente incluye la manifestación de haber aplicado las normas de auditoría vigentes, que comprenden los requisitos de independencia, y no contiene salvedades en relación a la aplicación de dichas normas, salvo lo expresado en el párrafo quinto de dicho informe, en cuanto a la aplicación de las normas emitidas por el B.C.R.A. con supremacía sobre las contables profesionales.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 5 de marzo de 2024.

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

Consolidated and separate financial statements as of December 31, 2023,
jointly with the Audit Reports issued by the Independent Auditor
and Statutory Audit Committee.

TABLE OF CONTENTS

Cover page	239	Separate statements of income	329
Consolidated statements of financial position	241	Separate statements of other comprehensive income	330
Consolidated statements of income	243	Separate earnings per share	330
Consolidated statements of comprehensive income	244	Separate statements of changes in equity	331
Consolidated earnings per share	244	Separate statements of cash flows	333
Consolidated statements of changes in equity	245	Notes to the separate financial statements	335
Consolidated statements of cash flows	247	Exhibits to the separate financial statements	357
Notes to the consolidated financial statements	249	Earnings distribution project	379
Exhibits to the consolidated financial statements	305	Audit Report issued by the independent auditor	380
Separate statements of financial position	327	Statutory Audit Committee's Report	388

BANCO DE VALORES S.A.
Registered address

Sarmiento 310, Buenos Aires City, Argentina

Main business activity **CUIT (Argentine taxpayer identification No.)**

Main business activity 30-57612427-5

Expiration date of the articles of incorporation: December 17, 2077
Commencement date

January 1, 2022

Closing date

December 31, 2022

Quantity and characteristics of shares
In thousands
Subscribed (in ARS)
Paid-in

840,182,392 book-entry shares of common stock of ARS 1 face value and entitled to one vote each

840,182

840,182

CONSOLIDATED STATEMENTS OF FINANCIAL POSITION

As of december 31, 2023 and 2022

(Figures stated in thousands of Argentine pesos in constant currency)

ASSETS	EXHIBITS / NOTES	12/31/2023	12/31/2022
Cash and deposits with banks		320,599,828	174,651,507
Cash		8,404,743	10,025,314
Financial institutions and correspondents		312,194,976	164,626,028
BCRA (Central Bank of Argentina)		311,934,594	164,122,789
Others in Argentina and abroad		260,382	503,238
Other		109	165
Swaps, repos and reverse repos	3	644,892,485	14,059,000
Other financial assets	10	3,933,783	186,047
Loans and other financing	B and C	12,789,514	14,617,753
Other financial institutions		683,173	153,302
Nonfinancial private sector and residents abroad		12,106,341	14,464,451
Subtotal debt securities	A	55,603,038	397,248,716
Financial assets delivered as collateral	4	27,981,213	14,769,996
Investments in equity instruments	A	104,074	49,152
Property, plant & Equipment	11	4,012,397	4,242,712
Intangible assets	12	252,266	86,120
Deferred income tax assets	19	1,402,129	-
Other nonfinancial assets	13	510,598	686,834
TOTAL ASSETS		1,072,081,325	620,597,837

CONSOLIDATED STATEMENTS OF FINANCIAL POSITION (Cont.)

As of december 31, 2023 and 2022

(Figures stated in thousands of Argentine pesos in constant currency)

LIABILITIES	EXHIBITS / NOTES	12/31/2023	12/31/2022
Deposits	H and I	982,711,621	544,605,865
Nonfinancial government sector		51	-
Financial area		77	11,821
Nonfinancial private sector and residents abroad		982,711,493	544,594,044
Swaps, repos and reverse repos	3 / I	867,218	1,102,439
Other financial liabilities	14 / I	7,488,795	4,869,147
Financing received by the BCRA and other financial institutions	I	25	69
Current income tax liabilities		7,445,065	482,461
Allowances	J	285,175	226,104
Deferred income tax liabilities	19	-	1,242,227
Other nonfinancial assets	16	9,196,818	5,877,257
TOTAL LIABILITIES		1,007,994,717	558,405,569
SHAREHOLDERS' EQUITY			
Capital stock	K	837,546	836,023
Treasury shares	K	2,636	4,159
Non-capitalized contributions		100,267	100,267
Capital adjustment		9,869,765	9,869,765
Appropriated retained earnings		42,820,057	41,894,034
Unappropriated retained earnings		-	4,530,966
Other accumulated comprehensive income (loss)		1,500,148	(57,700)
Income for the year		8,329,230	5,013,331
Shareholders' equity attributable to the parent's owners		63,459,649	62,190,845
Shareholders' equity attributable to non-controlling interests		626,959	1,423
TOTAL SHAREHOLDERS' EQUITY		64,086,608	62,192,268
TOTAL LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY		1,072,081,325	620,597,837

The accompanying notes 1 through 40 and exhibits A through D, F through L, and N through R are an integral part of these financial statements.

CONSOLIDATED STATEMENTS OF INCOME

For the fiscal years ended december 31, 2023 and 2022
(Figures stated in thousands of Argentine pesos in constant currency)

	EXHIBITS / NOTES	12/31/2023	12/31/2022
Interest income	Q	402,995,501	211,395,473
Interest expense	Q	(283,215,579)	(141,878,780)
Net interest Income		119,779,922	69,516,693
Revenues from commissions	Q	2,356,482	2,949,675
Expenses from commissions	Q	(1,654,086)	(1,628,740)
Net commissions Income		702,396	1,320,935
Net gain from financial instruments at fair value through profit or loss	Q	147,009	(34,632)
Loss from derecognition of assets at amortized cost		-	(154,449)
Difference in quoted prices of gold and foreign currency	20	2,381,680	1,344,101
Other operating income	21	6,632,115	6,520,758
Loan loss provision	R	(960,629)	(314,140)
Net operating Income		128,682,493	78,199,266
Employee benefits	22	(14,564,294)	(11,084,733)
Administrative expenses	23	(6,211,770)	(5,284,301)
Depreciation and impairment in value of assets		(385,162)	(635,878)
Other operating expenses	24	(31,490,261)	(16,602,621)
Operating income		76,031,006	44,591,733
Loss from net monetary position		(59,074,600)	(35,155,831)
Income before tax on continuing operations		16,956,406	9,435,902
Income tax on continuing operations	19	(8,635,586)	(4,423,916)
Net income from continuing operations		8,320,820	5,011,986
Net income for the year		8,320,820	5,011,986
Net income (loss) for the year attributable to:			
Subsidiary owners		8,329,230	5,013,331
Non-controlling interests		(8,410)	(1,345)

The accompanying notes 1 through 40 and exhibits A through D, F through L, and N through R are an integral part of these financial statements.

CONSOLIDATED STATEMENTS OF OTHER COMPREHENSIVE INCOME

For the years ended december 31, 2023 and 2022
(Figures stated in thousands of Argentine pesos in constant currency)

	EXHIBITS / NOTES	12/31/2023	12/31/2022
Net income for the year		8,320,820	5,011,986
Other comprehensive income components to be reclassified to profits for the year			
Share in other comprehensive income of associates and joint ventures booked using the equity method		1,557,848	10,037
Income for the year resulting from the share in other comprehensive income of associates and joint ventures booked using the equity method		1,557,848	10,037
Total other comprehensive income to be reclassified to income for the year		1,557,848	10,037
Total other comprehensive income		1,557,848	10,037
Total comprehensive income:		9,878,668	5,022,023
Attributable to the parent company's owners		9,887,078	5,023,368
Attributable to non-controlling interests		(8,410)	(1,345)

EARNINGS PER SHARE

For the years ended december 31, 2023 and 2022
(Figures stated in thousands of Argentine pesos in constant currency)

	EXHIBITS / NOTES	12/31/2023	12/31/2022
Earnings per share			
Basic earnings per share	26	9.95	6.08
Diluted earnings per share	26	9.95	6.08

The accompanying notes 1 through 40 and exhibits A through D, F through L, and N through R are an integral part of these financial statements.

CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY

For the year beginning January 1, 2023, and ended December 31, 2023
(Figures stated in thousands of Argentine pesos in constant currency)

CHANGES	Capital stock		Non-capitalized contributions	Adjustment to equity	Other comprehensive Income (loss)	Appropriated retained earnings		Unappropriated retained earnings (accumulated losses) (2)	Total shareholders' equity attributable to controlling interests as of 12/31/2023	Total shareholders' equity attributable to noncontrolling interests as of 12/31/2023	Total equity as of 12/31/2023	
	Outstanding shares	Treasury shares	Stock issuance premiums		Accumulated exchange difference from conversion of financial statements	Legal reserve	Other					
Restated balances at the beginning of year												
Ingreso de VALO	836,023	4,159	100,267	9,869,765	(57,700)	18,472,816	23,421,218	9,544,297	62,190,845	1,423	62,192,268	
Income from VALO												
PY - Noncontrolling interest										633,946	633,946	
- Distribution of unappropriated retained earnings (accumulated losses), as approved by the Shareholders' Meeting held on 04/18/2023:												
Legal reserve						1,002,666		(1,002,666)				
Cash dividends							(261,728)	(8,541,631)	(8,803,359)		(8,803,359)	
- Special Shareholders' Meeting held on 05/19/2022:												
Share-based compensation plan (note 17)	1,523	(1,523)					185,085		185,085		185,085	
Total comprehensive income (loss) for the year					1,557,848			8,329,230	9,887,078	(8,410)	9,878,668	
- Net profit (loss) for the year								8,329,230	8,329,230	(8,410)	8,320,820	
- Other comprehensive loss for the year					1,557,848				1,557,848		1,557,848	
Balances at fiscal year end	837,546	2,636	100,267	9,869,765	1,500,148	19,475,482	23,344,575 (1)	8,329,230	63,459,649	626,959	64,086,608	

(1) They break down as follows:

Optional reserve	22,716,386
Statutory reserve	4,485
Share-based compensation plan	252,900
Reserves for IFRS first-time application	370,804
Total other appropriated retained earnings	23,344,575

(2) See also Note 37.

CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY (Cont.)

For the year beginning January 1, 2022, and ended December 31, 2022
(Figures stated in thousands of Argentine pesos in constant currency)

CHANGES	Capital stock		Non-capitalized contributions		Adjustment to equity	Other comprehensive income (loss)	Appropriated retained earnings		Unappropriated retained earnings (accumulated losses) (2)	Total shareholders' equity attributable to controlling interests as of 12/31/2022	Total shareholders' equity attributable to noncontrolling interests as of 12/31/2022	Total equity as of 12/31/2022
	Outstanding shares	Treasury shares	Stock issuance premiums				Legal reserve	Other				
Restated Balances at the beginning of year	813,830	-	-	-	9,244,730	(67,737)	17,660,786	23,353,403	11,290,599	62,295,611	2,768	62,298,379
- Capital increase and merger premium (note 1.1.)	20,882	23,822	100,267	701,612	-	-	-	(846,583)	-	-	-	-
- Purchase of treasury shares	(148)	148	-	-	-	-	-	(22,864)	(22,864)	-	-	(22,864)
- Capital reduction (note 1.1.)	-	(7,654)	-	(37,089)	-	-	-	44,743	-	-	-	-
- Distribution of unappropriated retained earnings (accumulated losses), as approved by the Shareholders' Meeting held on 04/27/2022:												
Legal reserve	-	-	-	-	-	812,030	-	(812,030)	-	-	-	-
Cash dividends	-	-	-	-	-	-	-	(5,173,085)	(5,173,085)	-	-	(5,173,085)
- Special Shareholders' Meeting held on 05/19/2022:												
Capital reduction (see note 1.1.)	-	(10,698)	-	(39,488)	-	-	-	50,186	-	-	-	-
Share-based compensation plan (note 17)	1,459	(1,459)	-	-	-	-	67,815	-	67,815	-	-	67,815
Total comprehensive income (loss) for the year						10,037		5,013,331	5,023,368	(1,345)	5,022,023	
- Net profit (loss) for the year	-	-	-	-	-	-	-	5,013,331	5,013,331	(1,345)	5,011,986	
- Other comprehensive loss for the year	-	-	-	-	10,037	-	-	-	10,037	-	10,037	
Balances at fiscal year end	836,023	4,159	100,267	9,869,765	(57,700)	18,472,816	23,421,218	(1) 9,544,297	62,190,845	1,423	62,192,268	

(1) They break down as follows:

Optional reserve	22,978,116
Statutory reserve	4,485
Share-based compensation plan	67,815
Reserves for IFRS first-time application	370,802
Total other appropriated retained earnings	23,421,218

(2) See also Note 37.

The accompanying notes 1 through 40 and exhibits A through D, F through L, and N through R are an integral part of these financial statements.

CONSOLIDATED STATEMENTS OF CASH FLOWS

For the years ended december 31, 2023 and 2022
(Figures stated in thousands of Argentine pesos in constant currency)

CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES	EXHIBITS / NOTES	12/31/2023	12/31/2022
Income before income tax		16,956,406	9,435,902
Adjustment for total monetary Income for the year		59,074,600	35,155,831
Adjustments to obtain cash flows provided by operating activities:		(23,076,699)	(9,943,043)
Amortization and impairment in value		385,162	635,879
Loan loss provision		960,629	314,139
Other adjustments		(24,422,490)	(10,893,061)
Net increases (decreases)			
from operating assets:		(723,952,087)	137,754,253
Swaps, repos and reverse repos		(630,833,486)	553,305,302
Loans and other financing		(5,451,801)	(5,891,070)
Other financial institutions		(2,943,259)	238,105
Nonfinancial private sector and residents abroad		(2,508,542)	(6,129,175)
Subtotal debt securities		204,507,767	(358,495,606)
Financial assets delivered as collateral		(13,211,217)	14,938,063
Investments in equity instruments		(54,921)	(24,804)
Investments in subsidiaries, associates and joint ventures		1,910,012	-
Other assets		(280,818,441)	(66,077,632)
Net increases (decreases)			
from operating liabilities:		943,571,614	(54,691,914)
Deposits		911,031,806	(63,355,984)
Nonfinancial government sector		51	-
Financial area		(5,096)	14,677
Nonfinancial private sector and residents abroad		911,036,851	(63,370,661)
Swaps, repos and reverse repos		(235,221)	(1,086,891)
Other payables		32,775,029	9,750,961
Income tax payments		(4,317,338)	(2,106,362)
TOTAL OPERATING ACTIVITIES (A)		268,256,496	115,604,667

CONSOLIDATED STATEMENTS OF CASH FLOWS (Cont.)

For the years ended december 31, 2023 and 2022
(Figures stated in thousands of Argentine pesos in constant currency)

CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITIES	EXHIBITS / NOTES	12/31/2023	12/31/2022
Payments:		(1,462,635)	(6,592)
PP&E purchase, intangible assets and other assets		(85,981)	(6,592)
Purchase of debt or capital instruments issued by other entities		(1,376,654)	-
TOTAL INVESTING ACTIVITIES (B)		(1,462,635)	(6,592)
CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITIES			
Payments:		(3,730,484)	(3,268,846)
Dividends		(3,730,484)	(3,268,846)
Collections (Payments):		(44)	69
BCRA		(44)	69
TOTAL FINANCING ACTIVITIES (C)		(3,730,528)	(3,268,777)
EFFECT OF CHANGES IN EXCHANGE RATE (D)		2,381,680	1,344,101
EFFECT OF MONETARY GAIN OF CASH AND CASH EQUIVALENTS (E)		(194,347,552)	(118,198,810)
NET DECREASE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS (A+B+C+D+E)		71,097,461	(4,525,411)
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT BEGINNING OF YEAR	25	255,667,528	260,192,939
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT FISCAL YEAR END	25	326,764,989	255,667,528

The accompanying notes 1 through 40 and exhibits A through D, F through L, and N through R are an integral part of these financial statements.



NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

For the fiscal year ended december 31, 2023
(Figures stated in thousands of Argentine pesos in constant currency)

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

For the fiscal year ended december 31, 2023

(Figures stated in thousands of Argentine pesos in constant currency)

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 Central Bank of Argentina (BCRA) provisions because it is its regulatory agency.

The Company is authorized by the Argentine Securities Commission (CNV) to operate in the Public Share Offering System under Resolution No. RESFC-2021-21117-APN-DIR#CNVA dated May 3, 2021.

On March 5, 2024, the Board of Directors of Banco de Valores S.A. approved the issuance of the accompanying consolidated condensed financial statements.

Merger with Grupo Financiero Valores S.A.

The Bank was controlled by Grupo Financiero Valores S.A., which held 99.99% of the capital stock. On April 24, 2019, the Extraordinary Shareholders' Meeting of Grupo Financiero Valores S.A. approved the commencement of the merger with Banco de Valores S.A.; 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.

Finally, on December 9, 2021, Banco de Valores S.A. became aware that Bolsas y Mercados Argentinos S.A. authorized the Bank's share listing. Upon obtaining such authorization and making the registrations with the Argentine Regulatory agency of business associations (IGJ), the terms established in the abovementioned final merger agreement were deemed to be met, thus enabling the negotiation of Banco de Valores SA's shares and establishing January 3, 2022, as the effective reorganization date.

Therefore, as from such date, the Bank added to its equity all of the assets and liabilities, as well as the employees, rights, obligations and contingencies of Grupo Financiero Valores SA, which was dissolved without liquidation, and requested that it be deregistered from the public share offering system. In addition, since this is a corporate reorganization under joint control within a group of companies and considering that the business combinations are not included in International Financial Reporting Standard (IFRS) No. 3, for accounting purposes, the Bank recognized the absorbed company's assets and liabilities under the interest consolidation method as from the beginning of the fiscal year in which the merger took place (January 1, 2022), adjusting the comparative balances to show the merger as if it had occurred as from the beginning of the comparative year, irrespective of the merger date.

On January 10, 22, within the framework of the merger executed between Grupo Financiero Valores (absorbed company) and Banco de Valores SA (surviving company), Grupo Financiero Valores S.A.'s shares were exchanged for Banco de Valores S.A.'s shares, which are listed on the panel under the "VALO" heading.

On January 25, 2022, as established by section 67, Law No. 26,831, and since the three-year term from the acquisition of 7,654,898 shares by Grupo Financiero Valores S.A. had elapsed, Banco de Valores S.A. (surviving company) decided to reduce Banco de Valores S.A.'s capital stock by 7,654,898 shares.

Lastly, the Special Shareholders' Meeting held on May 19, 2022, approved a new reduction in the capital stock of Banco de Valores S.A. by 10,697,463 shares, which entailed a reduction by operation of law of 3,227,772 shares, with a three-year term running from the acquisition date ended until May 6 and 17, as well as an additional reduction proposed by the Meeting comprising 7,469,691 shares.

2. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES

2.1. Basis for preparation

2.1.1. Accounting standards applied

These consolidated financial statements were prepared in accordance with the accounting framework established by BCRA Comunicado "A" 6114, as supplemented. Except for BCRA regulations explained below, this framework is based on the IFRS as issued by the International Accounting Standards Board (IASB) and adopted by the Argentine Federation of Professional Councils in Economic Sciences (FACPCE). These international standards include IFRS, International Accounting Standards (IAS) and the interpretations originated by the IFRS Interpretations Committee (IFRIC) or the former Standard Interpretations Committee (SIC).

The following BCRA temporary exclusions and regulatory provisions were applied to the preparation of these financial statements:

a) As part of the convergence process towards IFRS established by Comunicado "A" 6114, as amended and supplemented, the BCRA defined through Comunicados "A" 7181, 7427, 7659 and 7829, that the financial institutions defined within "Groups B and C", as regulated by that body, which include the Bank, may opt to start applying as from the years beginning on January 1, 2022, 2023, 2024 or 2025 section 5.5 "Impairment in value" under IFRS 9 "Financial instruments" (items B5.5.1 through B5.5.55), except for the exposures to the public sector, considering the temporary exclusion under Comunicado "A" 6847. The Bank started to apply the abovementioned point as from fiscal 2025. Even though as of the date of these financial statements, the Bank is quantifying the potential effect of the application of section 5(5) "Impairment in value" mentioned above, Company Management estimates that it could be material.

b) By virtue of Comunicado "A" 7014 dated May 14, 2020, the BCRA established that the public sector debt instruments received by the financial institutions in exchange for other instruments should be recognized initially at the carrying amount of the instruments delivered as of the date of such exchange, without analyzing whether the criteria for derecognition in the financial statements established by IFRS 9 are met or potentially recognizing the new instrument received at market value, as established by that IFRS. As of the date of the Bank's accompanying financial statements, the Bank is quantifying the potential effect of the application of IFRS 9 on such swaps.

Except as mentioned in the previous paragraph, the accounting policies applied by the Bank comply with the IFRS that are currently approved and applied in preparing these financial statements in agreement with the IFRS adopted by the BCRA according to Comunicado "A" No. 7899. In general, the BCRA does not allow for the early adoption of any IFRS, unless otherwise specified.

2.1.2. Going concern

Bank Management assessed its capacity to continue as a going concern and concluded that it has the resources to continue in the business in the near future. Management is not aware of any material uncertainty that could compromise the Bank's capacity to continue as a going concern. Therefore, these financial statements were prepared on a going concern basis.

2.1.3. Transcription to the Inventory and Financial Statements Book

As of the date of these consolidated financial statements, they are being transcribed to the Inventory and Financial Statements Book.

2.1.4. Figures stated in thousands of Argentine pesos

These consolidated financial statements disclose figures stated in thousands of Argentine pesos at the purchasing power as of December 31, 2023, and are rounded up to the nearest amount in Argentine pesos, except when otherwise noted (See "Measurement unit" in this note).

2.1.5. 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 Comunicado "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 on a net basis 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.

These financial statements were also prepared on a historical basis, except for debt securities and liabilities at fair value through profit or loss and investments in equity instruments, considering the information contained in section "Measurement unit" in this note.

Comparative information:

The consolidated statement of financial position as of December 31, 2023, the consolidated statements of comprehensive income and other comprehensive income, of changes in equity and of cash flows for the year ended December 31, 2023, are presented comparatively with those of the prior-year end.

By virtue of the merger of Banco de Valores S.A. and Grupo Financiero Valores S.A. mentioned in note 1.1., the comparative information was adjusted under the interest consolidation method to show the merger as if it had taken place as from the beginning of the comparative fiscal year.

Comparative information figures were restated to consider the changes in the general purchasing power of currency and, as a result, they are stated in the current measurement unit at the end of the reporting period (see "Measurement unit" below).

2.2. Measurement unit

These consolidated financial statements as of December 31, 2023, were restated into the purchasing power as of that date pursuant to IAS 29 and considering specific BCRA regulations established through Communiqués "A" 6651 and 6849, as amended and supplemented, introducing the mandatory adoption of such method for the financial statements for years beginning as from January 1, 2020, and set December 31, 2018, as the transition date.

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 non-exclusive 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%. 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.

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 are used, which combine the Argentine consumer price index published by the Argentine Institute of Statistics and Censuses (INDEC) as from January 2017 (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 changes in the wholesale domestic price index for these months.

Considering this index, inflation stood at 211.41% and 94.79% for the years ended December 31, 2023, and 2022, respectively.

Below is a breakdown of the main impacts of using IAS 29 and the process for restating the financial statements set forth by BCRA Comunicado "A" 6849, as supplemented:

(a) Description of the main aspects of the restatement process in the statement of financial position:

- (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 year. 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 are included in profit (loss) for the reporting period.
- (ii) The assets and liabilities subject to adjustment based on specific agreements are adjusted based on such arrangements.
- (iii) Nonmonetary items measured at their current values as of the end of the reporting period are not 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 are 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 are then 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 are 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.

(b) Description of the main aspects of the process to restate the statement of comprehensive income and other comprehensive income:

- (i) Expenses and revenues are restated as from their booking, except for (1) the accounts in the statement of comprehensive income 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.
- (ii) Certain profit and loss arising from the measurement at fair value or the derecognition of nonmonetary assets and items making up other comprehensive income are presented in real terms.
- (iii) Profit or loss from the monetary position will be classified based on the item giving rise to it and is presented in a separate line showing the effect of inflation on monetary items.

(c) Description of the main aspects for the restatement process in the statement of changes in equity:

- (i) As of transition date (December 31, 2018), the Bank applied the following procedures:
 - (a) Equity components, except for those indicated in the previous items, are restated as from the date of their subscription or payment as established by Communiqué "A" 6849 for each item.
 - (b) Appropriated retained earnings and the reserve for the initial application of IFRS were held at nominal value (unrestated legal amount) as of the transition date.
 - (c) Unappropriated retained earnings were assessed as the difference between net assets restated as of the transition date and the rest of equity components at the beginning of the year restated as indicated in the previous paragraphs.
- (ii) Upon the restatement as of the date of transition stated in (i) above, all equity items are restated using the general price index as from the beginning of the period, and each variation in those components is restated as from the contribution date or as from the moment it arose by any other means.

Other comprehensive income generated after the transition date is presented in real terms.

(d) Description of the main features of the process for restating the statement of cash flows:

- (i) All the items are restated at the unit of measurement current as of the date of the end of the reporting period.
- (ii) Gain (loss) on cash and cash equivalents is disclosed in the statement of cash flows in a separate line under "Effect of monetary gains (losses) provided by cash" after operating, investing and financing activities.

2.3. Consolidation bases

The accompanying consolidated financial statements comprise the financial statements of the Bank and its subsidiaries as of December 31, 2023.

Subsidiaries are defined as the entities controlled by the Bank. The Bank controls an entity when it is exposed or has the right to obtain variable yields from its continuous involvement in the company in which the interests are held and has the capacity to direct the operational and financial policies to exert influence over such yields.

This is generally shown by an equity interest involving more than half its voting shares.

However, under particular circumstances, the Bank may still exert control with less than 50% of equity or it may not exert control even owning over 50% of a company's shares.

In assessing whether it has power over the company in which the interests are held and whether it controls the variability of its yields, the Bank considers all relevant facts and circumstances, including:

- the purpose and design of the company in which the interests are held;
- the relevant activities, how the decisions on such activities are made and whether the Bank may direct them;
- contractual agreements, such as purchase and sales rights and settlement rights and
- whether the Bank is exposed or has rights to variable yields from its interest in the company and whether it has the power to affect the variability of such yields.

The Bank has no interests in the structured entities which should be consolidated.

Subsidiaries are fully consolidated as from the date on which the effective control of such entities was transferred to the Bank and they are no longer consolidated as from the date on which such control ends. The accompanying consolidated financial statements include the assets, liabilities, profit (loss) and other comprehensive income of the Bank and its subsidiaries. Transactions between consolidated entities are fully eliminated.

If no control is lost, a change in a subsidiary's interest is booked as an equity transaction. However, if the Bank loses control over a subsidiary, it retires the assets involved (including goodwill), as well as the liabilities, the noncontrolling interest and other equity components, whereas any other resulting profit or loss is recognized in the statement of comprehensive income, and any investment maintained is recognized at fair value as of the date on which such control was lost.

The subsidiary's financial statements were prepared as of the same dated and for the same accounting periods as those of the Bank consistently using accounting policies in line with those applied by the Bank. If necessary, adjustments are made to the subsidiaries' financial statements to ensure consistency with respect to the accounting policies used by the group.

As of December 31, 2023, the Bank has the following investments in subsidiaries:

- Valores Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos S.A. (VAFISA): stock corporation organized in Uruguay under Law No. 16,060 Uruguayan Business Associations Law, registered with Uruguay's Public Registry of Commerce on October 1, 2020, under No. 12295. Through Resolution No. RR-SFF-2021-686, the Financial Services Regulatory Agency reporting to the Central Bank of Uruguay authorized it to act as investment fund manager and registered it as Financial Trustee with the Securities Market Registry.

- Mercado de Futuros y Opciones S.A. (Merfox): stock corporation organized in Argentina which corporate purpose is to organize the business and negotiation of spot and futures contracts, as well as of options of any kind. The Company decided not to file the documents required under Law No. 26.831 and therefore, MERFOX was automatically deregistered as a market. The investment in such Company arises from the incorporation of the assets and liabilities of Grupo Financiero Valores S.A. under the corporate reorganization mentioned in note 1(1).

- Causo S.A. (in the process of changing its name to Valores Paraguay Fiduciaria S.A.): stock corporation organized in Paraguay which corporate purpose is acting as trustee under the terms or Trust Business Law No. 921/96 and Central Bank of Paraguay Resolution No. 12 – Minutes No. 9 dated February 15, 2011, "Trust Transactions Rules – Trust Business Law No. 921/96"; and provide advisory services on fund management and/or trust administration regarding activities compatible with the type of entity.

The Bank consolidated its financial statements with the abovementioned companies. Below is a breakdown of the shareholding in each company as of December 31, 2023:

Name	Shares	Bank's %	
	Number	Capital	Votes
Valores Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos S.A.	60,000,000	100 %	100 %
Mercado de Futuros y Opciones S.A.	1,569,121	90.91%	73.29%
Causo S.A. (en proceso de cambio de denominación a Valores Paraguay Fiduciaria S.A.)	50	83.33%	83.33%

The assets, liabilities, shareholders' equity and profit or loss of the Bank and its subsidiaries as of December 31, 2023, are disclosed below:

As of 12/31/2023	Entity	VAFISA	Merfox	Caruso	Deletions	Consolidated amounts
Assets	1,071,403,291	983,697	8,950	3,758,739	(4,073,352)	1,072,081,325
Liabilities	(1,007,943,642)	(55,870)	(1,953)	(798)	7,546	(1,007,994,717)
Shareholders' equity attributable to the parent's owners	(63,459,649)	(927,827)	(6,361)	(3,131,618)	4,065,806	(63,459,649)
Shareholders' equity attributable to non-controlling interests			(636)	(626,323)		(626,959)
Net profit (loss) for the period	8,329,230	(271,715)	(8,451)	(45,774)	325,940	8,329,230

During the first half of 2023, the Bank's Board of Directors decided to subscribe 85% of the shares to be issued by a stock corporation registered in Paraguay called "Causo S.A." (in the process of changing its name to Valores Paraguay Fiduciaria S.A.) (Causo).

In such period, the Bank subscribed 83.33% of Causo's shares and, as of the issuance of these financial statements, such amount has been fully paid in (the last capital contribution was carried out in October 2023).

In addition, the formalities necessary to amend the Company's by-laws started in order to make it consistent with the BCRA's provisions regarding Supplementary Services and in conformity with the regulations of the Central Bank of Paraguay to act as trustees. In this sense, Causo's Shareholders' Meeting approved the amendment of its by-laws and the formalities to register them with Paraguay's Ministry of Finance are underway.

The acquisition of Causo was carried out in order to develop activities in the Paraguayan market through agreements entered into with top-notch Paraguayan financial institutions, tapping into the Bank's experience and leadership regarding trusts and aiming to expand its business.

On June 15, 2023, the request and documentation necessary under Paraguayan laws to obtain the license for the trust were formally filed with the Central Bank of Paraguay. As of the date of issuance of these financial statements, the Central Bank of Paraguay has not issued any communication in this regard.

It should be noted that if the Central Bank of Paraguay failed to approve the request to act as trustees within the 12 months subsequent to the subscription of Causo's shares by the Bank, such company will be liquidated. This term may be extended upon the mutual agreement of the parties.

The Board of Directors of the Bank believes there are no other structured entities or companies that need to be included in the consolidated financial statements as of December 31, 2023, and 2022.

Likewise, within the framework of the regionalization goal, after several months of hard work, in December 2023, investors were advised that Banco de Valores reached an agreement with BlackToro Global Investment from the United States to organize a subsidiary jointly in such country. This company will be a Registered Investment Advisor (RIA), will be called BT Valo and its corporate purpose will be providing financial and securities investments advisory services as well as portfolio management advisory services related to markets in the US and Argentina.

2.4. Summary of significant accounting policies

The main valuation and disclosure methods followed in the preparation of these financial statements as of December 31, 2023, and 2022, were:

2.4.1. 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".

2.4.2. 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 (Test UPPI):

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 “Loan loss allowance”, 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 comprehensive income.

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 loan loss allowance, if applicable.

Interest income and impairment are disclosed in the statement of profit and loss in “Interest income” and “Loan loss allowance”, respectively. The changes in the provision is disclosed in Exhibit R “Loan loss allowance.”

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.

2.4.3. 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.

2.4.4. 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 comprehensive income under “Interest income” and “Interest expense”.

2.4.5. 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 loan loss allowance. 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 comprehensive income under “Interest income”. Impairment losses are included in the statement of comprehensive income under “Loan loss allowance” and the changes thereof are disclosed in Exhibit R “Loan loss allowance.” The estimation of the impairment is explained in further detail in the related 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 comprehensive income based on its amortization using the straight-line method during the term of the financial guarantee offered.

2.4.6. 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”.

2.4.7. 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 comprehensive income when the right to receive the payment is established.

2.4.8. 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”, if applicable.

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 profit 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, 2023 and 2022, the Bank did not make any reclassifications.

2.4.9. 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 acquisition cost restated according to the guidelines included in "Measurement unit", less the related accumulated depreciation and impairment, if applicable. The 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.

2.4.10. Intangible assets

Intangible assets purchased separately are initially valued at cost. Following initial recognition, intangible assets are valued at cost restated following the guidelines included in “Measurement unit” 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 comprehensive income when the asset is derecognized.

Below is a summary of the accounting policies applied to the Bank’s intangible assets:

	Licenses	IT developments and rights	Goodwill
Useful lives	5 years	5 years	Indefinite
Amortization method used	Straight-line	Straight-line	Not amortized
Internally generated or acquired	Acquired	Acquired	Acquired

2.4.11. 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, 2023, and 2022, the Bank assessed and concluded that there are no indications that a financial asset may be impaired.

2.4.12. 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.

2.4.13. Recognition of income and expenses

a) 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.

b) Borrowing commissions:

Commissions collected and direct incremental costs related to financing granted are deferred and recognized adjusting the effective interest rate thereof.

c) 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.

d) 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.

2.4.14. 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.

2.4.15. 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 comprehensive income.

2.5. Accounting judgments, estimates and assumptions

Preparing the financial statements requires that the Company's Board make and consider the significant opinions, 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 year-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 loan loss allowance, the measurement of financial instruments at fair value, the provisions, the useful life of fixed assets and the income tax charge.

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.

Loan loss allowance and provision for contingent commitments:

The loan loss allowance 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 allowances that are settled or generate the reversal of allowances booked this year, and if the allowances booked in prior years exceeded those deemed necessary, the surplus in the allowance is reversed with an impact on profit (loss) for the current year.

The method for assessing the allowances for loan losses and other financings is further explained in note 27.

2.6. Information by segment

For management purposes, the Bank established one single segment engaged in financial activities. In this regard, the Bank currently supervises the segment's profit (loss) to make decisions related to allocating resources and assessing performance, which is measured consistently with the profit (loss) disclosed in the financial statements. The Bank's Management constantly assesses the best criterion for analyzing results.

2.7. Regulatory changes introduced in this fiscal year

In the fiscal year beginning January 1, 2023, the following amendments to the IFRS became effective:

Amendments to IAS 1: classification of current and noncurrent liabilities:

The IASB published amendments to paragraphs 69 and 76 of IAS 1 to specify the requirements to classify liabilities as current and non-current. Those amendments clarify matters related to the right to defer the maturity date of liabilities and regarding the classification of embedded derivatives. It also clarifies that, if a conversion option is classified as liabilities or part of liabilities, the transfer of equity instruments would constitute the settlement of liabilities to classify them as current or noncurrent. These amendments are effective for fiscal years beginning on or after January 1, 2024. The Bank does not expect them to have material effects on its financial statements.

Amendment to IAS 1 and IFRS Practice Statement 2 Disclosure of Accounting Policies:

These amendments require an entity to disclose its material accounting policies instead of its significant accounting policies. In addition, paragraphs were added to explain how an entity can identify a material accounting policy and to give examples of when an accounting policy is likely to be material. For this purpose, the Board developed a guide with explanations and examples called the 'four-step materiality process', described in Practice Statement 2. This amendment did not have any material impacts on the financial statements.

Amendment to IAS 8 "Accounting Policies, Changes in Accounting Estimates and Errors": Definition of accounting estimates:

These amendments clarify the distinction between changes in accounting estimates and changes in accounting policies and the correction of errors. They also clarify how an entity uses valuation techniques and inputs to develop accounting estimates. The amendment to this standard clarifies that the effect on an accounting estimate of a change in an input or in a measurement technique are changes in accounting estimates if they do not result from the correction of prior period errors. The previous definition of changes in accounting estimates specified that these changes may result from new information or new developments. Therefore, these changes are not error corrections. This amendment did not have any material impacts on the financial statements.

Amendment to IAS 12. Deferred tax related to assets and liabilities arising from a single transaction:

In May 2021, the IASB issued amendments to IAS 12, which restrict the scope of the initial recognition exemption under IAS 12, so as to prevent the application to transactions giving rise to equal deductible and taxable temporary differences. The amendments clarify that when payments settling a liability are deductible for tax purposes, judgement is used to determine whether those deductions may be attributed for tax purposes to the liability recognized in the financial statements or to the related asset component. This judgement is important to determine whether there are any temporary differences in the initial recognition of assets and liabilities. This amendment did not have any material impacts on the financial statements.

2.8. New resolutions**a) Adoption of new IFRS:**

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 (Argentine Federation of Professional Councils in Economic Sciences), 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:

Amendment to IFRS 16 – Lease Liability in a Sale and Leaseback:

In September 2022, the IASB issued amendments to IFRS 16, particularly regarding the requirements for seller-lessees to measure the lease liability in a sale and leaseback transaction to ensure that seller-lessees do not recognize any amount of the gain or loss related to the right of use it retains. The application of these requirements do not prevent a seller-lessee from recognizing in profit or loss any gain or loss relating to the partial or full termination of a lease. The amendment does not change the specific measurement requirements for a lease liability in a lease and leaseback transaction. The initial measurement of the lease liability arising from a leaseback may result in a seller-lessee determining 'lease payments' that are different from the general definition of lease payments. The seller-lessee will need to develop and apply an accounting policy that results in information that is relevant and reliable in accordance with IAS 8. These amendments are effective as from January 1, 2024. The Bank does not expect these amendments to have a significant effect on its financial statements.

Amendments to IAS 7 and IFRS 7 "Supplier Finance Arrangements":

In May 2023, the IASB issued amendments to IAS 7 "Statement of Cash Flows" and IFRS 7 "Financial Instruments: Disclosures", which specify the information disclosure requirements to improve the present requirements, aimed at helping the users of the financial statements understand the effects of the finance arrangements with suppliers regarding liabilities, cash flows and exposure to liquidity risk of an entity.

These amendments require that an entity provide information on the impact of the finance arrangements with suppliers on liabilities and cash flows, including the terms and conditions of these arrangements, quantitative information on the liabilities related to these arrangements at the beginning and end of the reporting period and the type and effect of nonmonetary changes on the book amounts of these arrangements. The information on these arrangements needs to be included unless the individual arrangements have different or unique terms and conditions. Within the context of the qualitative disclosures of the liquidity risk required by IFRS 7, the finance arrangements with suppliers are included as an example of other issues which disclosure could be important. These amendments are effective as from January 1, 2024. The Bank does not expect these amendments to have a significant effect on its financial statements.

Amendments to IAS 21 – Lack of Exchangeability:

In August 2023, the IASB issued amendments to IAS 21 related to the "Lack of Exchangeability". The amendment to IAS 21 specifies how an entity should evaluate whether a currency is exchangeable and how to determine a spot exchange rate when exchangeability is lacking. A currency is deemed exchangeable by another currency when the entity may obtain the other currency within a term allowing a normal administrative delay and through a foreign exchange mechanism or market in which in which the foreign exchange transaction would give rise to enforceable rights and obligations. If a certain currency is not exchangeable for other currency, the entity should estimate the spot foreign exchange rate on the date of the measurement. The goal of an entity upon estimating the spot exchange rate is disclosing the rate at which an exchange transaction would take place indicated on the date of measurement between market participants under the prevailing market conditions. The amendments show that an entity may use an observable exchange rate without any adjustment or other estimation technique.

When an entity estimates a spot exchange rate because a currency is not exchangeable for another currency, it will disclose information allowing the users of the financial statements to understand how the fact that the currency is not exchangeable for another currency affects, or is expected to affect, the entity's profits, its financial position and cash flows. These amendments are effective as from January 1, 2025. The Bank is currently evaluating the effects that this amendment could have on the financial statements.

b) Amendments to BCRA accounting information framework:

Impairment of financial assets according to section 5(5), IFRS 9 (Comunicués "A" 6778, 6847, 7181, 7427, 7659 and 7928, as amended and supplemented): based on Comunicués "A" 7427, 7659 and 7928 for the years beginning on or after January 1, 2024, the Bank chose to apply the expected credit loss methodology, as mentioned in section 5.5. of IFRS 9, to determine the impairment of financial assets, except for financing to the public sector. There is also an option to use a methodology to prorate the negative impact caused by starting to use the impairment calculation as mentioned in section 5(5) of IFRS 9, which must be made in 5 years. The Bank expects this amendment to have a material impact 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, 2023, and 2022, the Bank performed the following reverse repo transactions:

	12/31/2023 (*)	12/31/2022
Item	BCRA bills	BCRA bills
Capital	639,635,151	14,005,282
Premiums accrued	5,257,334	53,718
	644,892,485	14,059,000

(*) Maturing on January 5, 2024.

The securities received guaranteeing reverse repo transactions amounted to 639,796,822 and 15,717,108, respectively, and were booked as an off-balance sheet account.

As of December 31, 2023, the Bank had repurchase agreements as per the following breakdown:

	12/31/2023	12/31/2022
	Government	Government
Item	securities	securities
Capital	861,905	1,098,646
Premiums accrued	5,313	3,793
	867,218	1,102,439

The securities delivered to secure such transactions as of December 31, 2023, and 2022, amounted to 915,183 and 1,227,258, respectively, which were booked in "Financial assets delivered as collateral."

The Bank's profit or loss as a result of its repo and reverse repo transactions, respectively, for the years ended December 31, 2023, and 2022, are charged to "Interest income" and "Interest expense" according to the following breakdown:

	12/31/2023	12/31/2022
Interest income		
Repo transactions	245,940,065	42,851,990
Interest expense		
Repo transactions	931,695	1,147,855

4. FINANCIAL ASSETS PLEDGED AS COLLATERAL

As of December 31, 2023, and 2022, the Bank delivered as guarantee the financial assets detailed below:

Description	Carrying amount	
	12/31/2023	12/31/2022
For transactions carried out with the BCRA(*)	18,777,621	13,141,580
For borrowing repos (*)	5,339,259	-
For repo transactions -government securities at amortized cost (**)	915,183	1,227,258
Guarantee trusts (*)	-	137,044
Other(*)	2,949,150	264,114
Total	27,981,213	14,769,996

(*) See also note 38. (**) See also note 3.

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, 2023, and 2022, the Bank does not have financial assets transferred that do not qualify for derecognition.

6. ALLOWANCES FOR LOAN LOSSES AND OTHER BORROWINGS

The changes in these allowances as of December 31, 2023, are disclosed in Exhibit R "Loan loss allowance." The following tables show the changes in the allowances by type of loans and other borrowings:

	Commercial loan portfolio	Consumer and home mortgage portfolio	Total
	Allowances determined individually	Allowances not determined individually	
As of December 31, 2022	210,826	7,750	218,576
Charges	373,062	40,691	413,753
Reversals	(38,681)	-	(38,681)
Uses	-	-	-
Monetary loss from allowances	(153,190)	(57,129)	(210,319)
As of December 31, 2023	392,017	(8,688)	383,329

	Commercial loan portfolio	Consumer and home mortgage portfolio	Total
	Allowances determined individually	Allowances not determined individually	
As of December 31, 2021	167,494	15,103	182,597
Charges	226,876	-	226,876
Reversals	(25,847)	-	(25,847)
Uses	-	-	-
Monetary loss from allowances	(157,697)	(7,353)	(165,050)
As of December 31, 2022	210,826	7,750	218,576

In addition, as of December 31, 2023 and 2022, the Bank carries amounts not booked in the statement of financial position for 7,780 and 24,228 in relation to receivables classified as irrecoverable.

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, 2023 and 2022, the Bank's contingent transactions are as follows:

	12/31/2023	12/31/2022
Unused agreed overdrafts	38,233,094	40,588,512
Guarantees provided	34,562	155,704
	38,267,656	40,744,216

The risks related to the contingent transactions mentioned above are evaluated and monitored under the Bank's credit risk policy mentioned in note 28.

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.

As of December 31, 2023, and 2022, the Bank carried out no forward transactions.

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, Mercado de Futuros y Opciones S.A., Valores Administradora de fondos de inversión y Fideicomisos S.A. y Causo S.A. (in the process of changing its name to Valores Paraguay Fiduciaria S.A.) are deemed as 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, 2023, and 2022, loans to employees, including those granted to top managers, stand at 492,363 and 716,404, respectively.

The Bank has granted no share-backed loans to directors or other key management personnel.

The compensation of key management personnel comprising salaries, wages and bonuses stands at 1,833,674 and 1,904,122 as of December 31, 2023, and 2022, respectively. Key personnel receive no other benefits.

On the other hand, as of December 31, 2023, and 2022, equity amounts for transactions carried out with companies under section 33 of Law No. 19,550 (subsidiaries and affiliates) are:

Mercado de Futuros y Opciones S.A. (related company)

	Amount as of 12/31/2023	Amount as of 21/31/2022
Financial assets:		
Other financial assets	-	9
Deposits:		
Checking account	11	187
Certificate of deposit	7,557	-
Financial expense		
Interest	4,002	-

As of December 31, 2023, and December 31, 2022, the Bank had carried no transactions with Valores Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos S.A. or Causo S.A. (in the process of changing its name to Valores Paraguay Fiduciaria S.A.).

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, 2023, and 2022, the Bank carries the following receivables from its directors, assistant managers or these persons' close family members:

	12/31/2023	12/31/2022
Assets		
Consumer and home mortgage portfolio	4,183	25,486
Personal loans	11,660	-
Liabilities		
Deposits - Special account in US dollars	2,395,424	1,313,854
Time deposits	9,544	151,680
Deposits - Savings account	2,939	3,391
Deposits - Checking accounts	1	12
Profit (loss)		
Interest income - Interest on loans and other financing facilities	2,472	4,578
Interest expense - Interest on deposits	(72,986)	(280,298)

10. OTHER FINANCIAL ASSETS

	12/31/2023	12/31/2022
Sundry receivables	3,750,356	78,014
Temporary certificates of participation in financial trusts (underwriting)	196,271	133,908
Other	-	12,634
	3,946,627	211,922
Loan loss allowance (Exhibit R)	(12,844)	(38,509)
	3,933,783	186,047

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, 2023, and 2022 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, 2023, and 2022, are disclosed under Exhibit G "Changes in intangible assets."

13. OTHER NONFINANCIAL ASSETS

	12/31/2023	12/31/2022
Directors' and statutory auditors' fee advance	262,369	422,393
Advance payments	161,743	181,588
Works of art and collectors' items	82,479	82,479
Other	4,007	374
	510,598	686,834

14. OTHER FINANCIAL LIABILITIES

	12/31/2023	12/31/2022
Borrowing repo transactions	6,493,743	-
Coelsa - Immediate transfers	919,885	4,076,799
Transactions on account of third parties	43,011	623,145
Finance leases payable	27,540	37,397
Other	4,616	131,806
	7,488,795	4,869,147

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, 2023 and 2022:

- 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

	12/31/2023	12/31/2022
Taxes payable	4,503,362	2,708,013
Employee benefits payable	3,312,990	2,050,221
Fees payable to directors and statutory auditors	1,040,000	747,378
Sundry payables	305,846	242,968
Other	34,620	128,677
	9,196,818	5,877,257

17. EMPLOYEE BENEFITS PAYABLE

	12/31/2023	12/31/2022
Short-term benefits		
Bonus accrual	1,929,609	927,988
Vacation accrual	935,008	897,773
Salaries and payroll taxes payable	355,449	216,958
Accrual for collective bargaining 2024	57,934	-
Accrual for other bonuses	34,990	7,502
	3,312,990	2,050,221

Share-based compensation program

On March 28, 2022, the Bank's Board of Directors approved, ad referendum of the Shareholders' Meeting, the implementation of a share compensation program to executive personnel by delivering the Bank's shares acquired under the terms of section 64 and subsequent sections of Law No. 26,831 (the "Program").

The main characteristics of the program are:

- Maximum number of shares to be assigned: 5,618,197 treasury shares, related to the purchases duly made by Banco de Valores S.A. Beneficiaries: Banco de Valores S.A.'s main executives, as established by the Compensation and Incentive Committee.
- Term of stay at the Bank as from the granting of the share-based compensation for the latter to become irrevocable. The beneficiaries will be required to remain as Bank employees for a period not lower than 24 months as from the date on which the compensation is granted, and during such term the beneficiaries will not be able to exercise the rights arising from such shares. Once that period has elapsed, the benefit will be considered irrevocable and the beneficiary will be able to dispose of all the shares duly assigned.
- Term of the program: The total amount of the program shares may be assigned to personnel from fiscal 2022 through 2025.

On May 19, 2022, the program referred to was approved by the Special Shareholders' Meeting held on such date, which delegated the power to establish the remaining terms and conditions of the program to the Board of Directors. In addition, on the same date, con-

sidering the resolution issued by the Bank's Compensation and Incentive Committee, the Board of Directors decided to grant 1,459,087 shares to beneficiaries.

On January 19, 2023, under the same program and as recommended by the Compensation and Incentive Committee, 1,522,663 were assigned to the beneficiaries.

The fair value of the services received is recognized as an expense under "Employee benefits" when the beneficiaries provide such services to the Bank. The fair value is established as of the date on which the plan was granted and it is not subsequently changed as a result of changes in the value of shares. In exchange for the expense, a specific reserve is recognized as an increase in equity, which stood at 252,900 as of December 31, 2023.

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 or settled as of December 31, 2023 and 2022:

	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" 12/31/2023	From 12 to 24 months	Over 24 months	Total "After 12 months" 12/31/2023	Total
Cash and deposits with banks	320,599,828	-	-	-	-	-	-	-	-	320,599,828
Repo transactions	-	644,892,485	-	-	-	644,892,485	-	-	-	644,892,485
Other financial assets	-	3,748,522	-	196,271	-	3,944,793	1,834	-	1,834	3,946,627
Loans and other financing	-	7,577,417	76,085	81,486	1,104,483	8,839,471	4,045,176	288,195	4,333,371	13,172,842
Other financial institutions	-	683,173	-	-	-	683,173	-	-	-	683,173
Nonfinancial private sector and foreign residents	-	6,894,244	76,085	81,486	1,104,483	8,156,298	4,045,176	288,195	4,333,371	12,489,669
Subtotal debt securities	-	10,637,645	403,619	4,666,501	5,222,497	20,930,262	7,104,594	27,983,799	35,088,393	56,018,655
Financial assets pledged as collateral	-	-	-	-	-	-	-	27,981,213	27,981,213	27,981,213
Investments in equity instruments	-	-	-	-	-	-	-	104,074	104,074	104,074
TOTAL ASSETS	320,599,828	666,856,069	479,704	4,944,258	6,326,980	678,607,011	11,151,604	56,357,281	67,508,885	1,066,715,724

	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" 12/31/2023	From 12 to 24 months	Over 24 months	Total "After 12 months" 12/31/2023	Total
Deposits	-	982,327,712	383,909	-	-	982,711,621	-	-	-	982,711,621
Financial sector	-	51	-	-	-	51	-	-	-	51
Nonfinancial private sector and foreign residents	-	77	-	-	-	77	-	-	-	77
Repo transactions	-	867,218	-	-	-	867,218	-	-	-	867,218
Other financial liabilities	-	7,488,795	-	-	-	7,488,795	-	-	-	7,488,795
Financing received by the BCRA and other financial institutions	-	25	-	-	-	25	-	-	-	25
TOTAL LIABILITIES	-	990,683,750	383,909	-	-	991,067,659	-	-	-	991,067,660

	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" 12/31/2022	From 12 to 24 months	Over 24 months	Total "After 12 months" 12/31/2022	Total
Cash and deposits with banks	174,651,507	-	-	-	-	-	-	-	-	174,651,507
Repo transactions	-	14,059,000	-	-	-	14,059,000	-	-	-	14,059,000
Other financial assets	-	84,937	-	133,908	-	218,845	5,711	-	5,711	224,556
Loans and other financing	-	5,205,571	2,142,488	151,970	4,832,829	12,332,858	1,946,301	557,171	2,503,472	14,836,330
Other financial institutions	-	160,237	-	-	-	160,237	-	-	-	160,237
Nonfinancial private sector and foreign residents	-	5,045,334	2,142,488	151,970	4,832,829	12,172,621	1,946,301	557,171	2,503,472	14,676,093
Subtotal debt securities	-	101,507,178	66,818,505	206,403,185	8,402,840	383,131,708	10,727,205	3,539,746	14,266,951	397,398,659
Financial assets pledged as collateral	-	-	-	-	-	-	-	14,769,996	14,769,996	14,769,996
Investments in equity instruments	-	-	-	-	-	-	-	49,152	49,152	49,152
TOTAL ASSETS	174,651,507	120,856,686	68,960,993	206,689,063	13,235,669	409,742,411	12,679,217	4,096,917	16,776,134	601,170,052

	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" 12/31/2022	From 12 to 24 months	Over 24 months	Total "After 12 months" 12/31/2022	Total
Deposits	-	542,289,013	2,303,925	12,927	-	544,605,865	-	-	-	544,605,865
Financial sector	-	11,821	-	-	-	11,821	-	-	-	11,821
Nonfinancial private sector and foreign residents	-	542,277,192	2,303,925	12,927	-	544,594,044	-	-	-	544,594,044
Repo transactions	-	1,102,439	-	-	-	1,102,439	-	-	-	1,102,439
Other financial liabilities	-	4,869,147	-	-	-	4,869,147	-	-	-	4,869,147
Financing received by the BCRA and other financial institutions	-	69	-	-	-	69	-	-	-	69
TOTAL LIABILITIES	-	548,260,668	2,303,925	12,927	-	550,577,520	-	-	-	550,577,520

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, 2023, 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.

b) Income tax corporate rate:

For fiscal years beginning as from January 1, 2021, Law No. 27,630, enacted on June 16, 2021, by Presidential Decree No. 387/2021, established a progressive rate system standing at 25%, 30% and 35% to be progressively applied based on the accumulated net taxable income as of each year-end. In the accompanying financial statements, the Bank calculated interim income tax using the tax rate that it expects will be applicable to the total expected income for the year.

c) In the consolidated financial statements, the income tax assets (current and deferred) of a Group entity will not be offset with the income tax liabilities (current and deferred) of another Group entity because they are related to income tax borne by different taxpayers and who neither have the right to pay or receive an amount to settle the net position. Consequently, as of December 31, 2023, and 2022, Banco de Valores S.A. recognized deferred tax assets/(liabilities) in the amounts of 1,400,784 and (1,246,415), respectively.

A breakdown of Banco de Valores S.A.'s income tax assets and liabilities are disclosed in note 19 to the separate financial statements.

Current income tax assets and liabilities break down as follows:

Banco de Valores S.A.:

	12/31/2023	12/31/2022
Current income tax prepayment	546,844	908,089
Current income tax provision	(8,005,717)	(1,390,675)
Amount payable	(7,458,873)	(482,586)

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

	12/31/2023	12/31/2022
Current income tax prepayment	13,640	-
Amount in favor	13,640	-

Mercado de Futuros y Opciones S.A.:

	12/31/2023	12/31/2022
Current income tax prepayment	168	125
Amount in favor	168	125

The changes in deferred tax assets/liabilities, net, as of December 31, 2023, and 2022 is summarized as follows:

	12/31/2023	12/31/2022
Net deferred tax assets/liabilities at beginning of year	(1,242,227)	1,662,621
Deferred tax through profit or loss	2,644,356	(2,904,848)
Net deferred tax assets/liabilities at end of year	1,402,129	(1,242,227)

d) The reconciliations between the income tax charge and the amounts arising from the effective tax rate in Argentina to taxable profit, as well as the income tax charges for the fiscal years ended December 2023, and 2022, of Banco de Valores S.A. are disclosed in note 19 to the separate financial statements.

20. DIFFERENCE IN QUOTED PRICES OF GOLD AND FOREIGN CURRENCY

	12/31/2023	12/31/2022
Conversion into Argentine pesos of assets and liabilities in foreign currency	2,381,680	1,344,101
	2,381,680	1,344,101

21. OTHER OPERATING PROFIT

	12/31/2023	12/31/2022
Commissions for depositary of mutual funds	5,487,784	5,470,059
Income tax recovery and other expenses	824,807	577,973
Provisions reversed	67,006	211,751
Rental of safe-deposit boxes	79,379	101,974
Other adjustments and interest from miscellaneous receivables	71,206	101,531
Other	101,933	57,470
	6,632,115	6,520,758

22. EMPLOYEE BENEFITS

	12/31/2023	12/31/2022
Compensation	6,631,038	6,315,091
Other short-term employee benefits	5,403,899	2,454,614
Payroll taxes	1,776,109	1,712,395
Services to personnel	475,960	519,786
Other long-term benefits	185,085	67,815
Severance pay and employee bonuses	92,203	15,032
	14,564,294	11,084,733

23. ADMINISTRATIVE EXPENSES

	12/31/2023	12/31/2022
Directors' and statutory auditors' fees	1,962,435	1,355,713
Administrative services hired	1,538,247	1,238,907
Taxes	1,138,592	1,072,672
Other fees	414,591	562,822
Security services	214,537	179,302
Electric power and communications	175,447	196,364
Insurance	80,132	99,096
Entertainment, traveling and living expenses	71,650	72,664
Maintenance, conservation and repair expenses	67,471	94,718
Rentals	60,755	51,819
Stationery and office supplies	21,814	24,411
Advertising and publicity	12,957	7,788
Other	453,142	328,025
	6,211,770	5,284,301

24. OTHER OPERATING EXPENSES

	12/31/2023	12/31/2022
Turnover tax	30,309,611	15,602,227
Contribution to the Deposit Guarantee Fund	828,907	950,018
Donations	29,460	32,791
Punitive interest and charges payable to the BCRA	20	7,520
Other	322,263	10,065
	31,490,261	16,602,621

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:

	12/31/2023	12/31/2022
Cash and deposits with banks	320,599,828	174,651,507
Other debt securities – BCRA bills	6,165,161	81,016,021
	326,764,989	255,667,528

26. EARNINGS PER SHARE

Basic and diluted earnings per share were included in note 26 to the separate financial statements.

27. 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.

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.

- 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.
- 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.
- 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.
- 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, 2023, and 2022, 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, 2023 and 2022, respectively:

Financial assets	December 31, 2023				
	Carrying amount	Fair value			Total fair value
		Level 1	Level 2	Level 3	
Cash and deposits with banks	320,599,828	320,599,828	-	-	320,599,828
Repo transactions	644,892,485	644,892,485	-	-	644,892,485
Other financial assets	3,933,783	3,933,783	-	-	3,933,783
Loans and other financing (1)	12,789,514	-	12,803,560	-	12,803,560
Subtotal debt securities	55,603,038	-	77,368,126	-	77,368,126
Financial assets pledged as collateral	27,981,213	27,981,213	-	-	27,981,213
Investments in equity instruments	104,074	104,074	-	-	104,074

Financial liabilities	December 31, 2023				
	Carrying amount	Fair value			Total fair value
		Level 1	Level 2	Level 3	
Deposits	982,711,621	-	985,262,071	-	985,262,071
Repo transactions	867,218	867,218	-	-	867,218
Other financial liabilities	7,488,795	7,488,795	-	-	7,488,795
Financing received by the BCRA and other financial institutions	25	25	-	-	25

Financial assets	December 31, 2022				
	Carrying amount	Fair value			Total fair value
		Level 1	Level 2	Level 3	
Cash and deposits with banks	174,651,507	174,651,507	-	-	174,651,507
Repo transactions	14,059,000	14,059,000	-	-	14,059,000
Other financial assets	186,047	186,047	-	-	186,047
Loans and other financing (1)	14,617,753	-	19,830,859	-	19,830,859
Subtotal debt securities	397,248,716	-	395,603,433	-	395,603,433
Financial assets pledged as collateral	14,769,996	14,769,996	-	-	14,769,996
Investments in equity instruments	49,152	49,152	-	-	49,152
Financial liabilities					
Deposits	544,605,865	-	546,445,515	-	546,445,515
Repo transactions	1,102,439	1,102,439	-	-	1,102,439
Other financial liabilities	4,869,147	4,869,147	-	-	4,869,147
Financing received by the BCRA and other financial institutions	69	69	-	-	69

(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.

28. RISK MANAGEMENT AND CORPORATE GOVERNANCE

Objectives, policies and processes for managing the capital of VALO

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 eight members; a chairperson, a vice-chairperson and six 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: It sets goal and policies and provides and approves regulations.
- Senior management: It implements the regulations established by the Board, collaborating on the implementation of mechanisms to minimize or control business risks.
- BCRA Audit Committee and CNV Audit Committee: they coordinate 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: It establishes 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. It 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: It follows 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. It coordinates 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: It oversees 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: It handles 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. It guides business management to finance investment and production. It validates, 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: It oversees and reviews compensation and economic incentive systems. It proposes changes to compensation and economic benefits and incentives to personnel as from management level. It defines the guidelines for paying the economic incentives to the Bank's employees.
- Management Coordination Committee: It assesses 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. It defines the guidelines for coordinating and managing joint and/or supplementary activities with the Bank's management areas. It manages and coordinates compliance with the Bank's policies and the regulatory requirements established by the regulatory agencies of the activity applicable to commercial and financial management. It approves the Bank's documentary body, submitting the policies and codes to the Board. It manages and validates the opportunities filed by the different managers to Project Management and assesses and prioritizes them before submitting these to the Board for approval, following up the projects approved and portfolio opportunities by adopting the corrective measures needed.
- Gender Committee: Implements the gradual plan for reviewing and amending policies aiming at gender equality and monitors compliance thereof.
- Business Subcommittee: It fosters 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: It analyzes the regulatory developments issued by the regulatory agencies to identify their impact on the Bank's processes. It files inquiries and holds 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.

- Credit Subcommittee: It approves the credit lines presented by the Business Management and Finance Management up to the maximum amount applicable based on the powers delegated by the Board of Directors.
- Gender Violence Prevention Subcommittee: It issues the necessary provisions to ensure that the protocol for preventing, addressing and eliminating gender-based discrimination and violence is effectively applied and remains in effect.
- The rest of the organization: It complies 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, liquidity, market, interest rate, operational, reputational, strategic and default 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 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.

VALO adopted a series of measures to mitigate the COVID-19 pandemic since its outbreak. These measures included the adoption of telework as soon as the healthcare emergency was declared. Then, under BCRA regulations, the Bank started offering limited in-person customer care, which number of employees was then increased and subdivided into two rotating work groups. The Bank's activities were first monitored by the Crisis Committee and then by the General Coordination Committee. The Bank managed to maintain its operations successfully as from the beginning of the health care emergency and monitors compliance with the provisions set forth by the Argentine government, the government for the City and the regulation authority. In early 2022, in line with federal regulations, the Bank established a hybrid work model for its workers.

Nature and scope of risks from financial instruments

The following are the policies and processes aimed at identifying, assessing, controlling and mitigating each one of the main risks:

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 2023:

	12/31/2023
Item	58,773,457
Credit risk	6,461,368
Market risk	513,997
Operational risk	4,816,563
Minimum capital requirement	11,791,928
Amount earmarked in excess	46,981,529

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 loans, which are usually short-term, 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 customer's 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 credit and repayment capacity of the customer from the commercial portfolio 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 credit risk impairment through allowances 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 allowances.

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 according to the following breakdown:

Status	Days in arrears
1	Up to 91
2	92 to 150
3	151 to 240
4	241 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 BRCA 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:

Status 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.

Status 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 covers B ratings.

Status 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.

Status 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.

Status 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.

Loan loss allowance

The Bank maintains an optional allowance policy that meets the minimum reserves required by the BCRA and determines the appropriate allowance for each individually significant loan. The issues considered upon determining the allowance 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.

VALO has designed a tool to calculate allowances for impairment of financial assets in keeping with the expected credit loss method. The BCRA allowed financial institutions B and C to defer the effective application thereof until January 1, 2025. The Bank chose to accept such deferment.

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 and notes 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	Porcentaje 2023	Porcentaje 2022
Bills issued by the BCRA	BCRA	11.11%	20.39%
Public securities issued by the Argentine government	Argentine government	13.25%	10.05%
Notes issued by the BCRA	BCRA	0.00%	66.72%
Government debt securities issued by provincial governments	Province of Formosa/Province of Buenos Aires As.	0.72%	0.02%
Corporate bonds	Private financial institutions and other	68.05%	0.80%
Trust funds – trust debt securities	Other	6.87%	2.02%

The corporate bonds account for 68.05% of “Other debt securities” measured at amortized cost. In addition, BCRA bills, public securities issued by the Argentine government securities and trust debt securities account for 11.11%, 13.25% and 6.87%, respectively. The BCRA paid in due time all the amortization and profit services defined in its issuance conditions. As of the date of these 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, 2023, 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 100% of the loan portfolio as of December 31, 2023, 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 12/31/2023	Maximum net exposure as of 12/31/2023 (1)	Maximum gross exposure as of 12/31/2022	Maximum net exposure as of 12/31/2022 (1)
Natural persons	515,314	224,085	716,437	300,530
Financial services except for central banking and financial institutions	4,153,994	4,153,994	2,105,405	2,105,405
Agricultural and livestock support services	-	-	2,719,467	2,719,467
Crude oil extraction	4,785,722	4,785,722	1,380,255	1,380,255
Manufacture of pharmaceutical, chemical and botanical products, and medicines of pharmaceutical use	-	-	1,766	1,766
Manufacturing industries n.e.c.	6	6	6,898	6,898
Services ancillary to the financial activity.	46,452	46,452	5,503	5,503
Construction of buildings and related parts	-	-	2,071,424	2,071,424
Raw materials of agricultural-livestock origin	-	-	2,125,971	2,125,971
Maritime transportation services	161,245	161,245	820,581	820,581
Fund management services in exchange for compensation or under an agreement	10,778	10,778	42,218	42,218
Monetary intermediation	683,174	683,174	158,217	158,217
Sports services	-	-	2,336,850	2,336,850
Corporate services NSK	13,782	13,782	126,721	126,721
Glass and glass product manufacturing	2,418,947	2,418,947	-	-
Other items	100	100	40	40
Total	12,789,514	12,498,285	14,617,753	14,201,846

(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” and “Other financial assets” 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 loan loss allowance is sufficient and requests additional guarantees in conformity with the credit agreements involved.

In addition, Exhibit R “Loan loss allowance” to the accompanying financial statements discloses the loan loss allowance 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 12/31/2023
	Status	Status	Status	Status	Status	
	1	2	3	4	5	
Financial sector	683,173	-	-	-	-	683,173
Corporate banking	10,966,368	-	6	-	53,895	11,020,269
Individual banking	224,084	-	-	-	-	224,084
Mortgage banking	291,229	-	-	-	-	291,229
Other items	570,759	-	-	-	-	570,759
Totales	12,735,613	-	6	-	53,895	12,789,514

	Neither delinquent nor impaired	Delinquent, not impaired	Impaired			Total as of 12/31/2022
	Status	Status	Status	Status	Status	
	1	2	3	4	5	
Financial sector	153,302	-	-	-	-	153,302
Corporate banking	13,091,660	-	126,721	-	-	13,218,381
Individual banking	300,496	-	-	-	-	300,496
Mortgage banking	415,907	-	-	-	-	415,907
Other items	529,667	-	-	-	-	529,667
Totales	14,491,032	-	126,721	-	-	14,617,753

The remainder financial assets are neither delinquent nor impaired.

The Bank discloses in Exhibit B “Loans and other financing broken down by status and guarantees received” the breakdown of loans and other financing per status and guarantees received.

Analysis per aging of delinquent loans but not impaired (in days):

	Up to 30	Between 31 and 60	Delinquent, not impaired	
			Over 90	Total as of 12/31/2023
Financial sector	683,173	-	-	683,173
Corporate banking	10,966,368	-	53,901	11,020,269
Individual banking	224,084	-	-	224,084
Mortgage banking	291,229	-	-	291,229
Other items	570,759	-	-	570,759
Totales	12,735,613	-	53,901	12,789,514

	Up to 30	Between 31 and 60	Delinquent, not impaired	
			Over 90	Total as of 12/31/2022
Financial sector	153,302	-	-	153,302
Corporate banking	13,091,660	-	126,721	13,218,381
Individual banking	300,496	-	-	300,496
Mortgage banking	415,907	-	-	415,907
Other items	529,667	-	-	529,667
Totales	14,491,032	-	126,721	14,617,753

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 bills and notes 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.

VALO 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 intraday liquidity risk and issue a daily report evaluating the deviation between the net amount of profit 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 and notes 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:

	12/31/2023	12/31/2022
	%	%
As of month-end	35%	56%
Average for the year	52%	56%
Highest	67%	70%
Lowest	34%	47%

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 12/31/2023
Unused agreed overdrafts	38,233,094	-	-	-	-	-	-	38,233,094
Guarantees provided	34,562	-	-	-	-	-	-	34,562
Total	38,267,656	-	-	-	-	-	-	38,267,656

	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 12/31/2022
Unused agreed overdrafts	40,588,512	-	-	-	-	-	-	40,588,512
Guarantees provided	155,704	-	-	-	-	-	-	155,704
Total	40,744,216	-	-	-	-	-	-	40,744,216

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 readily convertible into cash and not readily convertible into cash holdings in foreign currency of the Bank.

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, VALO’s 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 comprehensive income.

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 are as follows:

Sensitivity analysis	Exchange rate percentage variation	12/31/2023	12/31/2022
Peso devaluation with respect to the foreign currency	5%	321,250	33,096
Peso devaluation with respect to the foreign currency	10%	642,500	66,192
Peso revaluation with respect to the foreign currency	5%	(321,250)	(33,096)
Peso revaluation with respect to the foreign currency	10%	(642,500)	(66,192)

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.

VALO's Comprehensive Risk Management area permanently monitors 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.

The Comprehensive Risk Management area analyzes the sensitivity of the present value of the projected financial margin and the sensitivity of the present value of capital in the light of the changes in the projected rate curve. The sensitivity in the capital value and the statement of income is the effect of the changes estimated in the interest rates applying on it the sensitivity of changes in the different interest rates.

Currency	As of December 31, 2023			
	Changes in basis points		Sensitivity in the statement of comprehensive income	
				\$M
ARS	+/-	100	+/-	205,107
ARS	+/-	250	+/-	509,775

Currency	As of December 31, 2022			
	Changes in basis points		Sensitivity in the statement of comprehensive income	
				\$M
ARS	+/-	100	+/-	82,948
ARS	+/-	250	+/-	205,865

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 for cash flow discount. They do not include actions to be taken by Management to mitigate the impact of this interest rate risk. VALO 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. Such model incorporates information about all the deposit and lending transactions of the Bank.

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.

APursuant 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.

Operating risk involves tasks such as 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 as amended, this risk and the remaining risks mentioned herein are subject to a calculation and measurement method currently in place. It 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 VALO 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.

29. CORPORATE GOVERNANCE TRANSPARENCY POLICY

The corporate governance transparency policy required by BCRA Comunicado "A" 5293, as supplemented.

a) Mission, vision and values

Mission: Banco de Valores is a capital markets bank. By providing specialized financial services with a considerable technological component, the mission of Banco de Valores in Argentina and in the region consists in meeting its customers' needs while contributing to the growth and development of the capital market.

Vision: The vision of Banco de Valores consists in achieving and maintaining a significant position in the financial services industry specializing in the domestic and regional capital markets based on a state-of-the-art technological platform. Thus, Banco de Valores seeks to become the company of choice for its shareholders, customers, suppliers and associates, and the best institution to structure business in Argentina and in the region.

Values: Banco de Valores SA's fundamental values are independence, foreseeability, innovation, adaptability, commitment, teamwork and integrity.

b) The Bank's Board of Directors and functional-organizational structure

Shareholders' Meeting and shareholders:

The relationship of Banco de Valores with the shareholders and the persons directly or indirectly related thereto meet the provisions and reporting requirements established in Capital Markets Law and Financial Institutions Law and the regulations issued in this regard by the CNV and the BCRA. Moreover, consistently with the policies in effect, Banco de Valores reports the relevant transactions conducted by shareholders, managers and other related parties. 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.

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

a. Main responsibilities:

The Bank's Board of Directors manages the institution and defines the strategic goals and corporate policy guidelines and oversees compliance. The Board of Directors meets at least once a month, as established by the Bank's bylaws. The Board of Directors monitors compliance with internal control and the regulatory framework by analyzing the management report prepared by top management. Moreover, the Board of Directors controls whether top management takes the necessary steps to identify, assess, monitor and control risks based on the Bank's risk profile. It also monitors its subsidiaries' operations, verifying whether management adheres to current policies and processes, including information quality and internal control compliance.

b. Composition:

It is made up of a flexible number of members appointed by the Shareholders' Meeting –from five to nine–, which allows it to adapt to the circumstances in each historical period. The Shareholders' Meeting will also appoint two to nine alternate directors. At present, it is made up of nine directors and three alternate directors. The directors' term

of office will comprise three fiscal years. To ensure continuity in management, the bylaws allow members to be reelected.

The directors of Banco de Valores are morally suitable for the position, have different professional training and extensive experience in the financial, banking and stock market spheres. As established by the current regulations governing companies publicly offering their shares, the Board of Directors appoints at least two independent directors. In addition, and based on current gender equality recommendations, the Board of Directors seeks to be gender diverse.

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.

The structure of the Board of Directors is published in the Bank's website.

c. Training program:

Through the Corporate Secretariat and the Human Capital Management area, Banco de Valores S.A. designed a specific training program aimed at its Board of Directors' members which considers the development of the necessary knowledge and skills for them to achieve an effective performance during their term. The program includes an extensive initial training process (onboarding program) and regular attendance to various activities, courses and seminars aimed at keeping members up to date. Training programs are designed and implemented for top management executives.

d. Assessment:

Prior to the Regular Meeting, the Board of Directors will make a self-assessment of its actions as a corporate body and of each of its members over the immediately preceding year. The results of such an assessment allow the Board of Directors to develop action plans for improvement purposes.

General Manager/CEO

The Board is in charge of appointing a general manager/CEO, that may become a director or not. Based on the provisions of BCRA Comunicado "A" No. 7108, 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. Notwithstanding the above and following the best practices on the matter, the Board of Directors appoints a director with executive functions and segregates the administration functions from the other Board of Directors' members.

The Board of Directors delegates selection management to the general manager/CEO 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.

Corporate Secretariat

The Board implemented a Corporate Secretariat in charge of the corporate secretary.

In particular, the Corporate Secretary collaborates with the Chairperson in establishing a clear communication between the Bank's government bodies and mainly allows the Board to: i) ensure an information and communication flow between Board members (including the organization of meetings, taking and maintaining minutes and drafting reports, among others), its committees and management; ii) facilitate the onboarding process of new Board members through a training and counseling program; iii) collaborate in the design, training and assessment of Board members; iv) verify the maintenance and update of Bank codes, regulations and policies, and v) help the chairperson in organizing the Directors' and Shareholders' meetings.

The Boars also assigned the Corporate Secretary as Corporate Governance Head to conduct the following operating tasks: (i) the implementation of corporate governance policies and best practices; (ii) the monitoring of proper compliance, and (iii) their update.

Senior management

Senior management in Banco de Valores refers, in accordance with Comunicado "A" 5201, the Executive Management, the General Management, General Submanagement and all department managers reporting to those levels as part of the current organizational structure (Commercial Manager, Administrative Manager, Finance Manager, Project Manager, Overall Risk Manager, Operations Manager, IT Manager and Human Capital Manager). As mentioned in such comunicado, 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.

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 men and women 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.

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.

Directors' and statutory auditors' fees:

In accordance with the best practices, the directors' compensation is set depending on the responsibility assumed and their active involvement in managing committees, except for the General Manager/CEO, 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.

Compensation and economic incentives:

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 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. The proposal is prepared on the basis of the annual application of the assessment policies and standards for collaborators, focusing on developing their abilities and the degree of compliance with the goals set.

In May 2022, the Board of Directors of Banco de Valores S.A. approved the creation of the compensation program aimed at executives with treasury shares by assigning 5,618,197 treasury shares to such program. Subsequently, in May 2022 and January 2023, the Board of Directors decided to assign 1,459,087 and 1,522,663 shares, respectively, to the beneficiaries of the Program.

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) conduct standards 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, and (vii) information required by current regulations on assistance granted to persons related to the Bank.

30. 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 1,500, 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.

31. MUTUAL FUND DEPOSITORY COMPANY

As of December 31, 2023, and 2022, Banco de Valores S.A. acts as depository institution of 323 and 302 mutual funds, respectively. The Bank holds the following assets in custody as of those dates:

	12/31/2023	12/31/2022
Total assets in custody	5,741,993,956	4,501,598,401

The commissions earned as depository company are booked in “Other operating profit. Commissions for depository of mutual funds”.

32. 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, 2023, and 2022, the Bank acts as trustee of 125 and 162 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 13, 2023, and 2022, respectively, are:

	12/31/2023	12/31/2022
Financial trusts subject to the public offering system	209,024,091	337,894,974
Trusts not subject to the public offering system	1,115	39,621
	209,025,206	337,934,595

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".

33. 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 658,190.

The minimum statutory guarantee –amounting to 329,095– is made up of the following securities deposited in custody account No. 271 opened by the Bank in Caja de Valores S.A.:

Security	Identification	Market value
TREASURY BOND IN ARS ADJUSTED BY CER MATURING ON 26/07/24 C.G. (T2X4)	5405	1,687,500
		1,687,500

34. 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 2021 are listed below, indicating the balances as of month-end of the related accounts:

Item	Amount as of 12/31/2023	
	ARS	Foreign currency
Cash and deposits with banks:		
Amounts held in BCRA accounts	5,000	311,929,594
Financial assets pledged as collateral:		
BCRA special guarantee accounts	15,058,598	3,719,023
Total	15,063,598	315,648,617

35. LEGAL ACTIONS

a) 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.

Through the ruling dated August 19, 2021, the Argentine Supreme Court of Justice rejects the petition for denied appeal filed. Therefore, the ruling issued by the Supreme Court of Justice of the City of Buenos Aires dated October 26, 2018, became final.

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.

b) "GYSIN Y CÍA. S.A. SOCIEDAD DE BOLSA V. GRUPO FINANCIERO VALORES S.A. ON ORDINARY APPEAL", Case No. 2159/2021 – currently "GYSIN Y CIA. S.A. SOCIEDAD DE BOLSA V. BANCO DE VALORES SA (FORMERLY KNOWN AS GRUPO FINANCIERO VALORES S.A.) ON ORDINARY APPEAL"

On November 19, 2021, Grupo Financiero Valores S.A. (company absorbed by Banco de Valores S.A.) was notified of a lawsuit filed by Gysin y Cía. Soc. de Bolsa, heard by the Trial Court in Commercial Matters No. 22, Clerks Office No. 43, requesting that the securities and shares traded through the Merval (Buenos Aires stock exchange) be reimbursed after the alleged notice of the filing of insolvency proceedings by Gysin y Cía. S.A. Sociedad de Bolsa.

On December 13, 2021, the lawsuit was answered. On August 2, 2022, the merger was evidenced and the case name was changed to "GYSIN Y CIA. S.A. SOCIEDAD DE BOLSA V. BANCO DE VALORES SA (EX GRUPO FINANCIERO VALORES S.A.) ON ORDINARY APPEAL".

The litigation was lodged and on December 6, 2022, the preliminary hearing was held. On December 27, 2022, the Court rejected the request of Gysin y Cía. S.A. Sociedad de Bolsa to declare the case to be resolved as a matter of law.

The trial stage began on May 8, 2023. In addition, on June 16, 2023, testimony hearings were scheduled for August 14, 2023. These hearings were held on August 14, 2023. At present, the accounting expert witness report is underway.

Based on the above, the Bank's Management and its legal counsel estimate that no significant accounting effects would arise from the abovementioned cases. However, the possibility that part of the claim lodged by the defendant be partially accepted cannot be ruled out as well as the effect of any applicable court expenses.

c) "VILLAFañE MOLINA, ALVARO JORGE V. MERCADO DE VALORES DE BUENOS AIRES S.A. ET AL ON DISMISSAL. (Case No. 58613/2017)

On August 8, 2018, Grupo Financiero Valores S.A. (a company absorbed by Banco de Valores S.A.) was notified that a lawsuit had been filed by Álvaro Jorge Villafañe Molina (former external auditor of Merval) against Grupo Financiero Valores S.A. – expanding the lawsuit to include Bolsas y Mercados Argentinos S.A. and Merval directors – with Trial Court in Labor Matters No. 68 located at Paraná 520, 1° piso, City of Buenos Aires. The plaintiff claims the registration of the labor relationship and the payment of severance pay items, fines and unpaid employer and employee contributions to the social security system.

The lawsuit was answered and evidence was provided. During the first half of 2019, three hearings took place and no conciliation agreement was reached. In February 2020, the trial stage of the lawsuit began and it is currently producing evidence. Testimonial hearings were scheduled for the second half of 2024.

The Management of Banco de Valores S.A. and its legal counsel are monitoring the changes in the lawsuit on an ongoing basis estimating the potential effects that an unfavorable outcome could have for the Bank and the different courses of action to follow.

36. PENALTIES IMPOSED TO THE BANK AND SUMMARY PROCEEDINGS FILED BY THE BCRA AND THE CNV

On September 19, 2017, the BCRA issued Communiqué "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 Financial Information Unit (UIF), the CNV and the Argentine insurance regulatory agency (SSN), as well as provide information on the summary proceedings initiated by the BCRA. As of the date of issuance of the condensed financial statements, the Bank is subject to the following summary proceedings:

a) Claim of interest on the original fine revoked by Court (related to the claim of Financial Summary Proceedings No. 1274 filed by the BCRA)

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.

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.

On March 4, 2020, the BCRA was notified of the claim, which was answered, and the notice related to such answer was also served. On December 15, 2020, such notice was answered by Banco de Valores.

On April 23, 2021, the Bank requested that the trial stage be opened and on May 19, that evidence be provided. On June 4, 2021, the BCRA requested that the challenge filed against the expert's evidence provided by Banco de Valores S.A. be resolved stating that it could be deferred upon execution, which the court sustained through the resolution dated June 27, 2021. It decided that each party should bear its own costs and notified them on June 18, 2021. On April 13, 2022, the Bank requested that the trial stage be closed and that closing allegations begin. Since case file No. 101,481/09 had been submitted to the BCRA, the Bank requested that a new notice be sent to the BCRA requesting that it be returned. Once all the evidence has been provided, the closing of such stage will be requested certifying those submitted in order to make allegations on them to prove that the lawsuit is grounded on facts proven in the lawsuit. On July 6, 2023, it was requested that closing allegations begin and, at present they are being prepared.

On February 1, 2024, the BCRA was notified of the file of July 6, 2023. Banco de Valores S.A. filed its allegation on February 19, 2024 and is awaiting the response from such agency.

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.

b) 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.

c) 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 hearings was held pursuant to section 138, Law No. 26,831.

On June 7, 2018, Banco de Valores was notified of the decision of the officer in charge of summary proceedings to declare the case file as a matter of law. On June 22, 2018, the related brief was filed.

On March 17, 2021, Banco de Valores was notified of the resolution concerning the completion of summary proceedings whereby the CNV resolved to acquit partially the Bank and the natural persons involved of certain charges and convict them of the remaining ones, and to impose a fine jointly and severally in the amount of 500 on the Bank and the natural persons involved.

On April 5, 2021, the Bank, jointly with the Directors and members of the Statutory Audit Committee appealed the penalty.

On June 1, 2022, the direct appeal was filed. The CNV was ordered to send the case and all the remedies filed before the administrative authorities related to the resolution issued March 4, 2021.

On June 16, 2022, the Argentine government replied to the requests made.

On July 15, 2022, the court admitted Mr. Fretes, demanded that the challenging parties pay the court fees, and gave notice to the Prosecutor's Office.

On August 10, 2022, court fees are deemed to be paid and the prosecutor concluded that "there are no obstacles to formally dismiss the appeals".

The Bank's management and legal counsel estimate that no significant accounting effects will arise from these proceedings.

d) Summary proceedings filed by the CNV. File No. 344/2014 "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 remainder defendants filed the related brief.

On April 4, 2022, the Bank was notified of the resolution concerning the completion of summary proceedings No. RRF-2022-190-AP-NDIR#CNV dated March 30, 2022, whereby the CNV resolved to: (i) acquit Guillermo Alchouron in view of his duly proven death; (ii) reject the request for annulment of the administrative act giving rise to the summary proceedings; (iii) acquit the directors Héctor Jorge Bacqué and Mario Septimio Rossi of all the charges since judgmental evidence is insufficient to allow to determine exactly whether the infringements occurred during their term of office; (iv) acquit the Bank and the remaining directors subject to summary proceedings for the alleged infringement to sections 33 and 45, Commercial Code, and

286(5), IGJ Resolution No. 7/2005; (v) impose a joint and several fine of 600 on the Bank and the rest of the defendants in the summary proceedings, and (vi) impose a fine of 400 to the statutory auditors. The Bank decided not to file an appeal and pay both fines. Therefore, since there are no other issues pending settlement, this case has come to an end.

e) Summary proceedings filed by the CNV – File No. 1171/2010

On November 25, 2019, the CNV issued the disciplinary resolution concerning the completion of summary proceedings No. 98 whereby it imposed an ARS 1,500 joint and several fine on Grupo Financiero Valores S.A. (company absorbed by Banco de Valores S.A.), Caja de Valores S.A. and its directors acting at the time of the events allegedly committed.

On December 9, 2019, the Company filed a direct appeal with the CNV requesting that the appeal filed with the Federal Court of Appeals in Civil and Commercial matters be sent.

On March 6, 2020, the cases were received and on April 21, 2021, Room III decided to annul Resolution No. RRF-2019-98-AP-NDIR#CNV dated November 25, 2019, except for the portion related to Grupo Financiero Valores S.A., in a joint and several manner with its directors and the members of its surveillance committee acting at the time of the events allegedly committed, since the reporting duty in the terms required by the regulations in effect at the time of the events would have not been performed when and as due. Room III reduced the fine by 150.

The fine will be paid over once such decision is firm.

On June 1, 2021, the CNV filed an extraordinary appeal against Room III of the Federal Court of Appeals in Civil and Commercial Matters which annulled the fine imposed by the latter. The Bank answered the notice on November 11, 2021, but the Court dismissed the extraordinary appeal filed by the CNV. On November 18, 2021, the CNV filed the petition for denied appeal before the Argentine Supreme Court of Justice ("PETITION FOR DENIED APPEAL NO. 1 - GRUPO FINANCIERO VALORES SA ET. AL. V. COMISION NACIONAL DE VALORES TO ADMINISTRATIVE RESOLUTION" CCF 001857/2020/1) CCF, which is pending resolution. On July 6, 2022, the case was submitted so that a decision may be issued on the assessment of the fees of the resigning attorney, Mr. Urdapilleta.

The Bank's Management and legal counsel estimate that no significant accounting effects will arise from the proceedings specified in points (a) through (e) above.

37. RESTRICTIONS TO THE DISTRIBUTION OF EARNINGS

Pursuant to BCRA regulations, 20% of profit (loss) for the year, plus/less prior-year profit (loss) adjustments, the transfers of other comprehensive income to unappropriated retained earnings (accumulated losses) less accumulated loss as of the previous year-end, if any, should be allocated to legal reserve.

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. Moreover, the distribution of earnings approved by the Bank’s Shareholders’ Meeting may only be once authorized by BCRA Financial Institutions and Foreign Exchange Regulatory Agency.

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) 100% of the debit balances of the items booked under accumulated other comprehensive income (iv) 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 (v) 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.

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 (CO_{n1}), net of deductible items (CDCO_{n1}).

According to CNV General Resolution No. 622, 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.

The Regular and Special Shareholders’ Meeting of Banco de Valores S.A. held on April 15, 2021, approved a device for assessing in a future Meeting supplementary cash dividends aimed at maintaining the value of dividends pending payment for the fiscal year ended December 31, 2019, and December 31, 2020.

In compliance with the above and based on the distribution approved by the Regular Shareholders’ Meeting of Banco de Valores S.A. held on April 18, 2023, ARS 321,979 and 1,287,915 (not restated amounts) were allocated to increase the legal reserve and to pay dividends in cash, respectively. In addition, considering the restrictions established by Communiqué “A” 7421, the Meeting decided to allocate unappropriated retained earnings for 2,442,569 (not restated amount) to supplementary cash dividends aimed at partially settling adjusted dividends for fiscals 2019 and 2020.

Lastly, upon effecting the abovementioned distribution, the total net dividends pending settlement adjusted as of December 31, 2023, stand at:

Fiscal year	Shareholders’ Meeting date	Amount as of the Shareholders’ Meeting date	Amount restated as of 12/31/2023
2019 dividends	05/19/2020	455,138	3,259,602
2020 dividends	04/29/2021	515,072	4,011,565
			7,271,167

38. RESTRICTED ASSETS

	12/31/2023	12/31/2022
Other financial assets		
Sundry receivables (1)	1,811	5,640
Assets pledged as collateral		
Guarantee for transactions with the BCRA (2)	18,777,621	13,141,580
Security deposits (3)	7,946,617	47,160
VAFIF S.A. guarantees (4)	337,528	216,955
Causo S.A. guarantees (5)	4,264	-
Guarantee trust (6)	-	137,044
TOTAL	27,067,841	13,548,379

(1) 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.

(2) Related to special guarantee checking accounts opened with the BCRA for transactions related to electronic clearing houses and similar entities.

(3) 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.

(4) Related to security deposits held by VAFIF S.A. in the Central Bank of Uruguay and to an office rent deposit.

(5) Related to security deposits of Causo S.A. (in the process of changing its name to Valores Paraguay Fiduciaria S.A.) related to the lease of the office and two apartments.

(6) Related to the guarantees administered by a trust to operate on Rofex.

39. CHANGES IN THE MACROECONOMIC ENVIRONMENT, THE FINANCIAL SYSTEM AND CAPITAL

Over the past few years, the Argentine financial market has been subject to a prolonged volatility period in the market value of government and private financial instruments including a high country risk premium, an increase in the official exchange rate of the Argentine peso to the US dollar, an increase in interest rates and a significant acceleration of the pace of inflation (see note 2.2).

Particularly, in connection with the exchange rate of the US dollar, as from 2019 the gap between the official rate - used mainly for foreign trade - and the alternative exchange rates of the market widened with peaks of about 200%. As of the date of issuance of these financial statements, the abovementioned gap amounts to about 20%.

As to the management of the federal public debt, a restructuring process has taken place including different voluntary swaps and agreements reached with the so-called Paris Club and the International Monetary Fund.

In this context, on December 10, 2023, the new Administration took office and issued a series of emergency measures. Some of the main goals entail, among other relevant issues, softening economic regulations, reducing fiscal deficit mainly through the decrease in expenditure, including lowering different types of subsidies. Likewise, the Argentine peso devalued by about 55% with respect to the US dollar, which has sped up the pace of inflation, being the interannual inflation measured based on the INDEC's IPC 254% as of the date of issuance of these financial statements.

The comprehensive program pursued by the new Administration includes economic, justice, foreign relations, infrastructure and other reforms. On December 20, 2023, Emergency Decree No. 70/2023 was issued establishing a significant number of reforms regarding which different players filed constitutional protection actions in Court in order to stop them from being implemented.

In addition, the domestic and international macroeconomic context gives rise to a certain degree of uncertainty regarding the future as regards global economic recovery.

Due to this, the Bank's Management permanently monitors the change of the abovementioned situations, 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.

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.

CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS - BREAKDOWN OF GOVERNMENT AND PRIVATE SECURITIES

EXHIBIT A

As of december 31, 2023 and 2022
(Figures stated in thousands of Argentine pesos in constant currency)

ITEM	Identification	Holdings			2023 POSITION			
		Fair value	Fair value amount as of level	Carrying amount as of 12/31/2023	Carrying amount as of 12/31/2022	Position without options	Options	Final position
OTHER DEBT SECURITIES								
Measurement at amortized cost								
In Argentina:								
Government Securities								
TREASURY BOND IN ARS ADJUSTED BY CER 4% MATURING 10/14/24	9179	2,982,246	-	-	-	1,649,482	-	1,649,482
ARGENTINE TREASURY BILLS IN ARS ADJUSTED BY CER AT DISCOUNT MATURING 01/18/24	9221	2,013,836	-	119,237	-	1,920,041	-	1,920,041
TREASURY BOND IN ARS ADJUSTED BY CER 3.75% MATURING 10/14/24	9178	2,026,808	-	362,104	-	1,262,854	-	1,262,854
TREASURY BOND IN ARS ADJUSTED BY CER 4.25% MATURING 02/14/24	9180	1,969,842	-	-	-	1,236,803	-	1,236,803
PROVINCE OF NEUQUÉN TREASURY BILL S1 CL1 maturing 03/31/24	42665	399,017	-	399,017	-	399,017	-	399,017
ARGENTINE BOND IN USD STEP UP 2030	5921	742,383	-	1,608,494	1,064,578	1,627,562	-	1,627,562
TREASURY BOND LINKED TO THE US DOLLAR CG MATURING ON 04/30/2024	9120	772,900	-	805,466	542,285	805,466	-	805,466
ARGENTINE BONDS ADJUSTED BY CER IN ARS CG MATURING ON 07/26/24	5405	12,424,703	-	4,018,231	9,522,952	7,217,026	-	7,217,026
ARGENTINE DISCOUNT BONDS IN ARS 5.83% 2033 (DICP)	45696	206,900	-	166,127	221,087	166,127	-	166,127
QUASI-PAR BONDS IN ARS 3.31% MATURING IN 2045	45697	266,000	-	77,116	99,118	133,200	-	133,200
ARGENTINE BOND IN USD STEP UP 2038	5923	67,375	-	133,492	89,508	133,492	-	133,492
DISCOUNT ARGENTINE BONDS IN ARS 2010-2033 (DIPO)	5444	59,726	-	48,357	64,508	48,357	-	48,357
CONSOLIDATION BONDS 6TH SERIES IN ARS 2% ESC (PR13)	2420	9,570	-	4,602	26,236	4,602	-	4,602
ARGENTINE BONDS IN USD 1% 2029	5927	3,649	-	7,915	5,401	7,915	-	7,915
TREASURY BOND IN ARS ADJUSTED BY CER 1.45% MATURING ON 08/13/23	5497	-	-	-	7,954,410	-	-	-
Dual bond maturing on 09/29/2023	9147	-	-	-	22,670	-	-	-
TREASURY BOND LINKED TO USD CG MATURING ON 04/28/2023	5928	-	-	-	1,101,698	-	-	-
Discount treasury bill maturing on 04/21/2023 adjustable by CER	9118	-	-	-	2,836,949	-	-	-
Discount treasury bill maturing on 05/19/2023 adjustable by CER	9127	-	-	-	5,771,106	-	-	-
Discount treasury bill maturing on 03/31/2023	9164	-	-	-	6,439,673	-	-	-
TREASURY BOND IN ARS ADJUSTED BY CER 1.40% MATURING ON 03/25/23	5492	-	-	-	1,504,086	-	-	-
Discount treasury bill maturing on 02/28/2023	9141	-	-	-	1,405,183	-	-	-
ARGENTINE TREASURY BOND IN ARS ADJUSTED BY CER 4% MATURING ON 03/06/2023 (BONCER 23)	5324	-	-	-	1,313,733	-	-	-
Total government securities		23,944,955	-	7,750,158	39,985,181	16,611,944	-	16,611,944

CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS - BREAKDOWN OF GOVERNMENT AND PRIVATE SECURITIES (Cont.)

EXHIBIT A

As of december 31, 2023 and 2022
(Figures stated in thousands of Argentine pesos in constant currency)

ITEM	Identification	Holdings				2023 POSITION		
		Fair value	Fair value level	Carrying amount as of 12/31/2023	Carrying amount as of 12/31/2022	Position without options	Options	Final position
BCRA bills								
BCRA Liquidity Bills maturing on 01/09/24 over 28 days	14084	7,780,993	-	1,653,461	-	7,780,993	-	7,780,993
BCRA Liquidity Bills maturing on 01/11/24 over 28 days	14085	4,496,071	-	4,511,700	-	4,511,700	-	4,511,700
BCRA liquidity bills maturing on 01/10/23 over 28 days	13929	-	-	-	13,763,627	-	-	-
BCRA liquidity bills maturing on 01/12/23 over 28 days	13930	-	-	-	12,947,143	-	-	-
BCRA liquidity bills maturing on 01/17/23 over 28 days	13931	-	-	-	12,064,427	-	-	-
BCRA liquidity bills maturing on 01/03/23 over 28 days	13927	-	-	-	9,304,976	-	-	-
BCRA liquidity bills maturing on 01/05/23 over 29 days	13928	-	-	-	9,267,943	-	-	-
BCRA liquidity bills maturing on 01/19/23 over 28 days	13932	-	-	-	8,711,831	-	-	-
BCRA liquidity bills maturing on 01/24/23 over 28 days	13933	-	-	-	6,543,285	-	-	-
BCRA liquidity bills maturing on 01/26/23 over 28 days	13934	-	-	-	5,933,608	-	-	-
BCRA liquidity bills maturing on 01/25/23 over 182 days	13871	-	-	-	903,216	-	-	-
BCRA liquidity bills maturing on 02/01/23 over 182 days	13872	-	-	-	888,841	-	-	-
BCRA liquidity bills maturing on 01/04/23 over 183 days	13868	-	-	-	687,124	-	-	-
Total BCRA bills		12,277,064	-	6,165,161	81,016,021	12,292,693	-	12,292,693
BCRA notes								
BCRA Liquidity Notes at variable rate maturing on 04/05/23 over 182 days	21142	-	-	-	68,170,329	-	-	-
BCRA liquidity notes at variable rate maturing on 04/26/23 over 182 days	21145	-	-	-	19,468,988	-	-	-
BCRA Liquidity Notes at variable rate maturing on 05/24/23 over 182 days	21149	-	-	-	15,937,382	-	-	-
BCRA Liquidity Notes at variable rate maturing on 05/31/23 over 182 days	21150	-	-	-	14,897,779	-	-	-
BCRA Liquidity Notes at variable rate maturing on 06/07/23 over 182 days	21151	-	-	-	13,066,363	-	-	-
BCRA Liquidity Notes at variable rate maturing on 06/21/23 over 182 days	21153	-	-	-	12,721,139	-	-	-
BCRA Liquidity Notes at variable rate maturing on 05/17/23 over 182 days	21148	-	-	-	11,901,611	-	-	-
BCRA Liquidity Notes at variable rate maturing on 04/19/23 over 182 days	21144	-	-	-	10,762,575	-	-	-
BCRA Liquidity Notes at variable rate maturing on 06/14/23 over 182 days	21152	-	-	-	9,669,447	-	-	-
BCRA Liquidity Notes at variable rate maturing on 06/28/23 over 182 days	21154	-	-	-	7,844,975	-	-	-
BCRA Liquidity Notes at variable rate maturing on 05/10/23 over 182 days	21147	-	-	-	6,892,585	-	-	-
BCRA Liquidity Notes at variable rate maturing on 05/03/23 over 182 days	21146	-	-	-	5,239,110	-	-	-
BCRA liquidity notes at variable rate maturing on 03/29/23 over 182 days	21141	-	-	-	13,070,915	-	-	-
BCRA liquidity notes at variable rate maturing on 03/08/23 over 182 days	21138	-	-	-	11,643,479	-	-	-
BCRA liquidity notes at variable rate maturing on 03/15/23 over 182 days	21139	-	-	-	5,749,002	-	-	-
BCRA liquidity notes at variable rate maturing on 03/22/23 over 182 days	21140	-	-	-	5,677,323	-	-	-
BCRA liquidity notes at variable rate maturing on 01/18/23 over 182 days	21131	-	-	-	4,168,493	-	-	-
BCRA liquidity notes at variable rate maturing on 01/25/23 over 182 days	21132	-	-	-	4,128,764	-	-	-
BCRA liquidity notes at variable rate maturing on 02/01/23 over 182 days	21133	-	-	-	4,086,565	-	-	-
BCRA liquidity notes at variable rate maturing on 02/08/23 over 182 days	21134	-	-	-	4,080,156	-	-	-
BCRA liquidity notes at variable rate maturing on 02/15/23 over 182 days	21135	-	-	-	4,030,904	-	-	-
BCRA liquidity notes at variable rate maturing on 02/22/23 over 182 days	21136	-	-	-	3,980,534	-	-	-
BCRA liquidity notes at variable rate maturing on 01/11/23 over 182 days	21130	-	-	-	3,156,465	-	-	-
BCRA liquidity notes at variable rate maturing on 03/01/23 over 182 days	21137	-	-	-	2,948,109	-	-	-

CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS - BREAKDOWN OF GOVERNMENT AND PRIVATE SECURITIES (Cont.)

EXHIBIT A

As of december 31, 2023 and 2022
(Figures stated in thousands of Argentine pesos in constant currency)

ITEM	Identification	Holdings				2023 POSITION		
		Fair value	Fair value level	Carrying amount as of 12/31/2023	Carrying amount as of 12/31/2022	Position without options	Options	Final position
BCRA liquidity notes at variable rate maturing on 01/04/23 over 183 days	21129	-	-	-	1,884,941	-	-	-
Total BCRA notes		-	-	-	265,177,933	-	-	-
Total government securities		36,222,019	-	13,915,319	386,179,135	28,904,637	-	28,904,637
Private securities								
Corporate bonds								
ARCOR REGS 8.25% CORPORATE BONDS MATURING ON 10/09/2027	96504	4,144,671	-	4,144,671	456,075	4,144,671	-	4,144,671
YPF S.A. CORPORATE BONDS CLASS 39 8.50% IN USD MATURING ON 07/28/2025	91870	5,125,806	-	5,125,806	1,539,472	5,125,806	-	5,125,806
LABORATORY RICH CORPORATE BONDS SERIES 4 IN ARS MATURING ON 03/21/24	56705	56,330	-	56,330	635,732	56,330	-	56,330
CFN SERIES V CORPORATE BONDS	57033	552,712	-	552,712	-	552,712	-	552,712
SION SERIES X CORPORATE BONDS	57046	82,559	-	82,559	-	82,559	-	82,559
PAN AMERICAN CORPORATE BONDS	81775	5,716,825	-	5,716,825	-	5,716,825	-	5,716,825
CAPEX S.A. CORPORATE BONDS	92783	2,840,309	-	2,840,309	-	2,840,309	-	2,840,309
YPF CLASS 53 CORPORATE BONDS MATURING 07-21-27	92799	5,996,088	-	5,996,088	-	5,996,088	-	5,996,088
COMPAÑÍA GRAL COMBUSTIBLES CORPORATE BONDS	81398	1,839,899	-	1,839,899	-	1,839,899	-	1,839,899
PAMPA ENERGIA S.A. CORPORATE BONDS	91977	8,442,687	-	8,442,687	-	8,442,687	-	8,442,687
CREDITO DIRECTO XXVI CORPORATE BONDS	57334	105,910	-	105,910	-	105,910	-	105,910
ALUAR SERIE 7 CORPORATE BONDS MATURING 10/12/28	57437	1,642,027	-	1,642,027	-	1,642,027	-	1,642,027
TARJETA NARANJA 60 CORPORATE BONDS	57463	1,204,266	-	1,204,266	-	1,204,266	-	1,204,266
BANCO SAENZ SERIES 13 MATURING ON 11/15/23 IN ARS C.G CORPORATE BONDS	56575	-	-	-	425,760	-	-	-
CREDITO DIRECTO 14 CORPORATE BONDS	56170	-	-	-	121,150	-	-	-
PYME SION SERIES 6 CLASS B IN ARS MATURING ON 01/15/23 CG	55134	-	-	-	1,318	-	-	-
Total private securities- Corporate bonds		37,750,089	-	37,750,089	3,179,507	37,750,089	-	37,750,089
Financial trusts debt securities								
MISCELLANEOUS PLACEMENTS - UNDERWRITER		691,022	-	691,022	2,346,170	691,022	-	691,022
LOANS CONSUMER XXII FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES		-	-	-	241,285	-	-	-
LOANS CONSUMER XX FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES		-	-	-	193,029	-	-	-
CREDITOS 18 CLASS A FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES		-	-	-	244,642	-	-	-
LOANS CONSUMER XXI FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES		-	-	-	144,770	-	-	-
CLAVE SERIES II CLASS A FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES		1,434	-	1,434	164,825	1,434	-	1,434
SUCREDITO XXIII CLASS A FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES		-	-	-	168,397	-	-	-
CLAVE SERIES II CLASS B FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES		2,619	-	2,619	104,337	2,619	-	2,619
CLAVE SERIES III CLASS B FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES		39,001	-	39,001	57,156	39,001	-	39,001
MEGABONO CREDITO 280 CLASS A FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES		14,586	-	14,586	-	14,586	-	14,586
MEGABONO 289 CLASS A FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES		192,659	-	192,659	-	192,659	-	192,659
DECREDITOS 19 CLASS A FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES		25,437	-	25,437	-	25,437	-	25,437
MEGABONO 291 CLASS A FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES		113,673	-	113,673	-	113,673	-	113,673
MEGABONO CREDITO 284 CLASS A FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES		160,576	-	160,576	-	160,576	-	160,576
MEGABONO 293 CLASS A FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES		93,510	-	93,510	-	93,510	-	93,510
TOTAL ASSETS II CLASS A FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES		8,858	-	8,858	-	8,858	-	8,858

CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS - BREAKDOWN OF GOVERNMENT AND PRIVATE SECURITIES (Cont.)

EXHIBIT A

As of december 31, 2023 and 2022

(Figures stated in thousands of Argentine pesos in constant currency)

ITEM	Identification	Holdings			2023 POSITION			
		Fair value	Fair value level	Carrying amount as of 12/31/2023	Carrying amount as of 12/31/2022	Position without options	Options	Final position
CONSUBOND 182 CLASS A FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES		18,057	-	18,057	-	18,057	-	18,057
MEGABONO 286 CLASS A FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES		297,908	-	297,908	-	297,908	-	297,908
ELEBAR III CLASS A FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES		81,398	-	81,398	-	81,398	-	81,398
MONI MOBILE VII CLASS A FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES		67,053	-	67,053	-	67,053	-	67,053
ELEBAR IV CLASS A FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES		137,991	-	137,991	-	137,991	-	137,991
MEGABONO 297 CLASS A FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES		437,819	-	437,819	-	437,819	-	437,819
SECUBONO 229 CLASS A FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES		11,543	-	11,543	-	11,543	-	11,543
SECUBONO 230 CLASS A FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES		50,510	-	50,510	-	50,510	-	50,510
MEGABONO CREDITO 288 CLASS A FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES		390,698	-	390,698	-	390,698	-	390,698
MEGABONO 299 CLASS A FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES		271,206	-	271,206	-	271,206	-	271,206
MEGABONO 301 CLASS A FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES		565,684	-	565,684	-	565,684	-	565,684
MONI MOBILE IX CLASS A FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES		138,393	-	138,393	-	138,393	-	138,393
CLAVE SERIES II CLASS A FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES		-	-	-	81,427	-	-	-
MONI MOBILE VI CLASS A FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES		-	-	-	166,136	-	-	-
MEGABONO 275 CLASS A FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES		-	-	-	188,177	-	-	-
MEGABONO 273 CLASS A FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES		-	-	-	237,710	-	-	-
CLAVE CONSUMER LOANS XXX PRIVATE FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES		-	-	-	263,049	-	-	-
CLAVE CONSUMER LOANS XXV PRIVATE FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES		-	-	-	57,909	-	-	-
LOANS CONSUMER XIX FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES		-	-	-	47,290	-	-	-
CLAVE SERIES I CLASS A FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES		-	-	-	134,441	-	-	-
CLAVE CONSUMER LOANS XXVIII PRIVATE FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES		-	-	-	41,134	-	-	-
SECUBONO 222 CLASS A FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES		-	-	-	135,736	-	-	-
CLAVE CONSUMER LOANS XXIII PRIVATE FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES		-	-	-	112,599	-	-	-
MEGABONO CREDITO 264 CLASS A FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES		-	-	-	709,692	-	-	-
MEGABONO 267 CLASS A FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES		-	-	-	417,563	-	-	-
CLAVE CONSUMER LOANS XXVII PRIVATE FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES		-	-	-	273,721	-	-	-
CLAVE CONSUMER LOANS XXVI PRIVATE FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES		-	-	-	279,750	-	-	-
CLAVE CONSUMER LOANS XXIV PRIVATE FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES		-	-	-	257,372	-	-	-
MERCADO CREDITO XIII FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES		-	-	-	200,325	-	-	-
CLAVE CONSUMER LOANS XXIX PRIVATE FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES		-	-	-	34,093	-	-	-
CREDIPAZ 21 CLASS A FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES		-	-	-	84,391	-	-	-
SECUBONO 221 CLASS A FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES		-	-	-	42,102	-	-	-
MEGABONO CREDITO 260 CLASS B FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES		-	-	-	191,634	-	-	-
MEGABONO CREDITO 258 B FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES		-	-	-	196,769	-	-	-
MEGABONO 263 CLASS A FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES		-	-	-	145,664	-	-	-
MEGABONO CREDITO 258 A FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES		-	-	-	56,701	-	-	-
SECUBONO 219 CLASS A FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES		-	-	-	17,068	-	-	-
SECUBONO 217 CLASS A FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES		-	-	-	1,909	-	-	-

CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS - BREAKDOWN OF GOVERNMENT AND PRIVATE SECURITIES (Cont.)

EXHIBIT A

As of december 31, 2023 and 2022
(Figures stated in thousands of Argentine pesos in constant currency)

ITEM	Identification	Holdings				2023 POSITION		
		Fair value	Fair value level	Carrying amount as of 12/31/2023	Carrying amount as of 12/31/2022	Position without options	Options	Final position
CONSUBOND 175 CLASS B FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES		-	-	-	1,043	-	-	-
Totals financial trusts debt securities		3,811,635	-	3,811,635	8,040,016	3,811,635	-	3,811,635
Total private securities		41,561,724	-	41,561,724	11,219,523	41,561,724	-	41,561,724
Allowance for private securities (Exhibit R)		-	-	(415,617)	(149,942)	(415,617)	-	(415,617)
Total other debt securities in Argentina		77,783,743	-	55,061,426	397,248,716	70,050,744	-	70,050,744
Abroad								
<u>Government Securities</u>								
US TREASURY BILL 04/01/2024		541,612	-	541,612	-	541,612	-	541,612
Total government securities		541,612	-	541,612	-	541,612	-	541,612
Total other debt securities abroad		541,612	-	541,612	-	541,612	-	541,612
Total other debt securities		78,325,355	-	55,603,038	397,248,716	70,592,356	-	70,592,356
EQUITY INSTRUMENTS								
Measured at fair value through profit or loss								
In Argentina:								
Autopista del Sol S.A. shares	1130677237119	46,971	1	46,971	27,439	46,971	-	46,971
COELSA shares	1130692264785	53,584	1	53,584	17,591	53,584	-	53,584
Garovaglio & Zorraquin S.A. shares	1130509284861	3,278	1	3,278	3,363	3,278	-	3,278
Mercado Abierto Electrónico S.A. shares	1133628189159	56	1	56	174	56	-	56
Zanella Hnos. shares	1130502498572	30	1	30	93	30	-	30
Macroaval S.G.R. shares	1130688331761	25	1	25	78	25	-	25
Bind Garantías S.G.R. shares	1130708609915	2	1	2	6	2	-	2
Argencontrol S.A. shares	1130688964306	1	1	1	3	1	-	1
Mercado de Futuro y Opciones S.A. shares	1130642199389	-	1	-	9	-	-	-
Total equity instruments in Argentina		103,947		103,947	48,756	103,947	-	103,947
Other								
Abroad								
Acciones Bladex Clase " B "	9900198PA0001	127	1	127	396	127	-	127
Total equity instruments abroad		127		127	396	127	-	127
Total equity instruments		104,074		104,074	49,152	104,074	-	104,074
GRAND TOTAL		78,429,429		55,707,112	397,297,868	70,696,430	-	70,696,430

CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS - LOANS AND OTHER FINANCING BROKEN DOWN BY STATUS AND GUARANTEES RECEIVED

EXHIBIT B

As of december 31, 2023 and 2022
(Figures stated in thousands of Argentine pesos in constant currency)

COMMERCIAL PORTFOLIO	12/31/2023	13/31/2022
Performing	53,366,376	24,133,803
With "A" preferred guarantees and counter-guarantees	3,245	-
With "B" preferred guarantees and counter-guarantees	-	821,008
Without preferred guarantees or counter-guarantees	53,363,131	23,312,795
Troubled	-	168,954
Without preferred guarantees or counter-guarantees	-	168,954
TOTAL COMMERCIAL PORTFOLIO	53,366,376	24,302,757
CONSUMER AND HOME-MORTGAGE PORTFOLIO		
Performing	856,470	1,192,396
With "A" preferred guarantees and counter-guarantees	10	42,090
With "B" preferred guarantees and counter-guarantees	163,980	-
Without preferred guarantees or counter-guarantees	692,480	1,150,306
Medium risk	25	-
Without preferred guarantees or counter-guarantees	25	-
Irrecoverable	53,895	-
Without preferred guarantees or counter-guarantees	53,895	-
TOTAL CONSUMER AND HOME-MORTGAGE PORTFOLIO	910,390	1,192,396
GRAND TOTAL (1)	54,276,766	25,495,153
(1) Reconciliation:		
Loans and other financing according to the consolidated statement of financial position	12,789,514	14,617,753
+ Allowances for loans and other financing	383,329	218,577
- Loans to personnel	(492,363)	(716,406)
Stock-exchange regulated repurchase transactions	-	-
+ Private securities - Corporate bonds - Measurement at amortized cost	37,750,089	3,179,507
+ Private securities - Financial trusts debt securities - Measurement at amortized cost	3,811,635	8,040,016
+ Other guarantees provided covered by Debtors Classification Standards	34,562	155,706
Loans and other financing according to the exhibit	54,276,766	25,495,153

**CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS -
 CONCENTRATION OF LOANS AND OTHER FINANCING**
EXHIBIT C

 As of december 31, 2023 and 2022
 (Figures stated in thousands of Argentine pesos in constant currency)

Number of customers	FINANCING			
	12/31/2023		12/31/2022	
	Outstanding balance	% of total portfolio	Outstanding balance	% of total portfolio
10 largest customers	48,623,441	89.58%	17,468,374	68.52%
50 next largest customers	5,635,292	10.38%	8,026,093	31.48%
100 next largest customers	18,033	0.03%	686	0.00%
TOTALS	54,276,766	100.00%	25,495,153	100.00%

**CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS -
 LOANS AND OTHER FINANCING BROKEN DOWN BY TERM**
EXHIBIT D

As of december 31, 2023

(Figures stated in thousands of Argentine pesos in constant currency)

ITEM	Matured	Terms remaining to maturity						Totals
		1 month	3 months	6 months	12 months	24 months	Over of 24 months	
Financial area	-	683,173	-	-	-	-	-	683,173
Nonfinancial private sector and foreign residents	-	6,865,239	116,028	204,881	1,322,135	4,255,180	407,511	13,170,974
TOTAL	-	7,548,412	116,028	204,881	1,322,135	4,255,180	407,511	13,854,147

CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS - CHANGES OF PROPIERTY, PLANT AND EQUIPMENT

EXHIBIT F

As of december 31, 2023
(Figures stated in thousands of Argentine pesos in constant currency)

ITEM	Original value at beginning of year	Total estimated useful life in years	Additions	Transfers	Retirements	Depreciation		For the year	As of year-end	Residual value as of 12/31/2023
						Accumulated	Deletion			
Measurement at cost										
Real property	4,044,544	50	-	-	-	340,272	-	73,987	414,259	3,630,285
Right-of-use assets in relation to finance leases	150,790	3	-	-	(3,015)	97,738	(3,015)	32,917	127,640	20,135
Furniture and fixtures	1,703,433	10	10,862	-	-	1,488,745	-	59,719	1,548,464	165,831
Machinery and equipment	2,535,197	5	63,160	-	-	2,264,497	-	137,714	2,402,211	196,146
TOTAL BANK PREMISES AND EQUIPMENT	8,433,964		74,022	-	(3,015)	4,191,252	(3,015)	304,337	4,492,574	4,012,397

CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS - CHANGES OF PROPIERTY, PLANT AND EQUIPMENT

EXHIBIT F

As of december 31, 2022
(Figures stated in thousands of Argentine pesos in constant currency)

ITEM	Original value at beginning of year	Total estimated useful life in years	Additions	Transfers	Retirements	Depreciation		For the year	As of year-end	Residual value as of 12/31/2022
						Accumulated	Deletion			
Measurement at cost										
Real property	4,044,544	50	-	-	-	266,285	-	73,987	340,272	3,704,272
Right-of-use assets in relation to finance leases	150,790	3	-	-	-	47,471	-	50,267	97,738	53,052
Furniture and fixtures	1,702,679	10	-	-	-	1,322,193	-	166,552	1,488,745	214,688
Machinery and equipment	2,531,143	5	754	-	(22)	2,059,049	(25)	205,473	2,264,497	270,700
TOTAL BANK PREMISES AND EQUIPMENT	8,429,156		4,076	-	(22)	3,694,998	(25)	496,279	4,191,252	4,242,712

CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS - CHANGES IN INTANGIBLE ASSETS

EXHIBIT G

As of december 31, 2023

(Figures stated in thousands of Argentine pesos in constant currency)

ITEM	Original value at beginning of year	Total estimated useful life in years	Additions	Transfers	Retirements	Depreciation		For the year	As of year-end	Residual value as of 12/31/2023
						Accumulated	Deletion			
Measurement at cost										
Goodwill	-	5	184,191	-	-	-	-	-	-	184,191
Licenses	808,087	5	43,461	-	(683,647)	721,967	(629,316)	7,175	99,826	68,075
TOTAL INTANGIBLE ASSETS	808,087		227,652	-	(683,647)	721,967	(629,316)	7,175	99,826	252,266

**CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS -
 CHANGES IN INTANGIBLE ASSETS**
EXHIBIT G

As of december 31, 2022

(Figures stated in thousands of Argentine pesos in constant currency)

ITEM	Original value at beginning of year	Total estimated useful life in years	Additions	Transfers	Retirements	Depreciation		For the year	As of year-end	Residual value as of 12/31/2022
						Accumulated	Deletion			
Measurement at cost										
Godwill - Business combination	-	5	-	-	-	-	-	-	-	-
Licenses	803,123	5	4,964	-	-	582,379	-	139,588	721,967	86,120
TOTAL INTANGIBLE ASSETS	803,123		4,964	-	-	582,379	-	139,588	721,967	86,120

**CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS -
 DEPOSIT CONCENTRATION**
EXHIBIT H

 As of december 31, 2023 and 2022
 (Figures stated in thousands of Argentine pesos in constant currency)

Number of customers	DEPOSITS			
	12/31/2023		12/31/2022	
	Placement amount	% of total portfolio	Amount placed	% of total portfolio
10 largest customers	483,365,677	49.19%	228,171,563	41.90%
50 next largest customers	369,194,329	37.57%	220,906,158	40.56%
100 next largest customers	77,913,697	7.93%	65,051,251	11.94%
Remaining customers	52,237,918	5.31%	30,476,893	5.60%
TOTALS	982,711,621	100.00%	544,605,865	100.00%

**CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS -
 BREAKDOWN OF FINANCIAL LIABILITIES BY REMAINING TERMS**
EXHIBIT I

As of december 31, 2023

(Figures stated in thousands of Argentine pesos in constant currency)

ITEM	Terms remaining to maturity						Totals
	1 month	3 months	6 months	12 months	24 months	Over of 24 months	
Deposits	984,627,563	477,621	-	-	-	-	985,105,184
Nonfinancial government sector	51	-	-	-	-	-	51
Financial area	77	-	-	-	-	-	77
Nonfinancial private sector and residents abroad	984,627,435	477,621	-	-	-	-	985,105,056
Swaps, repos and reverse repos	867,218	-	-	-	-	-	867,218
Other financial institutions	867,218	-	-	-	-	-	867,218
Other financial liabilities							
Financing received by the BCRA	7,488,795	-	-	-	-	-	7,488,795
and other financial institutions	25	-	-	-	-	-	25
TOTALS	992,983,601	477,621	-	-	-	-	993,461,222

The fall in future contractual flows is disclosed in this Exhibit including interest and other expenses to be accrued through the expiry of the contracts.

CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS - CHANGES IN PROVISIONS

EXHIBIT J

As of december 31, 2023 and 2022
(Figures stated in thousands of Argentine pesos in constant currency)

ITEMS	Balances at begin- ning of year	Increases	Decreases		Monetary gain generated by accruals and provisions	Final amount as of 12/31/23	Final amount as of 12/31/22
			Reversals	Applications			
PROVISIONS							
Provisions for contingent commitments	215,351	315,040	-	64,109	197,128	269,154	215,351
Other (2)	10,753	16,559	-	-	11,291	16,021	10,753
TOTAL PROVISIONS	226,104	331,599	-	64,109	208,419	285,175	226,104

(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 separate statement of profit or loss.

**CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS -
 CAPITAL STRUCTURE**
EXHIBIT K

As of december 31, 2023

(Figures stated in thousands of Argentine pesos in constant currency)

Class	Shares			Capital stock		Paid-in
	Quantity	Nominal value per share	Votes per share	Issued		
				Outstanding shares	Treasury shares	
Common stock	840,182,392	1	1	837,546	2,636	840,182

CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENT - FOREIGN CURRENCY AMOUNTS

EXHIBIT L

As of december 31, 2023 and 2022
(Figures stated in thousands of Argentine pesos in constant currency)

ITEMS	Head office and Argentine branches	Foreign branches	Total as of 12/31/23	09/30/2023 (per currency)			Total as of 12/31/2022
				US dollar	Euro	Other	
ASSETS							
Cash and deposits with banks	320,447,136	69,190	320,516,326	320,468,283	47,890	153	174,441,992
Other financial assets	196,271	3,119,094	3,315,365	3,315,365	-	-	133,908
Loans and other financing	4,872,519	-	4,872,519	4,872,519	-	-	1,380,180
Nonfinancial private sector and residents abroad	4,872,519	-	4,872,519	4,872,519	-	-	1,380,180
Subtotal debt securities	37,946,195	541,612	38,487,807	38,487,807	-	-	4,795,553
Financial assets delivered as collateral	3,738,091	341,081	4,079,172	4,079,172	-	-	2,818,781
Investments in equity instruments	127	-	127	127	-	-	395
Investments in subsidiaries, associates and joint ventures	-	-	-	-	-	-	-
Bank premises and equipment	-	12,029	12,029	12,029	-	-	-
Intangible assets	-	32,973	32,973	32,973	-	-	4,964
TOTAL ASSETS	367,200,339	4,115,979	371,316,318	371,268,275	47,890	153	183,575,773
LIABILITIES							
Deposits	363,878,713	-	363,878,713	363,878,713	-	-	175,979,122
Nonfinancial private sector and residents abroad	363,878,713	-	363,878,713	363,878,713	-	-	175,979,122
Other financial liabilities	952,041	-	952,041	952,041	-	-	4,128,826
Other nonfinancial assets	4,070	70,174	74,244	74,244	-	-	26,373
TOTAL LIABILITIES	364,834,824	70,174	364,904,998	364,904,998	-	-	180,134,321

**CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS -
 CREDIT ASSISTANCE TO RELATED PARTIES**
EXHIBIT N

 As of december 31, 2023 and 2022
 (Figures stated in thousands of Argentine pesos in constant currency)

Items	Future Performing	Totals	Totals
		12/31/2023	12/31/2022
1. Loans and other financing	4,579	4,579	19
Overdrafts			
With "A" preferred guarantees and counter-guarantees	1,204	1,204	-
Without preferred guarantees or counter-guarantees	3,375	3,375	19
TOTALS	4,579	4,579	19
ALLOWANCES	46	46	-

**CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS -
 DERIVATIVE FINANCIAL INSTRUMENTS**
EXHIBIT O

As of december 31, 2023

(Figures stated in thousands of Argentine pesos in constant currency)

Type of contract	Purpose of the transactions	Hedge type	Underlying asset	Type of settlement	Negotiation environment or counter-party	Originally agreed-upon average weighted term	Residual average weighted term	Average weighted term of 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	915,183
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	639,796,822
TOTAL									640,712,005

CONSOLIDATED CATEGORY OF FINANCIAL ASSETS AND LIABILITIES

EXHIBIT P

As of december 31, 2023

(Figures stated in thousands of Argentine pesos in constant currency)

ITEMS	Amortized cost	Fair value through profit or loss		Fair value hierarchy		
		Initially designated or according to 6(7)1 of IFRS 9	Mandatory measurement	Level 1	Level 2	Level 3
FINANCIAL ASSETS						
Cash and deposits with banks						
Cash	8,404,743	-	-	-	-	-
Financial institutions and correspondents	312,194,976	-	-	-	-	-
Other	109	-	-	-	-	-
Swaps, repos and reverse repos						
BCRA (Central Bank of Argentina)	644,478,543	-	-	-	-	-
Other financial institutions	413,942	-	-	-	-	-
Other financial assets	3,933,783	-	-	-	-	-
Loans and other financing						
Other financial institutions	683,173	-	-	-	-	-
Nonfinancial private sector and residents abroad						
Authorized overdrafts	12,106,341	-	-	-	-	-
Notes	6,060,196	-	-	-	-	-
Notes	5,069,524	-	-	-	-	-
Mortgage loans	22,890	-	-	-	-	-
Personal loans	491,386	-	-	-	-	-
Other	462,345	-	-	-	-	-
Subtotal debt securities	55,603,038	-	-	-	-	-
Financial assets delivered as collateral	27,981,213	-	-	-	-	-
Investments in equity instruments	-	-	104,074	104,074	-	-
TOTAL FINANCIAL ASSETS	1,065,799,861	-	104,074	104,074	-	-
FINANCIAL LIABILITIES						
Deposits						
Nonfinancial government sector	51	-	-	-	-	-
Financial area	77	-	-	-	-	-
Nonfinancial private sector and residents abroad						
Checking accounts	982,711,493	-	-	-	-	-
Checking accounts	571,710,991	-	-	-	-	-
Savings account	8,183,594	-	-	-	-	-
Certificate of deposit and term investments	46,661,113	-	-	-	-	-
Other	356,155,795	-	-	-	-	-
Swaps, repos and reverse repos						
Other financial institutions	867,218	-	-	-	-	-
Other financial liabilities	7,488,795	-	-	-	-	-
Financing received by the BCRA and other financial institutions						
	25	-	-	-	-	-
TOTAL FINANCIAL LIABILITIES	991,067,659	-	-	-	-	-

CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS - BREAKDOWN OF INCOME (LOSS)

EXHIBIT Q

For the fiscal years ended december 31, 2023 and 2022
(Figures stated in thousands of Argentine pesos in constant currency)

Items	Financial income (expense), net	
	Mandatory measurement	
	12/31/2023	12/31/2022
For measurement of financial assets at fair value through profit or loss		
Loss from other private securities	84,645	(17,227)
Loss from investments in equity instruments	62,364	(17,405)
TOTALS	147,009	(34,632)

Items	Financial income (expense)	
	Mandatory measurement	
	12/31/2023	13/31/2022
Interest and adjustments due to the application of the effective interest rate on financial assets measured at amortized cost		
Interest income:		
From private securities	6,433,657	8,208,157
From government securities	141,113,929	150,844,639
From corporate bonds	2,351,189	212,296
From loans and other financing:	7,156,661	9,278,391
Financial area	123,798	2,266,755
Nonfinancial private sector:	7,032,863	7,011,636
Authorized overdrafts	5,793,595	2,829,322
Notes	190,473	199,270
Other	1,048,148	3,983,044
From repo transactions:	245,940,065	42,851,990
BCRA	245,614,573	41,968,480
Other financial institutions	325,492	883,510
TOTALS	402,995,501	211,395,473

CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS - BREAKDOWN OF INCOME (LOSS) (Cont.)

EXHIBIT Q

For the fiscal years ended december 31, 2023 and 2022
(Figures stated in thousands of Argentine pesos in constant currency)

Items	Financial income (expense)	
	Mandatory measurement	
	12/31/2023	12/31/2022
Interest expense:		
From deposits	(272,329,922)	(140,596,674)
Nonfinancial private sector:	(272,329,922)	(140,596,674)
Checking accounts	(220,122,154)	(104,313,321)
Savings banks	(565)	(909)
Certificate of deposit and term investments	(52,207,203)	(36,282,444)
Other	-	-
From financing received by the BCRA and other financial institutions	-	(7,611)
From repo transactions:	(931,695)	(1,147,855)
Other financial institutions	(931,695)	(1,147,855)
From other financial liabilities	(9,953,962)	(126,640)
For other liabilities from financial intermediation	(9,953,962)	-
TOTALS	(283,215,579)	(141,878,780)

	Income for the year	
	Mandatory measurement	
	12/31/2023	12/31/2022
Revenues from commissions		
Commissions from payables	481,356	497,056
Commissions from receivables	1,114,244	1,412,227
Commissions from securities market	751,327	1,038,169
Commissions from foreign exchange transactions	9,555	2,223
TOTALS	2,356,482	2,949,675
Expenses from commissions		
Commissions from foreign exchange transactions	(29,959)	(22,424)
Other	(1,624,127)	(1,606,316)
TOTALS	(1,654,086)	(1,628,740)

VALUE AMENDMENT DUE TO LOSSES. LOAN LOSS ALLOWANCES

EXHIBIT R

As of december 31, 2023 and 2022

(Figures stated in thousands of Argentine pesos in constant currency)

ITEMS	Balance at beginning of year	Increases	Decreases		Monetary loss from allowances	Amount as of December 31, 2023	Amount as of December 31, 2022
			Reversals	Applications			
Other financial assets	38,509	33,560	423	-	58,802	12,844	38,509
Loans and other financing	218,576	413,753	38,681	-	210,319	383,329	218,576
Other financial institutions	6,935	118	5,763	-	1,290	-	6,935
Nonfinancial private sector and foreign residents	211,641	413,635	32,918	-	209,029	383,329	211,641
Authorized overdrafts	181,834	408,082	18,532	-	196,311	375,073	181,834
Notes	6,916	-	-	-	4,695	2,221	6,916
Mortgage loans	831	-	-	-	564	267	831
Personal loans	9	-	-	-	6	3	9
Other	22,051	5,553	14,386	-	7,453	5,765	22,051
Private securities	149,943	513,316	27,902	-	219,740	415,617	149,943
TOTAL ALLOWANCES	407,028	960,629	67,006	-	488,861	811,790	407,028

SEPARATE STATEMENTS OF FINANCIAL POSITION

As of december 31, 2023 and 2022

(Figures stated in thousands of Argentine pesos in constant currency)

ASSETS	EXHIBITS / NOTES	12/31/2023	12/31/2022
Cash and deposits with banks		320,523,662	174,245,851
Cash		8,404,743	10,025,314
Financial institutions and correspondents		312,118,919	164,220,537
BCRA (Central Bank of Argentina)		311,934,594	164,122,789
Others in Argentina and abroad		184,325	97,748
Swaps, repos and reverse repos	3	644,892,485	14,059,000
Other financial assets	10	200,494	156,018
Loans and other financing	B and C	12,789,514	14,617,753
Other financial institutions		683,173	153,302
Nonfinancial private sector and residents abroad		12,106,341	14,464,451
Subtotal debt securities	A	55,061,426	397,248,716
Financial assets delivered as collateral	4	27,639,421	14,553,042
Investments in equity instruments	A	104,074	49,152
Investments in subsidiaries, associates and joint ventures		4,065,806	632,270
Property, plant and equipment	11	3,997,963	4,242,712
Intangible assets	12	217,064	81,156
Deferred income tax assets	19	1,400,784	-
Other nonfinancial assets	13	510,598	686,834
TOTAL ASSETS		1,071,403,291	620,572,504

SEPARATE STATEMENTS OF FINANCIAL POSITION (Cont.)

As of december 31, 2023 and 2022
(Figures stated in thousands of Argentine pesos in constant currency)

LIABILITIES	EXHIBITS / NOTES	12/31/2023	12/31/2022
Deposits	H and I	982,719,167	544,605,888
Nonfinancial government sector		51	-
Financial sector		77	11,821
Nonfinancial private sector and residents abroad		982,719,039	544,594,067
Swaps, repos and reverse repos	3 / I	867,218	1,102,439
Other financial liabilities	14 / I	7,488,795	4,869,147
Financing received by the BCRA and other financial institutions	I	25	69
Current income tax liabilities		7,458,873	482,585
Allowances	J	285,175	226,104
Deferred income tax liabilities	19	-	1,246,415
Other nonfinancial assets	16	9,124,389	5,849,012
TOTAL LIABILITIES		1,007,943,642	558,381,659
SHAREHOLDERS' EQUITY			
Capital stock	K	837,546	836,023
Treasury shares	K	2,636	4,159
Non-capitalized contributions		100,267	100,267
Capital adjustment		9,869,765	9,869,765
Appropriated retained earnings		42,820,057	41,894,034
Unappropriated retained earnings		-	4,530,966
Other accumulated comprehensive Income (loss)		1,500,148	(57,700)
Income for the year		8,329,230	5,013,331
TOTAL SHAREHOLDERS' EQUITY		63,459,649	62,190,845
TOTAL LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY		1,071,403,291	620,572,504

The accompanying notes 1 through 40 and exhibits A through L and N through R are an integral part of these financial statements.

SEPARATE STATEMENTS OF INCOME

For the fiscal years ended december 31, 2023 and 2022
(Figures stated in thousands of Argentine pesos in constant currency)

	EXHIBITS / NOTES	12/31/2023	12/31/2022
Interest income	Q	402,991,223	211,395,473
Interest expense	Q	(283,215,579)	(141,878,780)
Net interest income		119,775,644	69,516,693
Revenues from commissions	Q	2,262,126	2,922,192
Expenses from commissions	Q	(1,594,436)	(1,620,437)
Net commissions income		667,690	1,301,755
Net income (loss) from financial instruments at fair value through income or loss	Q	98,637	(40,842)
Loss from derecognition of assets at amortized cost		-	(154,449)
Difference in quoted prices of gold and foreign currency	20	2,414,960	1,323,467
Other operating income	21	6,620,304	6,505,599
Loan loss provision	R	(960,629)	(314,140)
Net operating income		128,616,606	78,138,083
Employee benefits	22	(14,381,541)	(10,985,140)
Administrative expenses	23	(6,018,839)	(5,162,253)
Depreciation and impairment in value of assets		(382,520)	(635,878)
Other operating expenses	24	(31,490,261)	(16,602,621)
Operating income		76,343,445	44,752,191
Loss from interest in subsidiaries and joint ventures		(317,530)	(174,099)
Loss from net monetary position		(59,061,099)	(35,140,845)
Income before tax on continuing operations		16,964,816	9,437,247
Income tax from continuing operations	19	(8,635,586)	(4,423,916)
Net income from continuing operations		8,329,230	5,013,331
Net income for the year		8,329,230	5,013,331

The accompanying notes 1 through 40 and exhibits A through L and N through R are an integral part of these financial statements.

SEPARATE STATEMENT OF OTHER COMPREHENSIVE INCOME

For the fiscal years ended december 31, 2023 and 2022
(Figures stated in thousands of Argentine pesos in constant currency)

	EXHIBITS / NOTES	12/31/2023	12/31/2022
Net income for the year		8,329,230	5,013,331
Other comprehensive income components to be reclassified to profits for the year			
Share in other comprehensive income of associates and joint ventures booked using the equity method		1,557,848	10,037
Income for the year resulting from the share in other comprehensive income of associates and joint ventures booked using the equity method		1,557,848	10,037
Total other comprehensive income to be reclassified to income for the year		1,557,848	10,037
Total other comprehensive income		1,557,848	10,037
Total comprehensive income		9,887,078	5,023,368

The accompanying notes 1 through 40 and exhibits A through L and N through R are an integral part of these financial statements.

EARNINGS PER SHARE

For the years ended december 31, 2023 and 2022
(Figures stated in thousands of Argentine pesos in constant currency)

	EXHIBITS / NOTES	12/31/2023	12/31/2022
Earnings per share			
Basic earnings per share	26	9.95	6.08
Diluted earnings per share	26	9.95	6.08

SEPARATE STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY

Separate statement of changes in equity for the year beginning January 1, 2023 and ended December 31, 2023
(Figures stated in thousands of Argentine pesos in constant currency)

CHANGES	Capital stock		Non-capitalized contributions	Adjustment to equity	Other comprehensive loss	Appropriated retained earnings		Unappropriated retained earnings (accumulated losses) (2)	Total equity as of 12/31/2023
	Outstanding shares	Treasury shares	Stock issuance premiums		Accumulated exchange difference from conversion of financial statements	Legal reserve	Other		
Restated balances at the beginning of year	836,023	4,159	100,267	9,869,765	(57,700)	18,472,816	23,421,218	9,544,297	62,190,845
- Distribution of unappropriated retained earnings (accumulated losses), as approved by the Shareholders' Meeting held on 04/18/2023:									
Legal reserve	-	-	-	-	-	1,002,666	-	(1,002,666)	-
Cash dividends	-	-	-	-	-	-	(261,728)	(8,541,631)	(8,803,359)
- Special Shareholders' Meeting held on 05/19/2022:									
Share-based compensation plan (note 17)	1,523	(1,523)	-	-	-	-	185,085	-	185,085
Total comprehensive income for the year	-	-	-	-	1,557,848	-	-	8,329,230	9,887,078
- Net profit for the year	-	-	-	-	-	-	-	8,329,230	8,329,230
- Other comprehensive loss for the year	-	-	-	-	1,557,848	-	-	-	1,557,848
Balances at fiscal year end	837,546	2,636	100,267	1,500,148	1,500,148	19,475,482	23,344,575	(1) 8,329,230	63,459,649

(1) They break down as follows:

Optional reserve	22,716,386
Statutory reserve	4,485
Share-based compensation plan	252,900
Reserves for IFRS first-time application	370,804
Total other appropriated retained earnings	23,344,575

(2) See also Note 37.

SEPARATE STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY (Cont.)

Separate statement of changes in equity for the year beginning January 1, 2022 and ended December 31, 2022
(Figures stated in thousands of Argentine pesos in constant currency)

CHANGES	Capital stock		Non-capitalized contributions	Adjustment to equity	Other comprehensive loss	Appropriated retained earnings		Unappropriated retained earnings (accumulated losses) (2)	Total equity as of 12/31/2022
	Outstanding shares	Treasury shares	Stock issuance premiums		Accumulated exchange difference from conversion of financial statements	Legal reserve	Other		
Restated Balances at the beginning of year	813,830	-	-	9,244,730	(67,737)	17,660,786	23,353,403	11,290,599	62,295,611
- Capital increase and merger premium (note 1.1.)	20,882	23,822	100,267	701,612	-	-	-	(846,583)	-
- Purchase of treasury shares	(148)	148	-	-	-	-	-	(22,864)	(22,864)
- Capital reduction (note 1.1.)	-	(7,654)	-	(37,089)	-	-	-	44,743	-
- Distribution of unappropriated retained earnings (accumulated losses), as approved by the Shareholders' Meeting held on 04/27/2022:									
Legal reserve	-	-	-	-	-	812,030	-	(812,030)	-
Cash dividends	-	-	-	-	-	-	-	(5,173,085)	(5,173,085)
- Special Shareholders' Meeting held on 05/19/2022:									
Capital reduction (see note 1.1.)	-	(10,698)	-	(39,488)	-	-	-	50,186	-
Share-based compensation plan (note 17)	1,459	(1,459)	-	-	-	-	67,815	-	67,815
Total comprehensive income (loss) for the year	-	-	-	-	10,037	-	-	5,013,331	5,023,368
- Net profit (loss) for the year	-	-	-	-	-	-	-	5,013,331	5,013,331
- Other comprehensive loss for the year	-	-	-	-	10,037	-	-	-	10,037
Balances at fiscal year end	836,023	4,159	100,267	9,869,765	(57,700)	18,472,816	23,421,218 (1)	9,544,297	62,190,845

(1) They break down as follows:

Optional reserve	22,978,116
Statutory reserve	4,485
Share-based compensation plan	67,815
Reserves for IFRS first-time application	370,802
Total other appropriated retained earnings	23,421,218

(2) See also Note 37.

The accompanying notes 1 through 40 and exhibits A through L and N through R are an integral part of these financial statements.

SEPARATE STATEMENTS OF CASH FLOWS

For the fiscal years ended december 31, 2023 and 2022
(Figures stated in thousands of Argentine pesos in constant currency)

CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES	EXHIBITS / NOTES	12/31/2023	12/31/2022
Income before income tax		16,964,816	9,437,247
Adjustment for the total monetary income for the year		59,061,099	35,140,845
Adjustments to determine cash flows provided			
by operating activities:		(23,112,622)	(9,907,415)
Amortization and impairment in value		382,520	635,879
Loan loss provision		960,629	314,139
Other adjustments		(24,455,771)	(10,857,433)
Net increases (decreases)			
from operating assets:		(723,633,717)	137,674,745
Swaps, repos and reverse repos		(630,833,485)	553,305,302
Loans and other financing		(5,451,803)	(5,891,070)
Other financial institutions		(2,943,260)	238,105
Nonfinancial private sector and residents abroad		(2,508,543)	(6,129,175)
Subtotal debt securities		205,049,380	(358,495,606)
Financial assets delivered as collateral		(13,086,379)	14,958,267
Investments in equity instruments		(54,922)	(24,804)
Investments in subsidiaries, associates and joint ventures		(2,157,470)	(99,158)
Other assets		(277,099,038)	(66,078,186)
Net increases (decreases)			
from operating liabilities:		943,534,954	(54,706,492)
Deposits		911,039,329	(63,355,960)
Nonfinancial government sector		51	-
Financial sector		(5,096)	14,677
Nonfinancial private sector and residents abroad		911,044,374	(63,370,637)
Operaciones de pase		(235,221)	(1,086,891)
Otros pasivos		32,730,846	9,736,359
Repo transactions		(4,306,497)	(2,110,447)
Other liabilities		268,508,033	115,528,483

SEPARATE STATEMENTS OF CASH FLOWS (Cont.)

For the fiscal years ended december 31, 2023 and 2022
(Figures stated in thousands of Argentine pesos in constant currency)

CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITIES	EXHIBITS / NOTES	12/31/2023	12/31/2022
Payments:		(1,417,962)	(1,629)
PP&E purchase, intangible assets and other assets		(41,308)	(1,629)
Purchase of debt or capital instruments issued by other entities		(1,376,654)	-
TOTAL INVESTING ACTIVITIES (B)		(1,417,962)	(1,629)
CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITIES			
Payments:		(3,730,484)	(3,268,846)
Dividends		(3,730,484)	(3,268,846)
Collections:		(44)	69
BCRA		(44)	69
TOTAL FINANCING ACTIVITIES (C)		(3,730,528)	(3,268,777)
EFFECT OF CHANGES IN EXCHANGE RATE (D)		2,414,960	1,323,467
EFFECT OF MONETARY GAIN OF CASH AND CASH EQUIVALENTS (E)		(194,347,552)	(118,198,810)
NET DECREASE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS (A+B+C+D+E)		71,426,951	(4,617,266)
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT BEGINNING OF YEAR	25	255,261,872	259,879,139
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT END OF YEAR	25	326,688,823	255,261,873

The accompanying notes 1 through 40 and exhibits A through L and N through R are an integral part of these financial statements.



NOTES TO THE SEPARATE FINANCIAL STATEMENTS

For the fiscal year ended december 31, 2023
(Figures stated in thousands of Argentine pesos in constant currency)

NOTES TO THE SEPARATE FINANCIAL STATEMENTS

For the fiscal year ended december 31, 2023

(Figures stated in thousands of Argentine pesos in constant currency)

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 Central Bank of Argentina (BCRA) provisions because it is its regulatory agency.

The Company is authorized by the Argentine Securities Commission (CNV) to operate in the Public Share Offering System under Resolución No. RESFC-2021-21117-APN-DIR#CNVA dated May 3, 2021.

On March 5, 2024, the Board of Directors of Banco de Valores S.A. approved the issuance of the accompanying separate condensed financial statements.

1.1. Merger with Grupo Financiero Valores S.A.

The Bank was controlled by Grupo Financiero Valores S.A., which held 99.99% of the capital stock. On April 24, 2019, the Extraordinary Shareholders' Meeting of Grupo Financiero Valores S.A. approved the commencement of the merger with Banco de Valores S.A.; 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.

Finally, on December 9, 2021, Banco de Valores S.A. became aware that Bolsas y Mercados Argentinos S.A. authorized the Bank's share listing. Upon obtaining such authorization and making the registrations with the Argentine Regulatory agency of business associations (IGJ), the terms established in the abovementioned final merger agreement were deemed to be met, thus enabling the negotiation of Banco de Valores SA's shares and establishing January 3, 2022, as the effective reorganization date.

Therefore, as from such date, the Bank added to its equity all of the assets and liabilities, as well as the employees, rights, obligations and contingencies of Grupo Financiero Valores SA, which was dissolved without liquidation, and requested that it be deregistered from the public share offering system. In addition, since this is a corporate reorganization under joint control within a group of companies and considering that the business combinations are not included in International Financial Reporting Standard (IFRS) No. 3, for accounting purposes, the Bank recognized the absorbed company's assets and liabilities under the interest consolidation method as from the beginning of the fiscal year in which the merger took place (January 1, 2022), adjusting the comparative balances to show the merger as if

it had occurred as from the beginning of the comparative year, irrespective of the merger date.

On January 10, 22, within the framework of the merger executed between Grupo Financiero Valores (absorbed company) and Banco de Valores SA (surviving company), Grupo Financiero Valores S.A.'s shares were exchanged for Banco de Valores S.A.'s shares, which are listed on the panel under the "VALO" heading.

On January 25, 2022, as established by section 67, Law No. 26,831, and since the three-year term from the acquisition of 7,654,898 shares by Grupo Financiero Valores S.A. had elapsed, Banco de Valores S.A. (surviving company) decided to reduce Banco de Valores S.A.'s capital stock by 7,654,898 shares.

Lastly, the Special Shareholders' Meeting held on May 19, 2022, approved a new reduction in the capital stock of Banco de Valores S.A. by 10,697,463 shares, which entailed a reduction by operation of law of 3,227,772 shares, with a three-year term running from the acquisition date ended until May 6 and 17, as well as an additional reduction proposed by the Meeting comprising 7,469,691 shares.

2. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES

BASIS FOR PREPARATION

2.1. Accounting standards applied

These separate financial statements were prepared in accordance with the accounting framework established by BCRA Communiqué "A" 6114, as supplemented. Except for BCRA regulations explained below, this framework is based on the IFRS as issued by the International Accounting Standards Board (IASB) and adopted by the Argentine Federation of Professional Councils in Economic Sciences (FACPCE). These international standards include IFRS, International Accounting Standards (IAS) and the interpretations originated by the IFRS Interpretations Committee (IFRIC) or the former Standard Interpretations Committee (SIC).

The following BCRA temporary exclusions and regulatory provisions were applied to the preparation of these financial statements:

a) As part of the convergence process towards IFRS established by Communiqué “A” 6114, as amended and supplemented, the BCRA defined through Communiqués “A” 7181, 7427, 7659 and 7829, that the financial institutions defined within “Groups B and C”, as regulated by that body, which include the Bank, may opt to start applying as from the years beginning on January 1, 2022, 2023, 2024 or 2025 section 5.5 “Impairment in value” under IFRS 9 “Financial instruments” (items B5.5.1 through B5.5.55), except for the exposures to the public sector, considering the temporary exclusion under Communiqué “A” 6847. The Bank started to apply the abovementioned point as from fiscal 2025. Even though as of the date of these financial statements, the Bank is quantifying the potential effect of the application of section 5(5) “Impairment in value” mentioned above, Company Management estimates that it could be material.

b) By virtue of Communiqué “A” 7014 dated May 14, 2020, the BCRA established that the public sector debt instruments received by the financial institutions in exchange for other instruments should be recognized initially at the carrying amount of the instruments delivered as of the date of such exchange, without analyzing whether the criteria for derecognition in the financial statements established by IFRS 9 are met or potentially recognizing the new instrument received at market value, as established by that IFRS. As of the date of the Bank’s accompanying financial statements, the Bank is quantifying the potential effect of the application of IFRS 9 on such swaps.

Except as mentioned in the previous paragraph, the accounting policies applied by the Bank comply with the IFRS that are currently approved and applied in preparing these financial statements in agreement with the IFRS adopted by the BCRA according to Communiqué “A” No. 7899. In general, the BCRA does not allow for the early adoption of any IFRS, unless otherwise specified.

2.2. Investment in subsidiaries

As of December 31, 2023, the Bank has the following investments in subsidiaries:

- Valores Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos S.A. (VAFISA): stock corporation organized in Uruguay under Law No. 16,060 Uruguayan Business Associations Law, registered with Uruguay’s Public Registry of Commerce on October 1, 2020, under No. 12295. Through Resolution No. RR-SFF-2021-686, the Financial Services Regulatory Agency reporting to the Central Bank of Uruguay authorized it to act as investment fund manager and registered it as Financial Trustee with the Securities Market Registry.

- Mercado de Futuros y Opciones S.A. (Merfox): stock corporation organized in Argentina which corporate purpose is to organize the business and negotiation of spot and futures contracts, as well as of options of any kind. The Company decided not to file the documents required under Law No. 26.831 and therefore, MERFOX was automatically deregistered as a market. The investment in such Company arises from the incorporation of the assets and liabilities of Grupo Financiero Valores S.A. under the corporate reorganization mentioned in note 1(1).

- Causo S.A. (in the process of changing its name to Valores Paraguay Fiduciaria S.A.): stock corporation organized in Paraguay which corporate purpose is acting as trustee under the terms or Trust Business Law No. 921/96 and Central Bank of Paraguay Resolution No. 12 – Minutes No. 9 dated February 15, 2011, “Trust Transactions Rules – Trust Business Law No. 921/96”; and provide advisory services on fund management and/or trust administration regarding activities compatible with the type of entity.

The Bank consolidated its financial statements with the abovementioned companies. Below is a breakdown of the shareholding in each company as of December 31, 2023:

Name	Shares	Bank’s %	
	Number	Capital	Votes
Valores Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos S.A.	60,000,000	100 %	100 %
Mercado de Futuros y Opciones S.A.	1,569,121	90.91%	73.29%
Causo S.A. (in the process of changing its name to Valores Paraguay Fiduciaria S.A.)	50	83.33%	83.33%

The assets, liabilities, shareholders’ equity and income or loss of the Bank and its subsidiaries as of December 31, 2023, are disclosed below:

As of December 31, 2023	Entity	VAFISA	Merfox	Caruso	Deletions	Consolidated amounts
Assets	1,071,403,291	983,697	8,950	3,758,739	(4,073,352)	1,072,081,325
Liabilities	(1,007,943,642)	(55,870)	(1,953)	(798)	7,546	(1,007,994,717)
Shareholders' equity attributable to the parent's owners	(63,459,649)	(927,827)	(6,361)	(3,131,618)	4,065,806	(63,459,649)
Shareholders' equity attributable to non-controlling interests			(636)	(626,323)		(626,959)
Net income (loss) for the period	8,329,230	(271,715)	(8,451)	(45,774)	325,940	8,329,230

During the first half of 2023, the Bank's Board of Directors decided to subscribe 85% of the shares to be issued by a stock corporation registered in Paraguay called "Causo S.A." (in the process of changing its name to Valores Paraguay Fiduciaria S.A.) (Causo).

In such period, the Bank subscribed 83.33% of Causo's shares and, as of the issuance of these financial statements, such amount has been fully paid in (the last capital contribution was carried out in October 2023).

In addition, the formalities necessary to amend the Company's by-laws started in order to make it consistent with the BCRA's provisions regarding Supplementary Services and in conformity with the regulations of the Central Bank of Paraguay to act as trustees. In this sense, Causo's Shareholders' Meeting approved the amendment of its by-laws and the formalities to register them with Paraguay's Ministry of Finance are underway.

The acquisition of Causo was carried out in order to develop activities in the Paraguayan market through agreements entered into with top-notch Paraguayan financial institutions, tapping into the Bank's experience and leadership regarding trusts and aiming to expand its business.

On June 15, 2023, the request and documentation necessary under Paraguayan laws to obtain the license for the trust were formally filed with the Central Bank of Paraguay. As of the date of issuance of these financial statements, the Central Bank of Paraguay has not issued any communication in this regard.

It should be noted that if the Central Bank of Paraguay failed to approve the request to act as trustees within the 12 months subsequent to the subscription of Causo's shares by the Bank, such company will be liquidated. This term may be extended upon the mutual agreement of the parties.

Likewise, within the framework of the regionalization goal, after several months of hard work, in December 2023, investors were advised that Banco de Valores reached an agreement with BlackToro Global Investment from the United States to organize a subsidiary jointly in such country. This company will be a Registered Investment Advisor (RIA), will be called BT Valo and its corporate purpose will be providing financial and securities investments advisory services as well as portfolio management advisory services related to markets in the US and Argentina.

2.3. Going concern

Bank Management assessed its capacity to continue as a going concern and concluded that it has the resources to continue in the business in the near future. Management is not aware of any material uncertainty that could compromise the Bank's capacity to continue as a going concern. Therefore, these financial statements were prepared on a going concern basis.

2.4. Transcription to the Inventory and Financial Statements Book

As of the date of the accompanying separate financial statements, they are being transcribed to the Inventory and Financial Statements Book.

2.5. Figures stated in thousands of Argentine pesos

These separated financial statements disclose figures stated in thousands of Argentine pesos at the purchasing power as of December 31, 2023, and are rounded up to the nearest amount in Argentine pesos, except when otherwise noted (See “Measurement unit” in this note).

2.6. 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 Comunicado “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 on a net basis 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.

These financial statements were also prepared on a historical basis, except for debt securities and liabilities at fair value through profit or loss and investments in equity instruments, considering the information contained in section “Measurement unit” in this note.

2.7. Comparative information

The separate statement of financial position as of December 31, 2023, the consolidated statements of comprehensive income and other comprehensive income, of changes in equity and of cash flows for the year ended December 31, 2023, are presented comparatively with those of the prior-year end.

By virtue of the merger of Banco de Valores S.A. and Grupo Financiero Valores S.A. mentioned in note 1.1., the comparative information was adjusted under the interest consolidation method to show the merger as if it had taken place as from the beginning of the comparative fiscal year.

Comparative information figures were restated to consider the changes in the general purchasing power of currency and, as a result, they are stated in the current measurement unit at the end of the reporting period (see “Measurement unit” below).

Measurement unit

These financial statements as of December 31, 2023, were restated into the purchasing power as of that date pursuant to IAS 29 and considering specific BCRA regulations established through Comunicados “A” 6651 and 6849, as amended and supplemented, introducing the mandatory adoption of such method for the financial statements for years beginning as from January 1, 2020, and set December 31, 2018, as the transition date.

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 non-exclusive 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%. 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.

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 are used, which combine the Argentine consumer price index published by the Argentine Institute of Statistics and Censuses (INDEC) as from January 2017 (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 changes in the wholesale domestic price index for these months.

Considering this index, inflation stood at 211.41% and 94.79% for the years ended December 31, 2023, and 2022, respectively.

Below is a breakdown of the main impacts of using IAS 29 and the process for restating the financial statements set forth by BCRA Comunicado “A” 6849, as supplemented:

(a) Description of the main aspects of the restatement process in the statement of financial position:

- (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 year. 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 are included in profit (loss) for the reporting period.
- (ii) The assets and liabilities subject to adjustment based on specific agreements are adjusted based on such arrangements.
- (iii) Nonmonetary items measured at their current values as of the end of the reporting period are not 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 are 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 are then 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 are 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.

(b) Description of the main aspects of the process to restate the statement of comprehensive income and other comprehensive income:

- (i) Expenses and revenues are restated as from their booking, except for (1) the accounts in the statement of comprehensi-

ve income 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.

- (ii) Certain profit and loss arising from the measurement at fair value or the derecognition of nonmonetary assets and items making up other comprehensive income are presented in real terms.
- (iii) Profit or loss from the monetary position will be classified based on the item giving rise to it and is presented in a separate line showing the effect of inflation on monetary items.

(c) Description of the main aspects for the restatement process in the statement of changes in equity:

- (i) As of transition date (December 31, 2018), the Bank applied the following procedures:
 - (a) Equity components, except for those indicated in the previous items, are restated as from the date of their subscription or payment as established by Comunicado "A" 6849 for each item.
 - (b) Appropriated retained earnings and the reserve for the initial application of IFRS were held at nominal value (unrestated legal amount) as of the transition date.
 - (c) Unappropriated retained earnings were assessed as the difference between net assets restated as of the transition date and the rest of equity components at the beginning of the year restated as indicated in the previous paragraphs.
- (ii) Upon the restatement as of the date of transition stated in (i) above, all equity items are restated using the general price index as from the beginning of the period, and each variation in those components is restated as from the contribution date or as from the moment it arose by any other means.

Other comprehensive income generated after the transition date is presented in real terms.

(d) Description of the main features of the process for restating the statement of cash flows:

- (i) All the items are restated at the unit of measurement current as of the date of the end of the reporting period.
- (ii) Gain (loss) on cash and cash equivalents is disclosed in the statement of cash flows in a separate line under “Effect of monetary gains (losses) provided by cash” after operating, investing and financing activities.

Summary of significant accounting policies

A summary of significant accounting policies is provided in note 2.4. to the consolidated financial statements.

Accounting judgments, estimates and assumptions

Preparing the financial statements requires that the Company’s Board make and consider the significant opinions, 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 year-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 described in note 2.5. to the consolidated financial statements.

Regulatory changes introduced in this fiscal year

The regulatory changes introduced in this fiscal year are disclosed in note 2.7. to the consolidated financial statements.

New resolutions

The new resolutions are disclosed in note 2.8. to the consolidated financial statements.

3. REPO TRANSACTIONS

The information on repo transactions as of December 31, 2023, and 2022, is disclosed in note 3 to the consolidated financial statements.

4. FINANCIAL ASSETS PLEDGED AS COLLATERAL

As of December 31, 2023, and 2022, the Bank delivered as guarantee the financial assets detailed below:

Description	Carrying amount	
	12/31/2023	12/31/2022
For transactions carried out with the BCRA(*)	18,777,621	13,141,580
For borrowing repos (*)	5,339,259	-
For repo transactions -government securities at amortized cost (**)	915,183	1,227,258
Guarantee trusts (*)	-	137,044
Other(*)	2,607,358	47,160
Total	27,639,421	14,553,042

(*) See also note 38. (**) See also note 3.

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, 2023, and 2022, the Bank does not have financial assets transferred that do not qualify for derecognition.

6. ALLOWANCES FOR LOAN LOSSES AND OTHER BORROWINGS

The information on changes in allowances as of December 31, 2023, and 2022, is disclosed in note 6 to the consolidated financial statements.

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, 2023 and 2022, the Bank's contingent transactions are as follows:

	12/31/2023	12/31/2022
Unused		
agreed overdrafts	38,233,094	40,588,512
Guarantees provided	34,562	155,704
	38,267,656	40,744,216

The risks related to the contingent transactions mentioned above are evaluated and monitored under the Bank's credit risk policy mentioned in note 28.

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.

As of December 31, 2023, and 2022, the Bank carried out no forward transactions.

9. RELATED PARTIES

The information on related parties is provided in note 2.4. to the consolidated financial statements.

10. OTHER FINANCIAL ASSETS

	12/31/2023	12/31/2022
Temporary certificates of participation in financial trusts (underwriting)	196,271	133,908
Sundry receivables	17,067	60,619
	213,338	194,527
Loan loss allowance (Exhibit R)	(12,844)	(38,509)
	200,494	156,018

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, 2023, and 2022 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, 2023, and 2022, are disclosed under Exhibit G “Changes in intangible assets.”

13. OTHER NONFINANCIAL ASSETS

	12/31/2023	12/31/2022
Directors' and statutory auditors' fee advance	262,369	422,393
Advance payments	161,743	181,588
Works of art and collectors' items	82,479	82,479
Other	4,007	374
	510,598	686,834

14. OTHER FINANCIAL LIABILITIES

	12/31/2023	12/31/2022
Borrowing repo transactions	6,493,743	-
Coelsa - Immediate transfers	919,885	4,076,799
Transactions on account of third parties	43,011	623,145
Finance leases payable	27,540	37,397
Other	4,616	131,806
	7,488,795	4,869,147

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, 2023 and 2022:

- 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

	12/31/2023	12/31/2022
Taxes payable	4,492,503	2,702,641
Employee benefits payable	3,270,724	2,034,865
Fees payable to directors and statutory auditors	1,040,000	747,378
Sundry payables	286,542	235,451
Other	34,620	128,677
	9,124,389	5,849,012

17. EMPLOYEE BENEFITS PAYABLE

	12/31/2023	12/31/2022
Short-term benefits		
Bonus accrual	1,929,609	927,988
Vacation accrual	935,008	897,773
Salaries and payroll taxes payable	313,183	201,602
Accrual for collective bargaining 2024	57,934	-
Accrual for other bonuses	34,990	7,502
	3,270,724	2,034,865

Share-based compensation program

The information the share-based compensation program approved by the Bank is disclosed in note 17 to the consolidated financial statements.

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 or settled as of December 31, 2023, and 2022:

	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" 12/31/2023	From 12 to 24 months	Over 24 months	Total "After 12 months" 12/31/2023	Total
Cash and deposits with banks	320,523,662	-	-	-	-	-	-	-	-	320,523,662
Repo transactions	-	644,892,485	-	-	-	644,892,485	-	-	-	644,892,485
Other financial assets	-	15,233	-	196,271	-	211,504	1,834	-	1,834	213,338
Loans and other financing	-	7,577,417	76,085	81,486	1,104,483	8,839,471	4,045,176	288,195	4,333,371	13,172,842
Other financial institutions	-	683,173	-	-	-	683,173	-	-	-	683,173
Nonfinancial private sector and foreign residents	-	6,894,244	76,085	81,486	1,104,483	8,156,298	4,045,176	288,195	4,333,371	12,489,669
Subtotal debt securities	-	10,096,033	403,619	4,666,501	5,222,497	20,388,650	7,104,594	27,983,799	35,088,393	55,477,043
Financial assets pledged as collateral	-	-	-	-	-	-	-	27,639,421	27,639,421	27,639,421
Investments in equity instruments	-	-	-	-	-	-	-	104,074	104,074	104,074
Investments in subsidiaries, associates and joint ventures	-	-	-	-	-	-	-	4,065,806	4,065,806	4,065,806
TOTAL ASSETS	320,523,662	662,581,168	479,704	4,944,258	6,326,980	674,332,110	11,151,604	60,081,295	71,232,899	1,066,088,671

	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" 12/31/2023	From 12 to 24 months	Over 24 months	Total "After 12 months" 12/31/2023	Total
Deposits	-	982,335,258	383,909	-	-	982,719,167	-	-	-	982,719,167
Nonfinancial government sector	-	51	-	-	-	51	-	-	-	51
Financial sector	-	77	-	-	-	77	-	-	-	77
Nonfinancial private sector and foreign residents	-	982,335,130	383,909	-	-	982,719,039	-	-	-	982,719,039
Repo transactions	-	867,218	-	-	-	867,218	-	-	-	867,218
Other financial liabilities	-	7,488,795	-	-	-	7,488,795	-	-	-	7,488,795
Financing received by the BCRA and other financial institutions	-	25	-	-	-	25	-	-	-	25
TOTAL LIABILITIES	-	990,691,296	383,909	-	-	991,075,205	-	-	-	991,075,205

	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" 12/31/2022	From 12 to 24 months	Over 24 months	Total "After 12 months" 12/31/2022	Total
Cash and deposits with banks	174,245,851	-	-	-	-	-	-	-	-	174,245,851
Debt securities at fair value through profit or loss	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Repo transactions	-	14,059,000	-	-	-	14,059,000	-	-	-	14,059,000
Other financial assets	-	54,908	-	133,908	-	188,816	5,711	-	5,711	194,527
Loans and other financing	-	5,205,570	2,142,488	151,970	4,832,829	12,332,857	1,946,301	557,171	2,503,472	14,836,329
Other financial institutions	-	160,237	-	-	-	160,237	-	-	-	160,237
Nonfinancial private sector and foreign residents	-	5,045,333	2,142,488	151,970	4,832,829	12,172,620	1,946,301	557,171	2,503,472	14,676,092
Subtotal debt securities	-	101,507,178	66,818,505	206,403,185	8,402,840	383,131,708	10,727,205	3,539,746	14,266,951	397,398,659
Financial assets pledged as collateral	-	-	-	-	-	-	-	14,553,042	14,553,042	14,553,042
Investments in equity instruments	-	-	-	-	-	-	-	49,152	49,152	49,152
Investments in subsidiaries, associates and joint ventures	-	-	-	-	-	-	-	632,270	632,270	632,270
TOTAL ASSETS	174,245,851	120,826,656	68,960,993	206,689,063	13,235,669	409,712,381	12,679,217	19,331,381	32,010,598	615,968,830

	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" 12/31/2022	From 12 to 24 months	Over 24 months	Total "After 12 months" 12/31/2022	Total
Deposits	-	542,289,036	2,303,925	12,927	-	544,605,888	-	-	-	544,605,888
Financial sector	-	11,821	-	-	-	11,821	-	-	-	11,821
Nonfinancial private sector and foreign residents	-	542,277,215	2,303,925	12,927	-	544,594,067	-	-	-	544,594,067
Repo transactions	-	1,102,439	-	-	-	1,102,439	-	-	-	1,102,439
Other financial liabilities	-	4,869,147	-	-	-	4,869,147	-	-	-	4,869,147
Financing received by the BCRA and other financial institutions	-	69	-	-	-	69	-	-	-	69
TOTAL LIABILITIES	-	548,260,691	2,303,925	12,927	-	550,577,543	-	-	-	550,577,543

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, 2023, 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.

b) Income tax corporate rate:

For fiscal years beginning as from January 1, 2021, Law No. 27,630, enacted on June 16, 2021, by Presidential Decree No. 387/2021, established a progressive rate system standing at 25%, 30% and 35% to be progressively applied based on the accumulated net taxable income as of each year-end. In the accompanying financial statements, the Bank calculated interim income tax using the tax rate that it expects will be applicable to the total expected income for the year.

The deferred tax assets and liabilities in the statement of financial position are as follows:

	12/31/2023	12/31/2022
Deferred tax assets		
Provisions	383,938	212,450
Other financial assets at amortized cost	2,561,084	-
NOLs	-	26,208
Total deferred assets	2,945,022	238,658
Deferred tax liabilities:		
Cash and deposits with banks	(432,171)	(70,683)
Other financial assets at amortized cost	-	(1,069,848)
Other financial assets at fair value	(17,077)	(9,711)
Bank premises and equipment	(1,290,332)	(1,299,403)
Total deferred liabilities	(1,739,580)	(2,449,645)
Deferred calculation of the tax adjustment for inflation	195,342	964,572
Deferred tax asset/(liability), net	1,400,784	(1,246,415)

Current income tax assets and liabilities break down as follows:

	12/31/2023	12/31/2022
Current income tax prepayment	546,844	908,089
Current income tax provision	(8,005,717)	(1,390,674)
Amount payable	(7,458,873)	(482,585)

The changes in deferred tax assets/liabilities, net, as of December 31, 2023, and 2022 is summarized as follows:

	12/31/2023	12/31/2022
Net deferred tax (liabilities)/assets at beginning of year	(1,246,415)	1,654,461
Deferred tax through profit or loss	2,647,199	(2,900,877)
Net deferred tax assets/liabilities at end of year	1,400,784	(1,246,416)

The income tax charge shown in the statement of comprehensive income 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.

	12/31/2023	12/31/2022
Pretax income	16,964,816	9,437,247
Statutory income tax rate	35%	35%
Net income tax	5,937,685	3,303,036
Long-term differences:		
Nontaxable profit/nondeductible expenses/monetary effect	2,697,901	1,120,879
Net income tax	8,635,586	4,423,916

Below are the main income tax expense components for the years ended December 31, 2023, and 2022:

	12/31/2023	12/31/2022
Income tax pursuant to tax regulations	8,005,717	1,390,675
Deferred income tax profit (loss) recognized through profit or loss	(2,647,199)	2,900,877
Gain from monetary effect	3,277,068	132,364
Net income tax	8,635,586	4,423,916

20. DIFFERENCE IN QUOTED PRICES OF GOLD AND FOREIGN CURRENCY

	12/31/2023	12/31/2022
Conversion into Argentine pesos of assets and liabilities in foreign currency	2,414,960	1,323,467
	2,414,960	1,323,467

21. OTHER OPERATING PROFIT

	12/31/2023	12/31/2022
Commissions for depositary of mutual funds	5,487,784	5,470,059
Income tax recovery and other expenses	824,807	577,973
Rental of safe-deposit boxes	76,816	101,974
Provisions reversed	67,006	211,751
Other adjustments and interest from miscellaneous receivables	61,958	86,372
Other	101,933	57,470
	6,620,304	6,505,599

22. EMPLOYEE BENEFITS

	12/31/2023	12/31/2022
Compensation	6,464,011	6,224,833
Other short-term employee benefits	5,403,899	2,454,614
Payroll taxes	1,760,383	1,703,060
Services to personnel	475,960	519,786
Other long-term benefits	185,085	67,815
Severance pay and employee bonuses	92,203	15,032
	14,381,541	10,985,140

23. ADMINISTRATIVE EXPENSES

	12/31/2023	12/31/2022
Directors' and statutory auditors' fees	1,962,435	1,355,713
Administrative services hired	1,538,247	1,238,907
Taxes	1,130,845	1,062,006
Other fees	355,238	536,446
Security services	214,537	179,302
Electric power and communications	173,149	194,265
Insurance	79,201	98,392
Entertainment, traveling and living expenses	71,650	72,664
Maintenance, conservation and repair expenses	67,471	94,718
Stationery and office supplies	21,814	24,411
Rentals	15,488	15,443
Advertising and publicity	12,957	7,788
Other	375,807	282,198
	6,018,839	5,162,253

24. OTHER OPERATING EXPENSES

	12/31/2023	12/31/2022
Turnover tax	30,309,611	15,602,227
Contribution to the Deposit Guarantee Fund	828,907	950,018
Donations	29,460	32,791
Punitive interest and charges payable to the BCRA	20	7,520
Other	322,263	10,065
	31,490,261	16,602,621

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:

	12/31/2023	12/31/2022
Cash and deposits with banks	320,523,662	174,245,851
Other debt securities – BCRA bills	6,165,161	81,016,021
	326,688,823	255,261,872

26. EARNINGS PER SHARE

Basic and diluted earnings per share were calculated by dividing net income for the fiscal year attributable to the parent company's shareholders holding shares of common stock by the weighted average of the number of outstanding shares of common stock during the fiscal year. Capitalizations of earnings or other similar means for increasing the number of shares represent a division of shares under IFRS, so it has been deemed that they have always been issued, and the earnings per share have been calculated considering those increases retroactively.

In calculating the weighted average of the number of outstanding shares of common stock, the number at the beginning of year was adjusted by the number of shares of common stock withdrawn during the year, if any, weighted by the number of days outstanding.

Diluted earnings per share measure the yields of shares of common stock considering the effect of other financial instruments which may be turned into shares. Given that the parent company did not issue any financial instruments having a dilutive effect on earnings per share, basic and diluted earnings per share are consistent.

The following table shows the calculation of basic and diluted earnings per share:

Earnings per share	12/31/2023	12/31/2022
Numerator:		
Net profit for the year attributable to the Company's shareholders	8,329,230	5,013,331
Denominator:		
Weighted average of outstanding shares for the year (in thousands)	836,785	824,927
Basic and diluted earnings per share	9.95	6.08
Outstanding shares of common stock at the beginning of year	836,023	813,830
Outstanding shares of common stock at the end of year	837,546	836,023

27. 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.

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.
- 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.
- 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.
- 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.
- 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, 2023, and 2022, 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, 2023 and 2022, respectively:

Financial assets	December 31, 2023				
	Carrying amount	Fair value			Total fair value
		Level 1	Level 2	Level 3	
Cash and deposits with banks	320,523,662	320,523,662	-	-	320,523,662
Repo transactions	644,892,485	644,892,485	-	-	644,892,485
Other financial assets	200,494	200,494	-	-	200,494
Loans and other financing (1)	12,789,514	-	12,803,560	-	12,803,560
Subtotal debt securities	55,061,426	-	77,368,126	-	77,368,126
Financial assets pledged as collateral	27,639,421	27,639,421	-	-	27,639,421
Investments in equity instruments	104,074	104,074	-	-	104,074
Financial liabilities					
Deposits	982,719,167	-	985,262,071	-	985,262,071
Repo transactions	867,218	867,218	-	-	867,218
Other financial liabilities	7,488,795	7,488,795	-	-	7,488,795
Financing received by the BCRA and other financial institutions	25	25	-	-	25
December 31, 2022					
Financial assets	Carrying amount	Fair value			Total fair value
		Level 1	Level 2	Level 3	
Cash and deposits with banks	174,245,852	174,245,852	-	-	174,245,852
Repo transactions	14,058,999	14,058,999	-	-	14,058,999
Other financial assets	156,018	156,018	-	-	156,018
Loans and other financing (1)	14,617,755	-	19,830,859	-	19,830,859
Subtotal debt securities	397,248,715	-	395,603,433	-	395,603,433
Financial assets pledged as collateral	14,553,041	14,553,041	-	-	14,553,041
Investments in equity instruments	49,153	49,153	-	-	49,153
Financial liabilities					
Deposits	544,605,890	-	546,445,515	-	546,445,515
Repo transactions	1,102,439	1,102,439	-	-	1,102,439
Other financial liabilities	4,869,148	4,869,148	-	-	4,869,148
Financing received by the BCRA and other financial institutions	69	69	-	-	69

(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.

28. RISK MANAGEMENT AND CORPORATE GOVERNANCE

The data and information on risk management and corporate governance are described in note 28 to the consolidated financial statements.

29. CORPORATE GOVERNANCE TRANSPARENCY POLICY

The corporate governance transparency policy required by BCRA Communiqué "A" 5293, as supplemented are described in note 29 to the consolidated financial statements.

30. 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 6,000, 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 inte-

rest 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.

31. MUTUAL FUND DEPOSITORY COMPANY

The information on Banco de Valores S.A. as mutual funds depository company is disclosed in note 31 to the consolidated financial statements.

32. CORPUS ASSETS

The information on Banco de Valores S.A.'s corpus assets is disclosed in note 32 to the consolidated financial statements.

33. COMPLIANCE WITH PROVISIONS AS TO THE DIFFERENT AGENT CATEGORIES DEFINED BY THE CNV

The information on compliance with provisions as to the different agent categories defined by the CNV is disclosed in note 33 to the consolidated financial statements.

34. 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 2023 are listed below, indicating the balances as of month-end of the related accounts:

Item	Amount as of December 31, 2023	
	ARS	Foreign currency
Cash and deposits with banks		
Amounts held in BCRA accounts	5,000	311,929,594
Financial assets pledged as collateral:		
BCRA special guarantee accounts	15,058,598	3,719,023
Total	15,063,598	315,648,617

35. LEGAL ACTIONS

The legal actions involving Banco de Valores S.A. are described in note 35 to the consolidated financial statements.

36. PENALTIES IMPOSED TO THE BANK AND SUMMARY PROCEEDINGS FILED BY THE BCRA AND THE CNV

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 Financial Information Unit (UIF), the CNV and the Argentine insurance regulatory agency (SSN), as well as provide information on the summary proceedings initiated by the BCRA are described in note 36 to the consolidated financial statements.

37. RESTRICTIONS TO THE DISTRIBUTION OF EARNINGS

The issues related to restrictions to the distribution of earnings were included in note 37 to the consolidated financial statements.

38. RESTRICTED ASSETS

	12/31/2023	12/31/2022
Other financial assets		
Sundry receivables (1)	1,811	5,640
Assets pledged as collateral		
Guarantee for transactions with the BCRA (2)	18,777,621	13,141,580
Security deposits (3)	7,946,617	47,160
Guarantee trust (4)	-	137,044
TOTAL	26,726,049	13,331,424

(1) 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.

(2) Related to special guarantee checking accounts opened with the BCRA for transactions related to electronic clearing houses and similar entities.

(3) 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.

(4) Related to the guarantees administered by a trust to operate on Rofex.

39. CHANGES IN THE MACROECONOMIC ENVIRONMENT, THE FINANCIAL SYSTEM AND CAPITAL

The changes in the macroeconomic environment, the financial system and capital are described in note 39 to the consolidated financial statements.

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.

SEPARATE FINANCIAL STATEMENTS - BREAKDOWN OF GOVERNMENT AND PRIVATE SECURITIES

EXHIBIT A

As of december 31, 2023 and 2022
(Figures stated in thousands of Argentine pesos in constant currency)

ITEM	Identification	Holdings				2023 POSITION		
		Fair value	Fair value level	Carrying amount as of 12/31/2023	Carrying amount as of 12/31/2022	Position without options	Options	Final position
OTHER DEBT SECURITIES								
Measurement at amortized cost								
In Argentina:								
Government securities								
TREASURY BOND IN ARS ADJUSTED BY CER 4% MATURING 10/14/24	9179	2,982,246	-	-	-	1,649,482	-	1,649,482
LT AJUST CER A DESC V18/01/24 \$ C	9221	2,013,836	-	119,237	-	1,920,041	-	1,920,041
BONO TESORO NAC. \$ A.J. CER 3,75% V.14/04/24	9178	2,026,808	-	362,104	-	1,262,854	-	1,262,854
ARGENTINE TREASURY BOND IN ARS ADJUSTED BY CER 4.25% Maturing 02/14/25	9180	1,969,842	-	-	-	1,236,803	-	1,236,803
LT PCIA NEUQUEN S1 CL1 V31/03/24	42665	399,017	-	399,017	-	399,017	-	399,017
ARGENTINE BOND IN USD STEP UP 2030	5921	742,383	-	1,608,494	1,064,578	1,627,562	-	1,627,562
B.TESORO VINC USD VT.30/04/2024 C.G	9120	772,900	-	805,466	542,285	805,466	-	805,466
ARGENTINE BONDS ADJUSTED BY CER IN ARS CG MATURING ON 07/26/24	5405	12,424,703	-	4,018,231	9,522,952	7,217,026	-	7,217,026
ARGENTINE DISCOUNT BONDS IN ARS 5.83% 2033 (DICP)	45696	206,900	-	166,127	221,087	166,127	-	166,127
QUASI-PAR BONDS IN ARS 3.31% MATURING IN 2045	45697	266,000	-	77,116	99,118	133,200	-	133,200
ARGENTINE BOND IN USD STEP UP 2038 DISCOUNT ARGENTINE BONDS IN ARS 2010-2033 (DIPO)	5923	67,375	-	133,492	89,508	133,492	-	133,492
BONOS REPARG. DISCOUNTS ARS 2010-2033 (DIPO)	5444	59,726	-	48,357	64,508	48,357	-	48,357
CONSOLIDATION BONDS 6TH SERIES IN ARS 2% ESC (PR13)	2420	9,570	-	4,602	26,236	4,602	-	4,602
ARGENTINE BONDS IN USD 1% 2029	5927	3,649	-	7,915	5,401	7,915	-	7,915
TREASURY BOND IN ARS ADJUSTED BY CER 1.45% MATURING ON 08/13/23	5497	-	-	-	7,954,410	-	-	-
Dual bond maturing on 09/29/2023	9147	-	-	-	22,670	-	-	-
TREASURY BOND LINKED TO USD CG MATURING ON 04/28/2023	5928	-	-	-	1,101,698	-	-	-
Discount treasury bill maturing on 04/21/2023 adjustable by CER	9118	-	-	-	2,836,949	-	-	-
Discount treasury bill maturing on 05/19/2023 adjustable by CER	9127	-	-	-	5,771,106	-	-	-
Discount treasury bill maturing on 03/31/2023	9164	-	-	-	6,439,673	-	-	-
TREASURY BOND IN ARS ADJUSTED BY CER 1.40% MATURING ON 03/25/23	5492	-	-	-	1,504,086	-	-	-
Discount treasury bill maturing on 02/28/2023	9141	-	-	-	1,405,183	-	-	-
ARGENTINE TREASURY BOND IN ARS ADJUSTED BY CER 4% MATURING ON 03/06/2023 (BONCER23)	5324	-	-	-	1,313,733	-	-	-
Total government securities		23,944,955	-	7,750,158	39,985,181	16,611,944	-	16,611,944

SEPARATE FINANCIAL STATEMENTS - BREAKDOWN OF GOVERNMENT AND PRIVATE SECURITIES

EXHIBIT A

As of december 31, 2023 and 2022
(Figures stated in thousands of Argentine pesos in constant currency)

ITEM	Identification	Holdings				2023 POSITION		
		Fair value	Fair value amount as of level	Carrying amount as of 12/31/2023	Carrying amount as of 12/31/2022	Position without options	Options	Final position
BCRA bills								
BCRA Liquidity Bills maturing on 01/09/24 over 28 days	14084	7,780,993	-	1,653,461	-	7,780,993	-	7,780,993
BCRA Liquidity Bills maturing on 01/11/24 over 28 days	14085	4,496,071	-	4,511,700	-	4,511,700	-	4,511,700
BCRA liquidity bills maturing on 01/10/23 over 28 days	13929	-	-	-	13,763,627	-	-	-
BCRA liquidity bills maturing on 01/12/23 over 28 days	13930	-	-	-	12,947,143	-	-	-
BCRA liquidity bills maturing on 01/17/23 over 28 days	13931	-	-	-	12,064,427	-	-	-
BCRA liquidity bills maturing on 01/03/23 over 28 days	13927	-	-	-	9,304,976	-	-	-
BCRA liquidity bills maturing on 01/05/23 over 29 days	13928	-	-	-	9,267,943	-	-	-
BCRA liquidity bills maturing on 01/19/23 over 28 days	13932	-	-	-	8,711,831	-	-	-
BCRA liquidity bills maturing on 01/24/23 over 28 days	13933	-	-	-	6,543,285	-	-	-
BCRA liquidity bills maturing on 01/26/23 over 28 days	13934	-	-	-	5,933,608	-	-	-
BCRA liquidity bills maturing on 01/25/23 over 182 days	13871	-	-	-	903,216	-	-	-
BCRA liquidity bills maturing on 02/01/23 over 182 days	13872	-	-	-	888,841	-	-	-
BCRA liquidity bills maturing on 01/04/23 over 183 days	13868	-	-	-	687,124	-	-	-
Total BCRA bills		12,277,064	-	6,165,161	81,016,021	12,292,693	-	12,292,693
BCRA notes								
BCRA Liquidity Notes at variable rate maturing on 04/05/23 over 182 days	21142	-	-	-	68,170,329	-	-	-
BCRA liquidity notes at variable rate maturing on 04/26/23 over 182 days	21145	-	-	-	19,468,988	-	-	-
BCRA Liquidity Notes at variable rate maturing on 05/24/23 over 182 days	21149	-	-	-	15,937,382	-	-	-
BCRA Liquidity Notes at variable rate maturing on 05/31/23 over 182 days	21150	-	-	-	14,897,779	-	-	-
BCRA Liquidity Notes at variable rate maturing on 06/07/23 over 182 days	21151	-	-	-	13,066,363	-	-	-
BCRA Liquidity Notes at variable rate maturing on 06/21/23 over 182 days	21153	-	-	-	12,721,139	-	-	-
BCRA Liquidity Notes at variable rate maturing on 05/17/23 over 182 days	21148	-	-	-	11,901,611	-	-	-
BCRA Liquidity Notes at variable rate maturing on 04/19/23 over 182 days	21144	-	-	-	10,762,575	-	-	-
BCRA Liquidity Notes at variable rate maturing on 06/14/23 over 182 days	21152	-	-	-	9,669,447	-	-	-
BCRA Liquidity Notes at variable rate maturing on 06/28/23 over 182 days	21154	-	-	-	7,844,975	-	-	-
BCRA Liquidity Notes at variable rate maturing on 05/10/23 over 182 days	21147	-	-	-	6,892,585	-	-	-
BCRA Liquidity Notes at variable rate maturing on 05/03/23 over 182 days	21146	-	-	-	5,239,110	-	-	-
BCRA liquidity notes at variable rate maturing on 03/29/23 over 182 days	21141	-	-	-	13,070,915	-	-	-
BCRA liquidity notes at variable rate maturing on 03/08/23 over 182 days	21138	-	-	-	11,643,479	-	-	-
BCRA liquidity notes at variable rate maturing on 03/15/23 over 182 days	21139	-	-	-	5,749,002	-	-	-
BCRA liquidity notes at variable rate maturing on 03/22/23 over 182 days	21140	-	-	-	5,677,323	-	-	-
BCRA liquidity notes at variable rate maturing on 01/18/23 over 182 days	21131	-	-	-	4,168,493	-	-	-
BCRA liquidity notes at variable rate maturing on 01/25/23 over 182 days	21132	-	-	-	4,128,764	-	-	-
BCRA liquidity notes at variable rate maturing on 02/01/23 over 182 days	21133	-	-	-	4,086,565	-	-	-
BCRA liquidity notes at variable rate maturing on 02/08/23 over 182 days	21134	-	-	-	4,080,156	-	-	-
BCRA liquidity notes at variable rate maturing on 02/15/23 over 182 days	21135	-	-	-	4,030,904	-	-	-
BCRA liquidity notes at variable rate maturing on 02/22/23 over 182 days	21136	-	-	-	3,980,534	-	-	-
BCRA liquidity notes at variable rate maturing on 01/11/23 over 182 days	21130	-	-	-	3,156,465	-	-	-
BCRA liquidity notes at variable rate maturing on 03/01/23 over 182 days	21137	-	-	-	2,948,109	-	-	-

SEPARATE FINANCIAL STATEMENTS - BREAKDOWN OF GOVERNMENT AND PRIVATE SECURITIES

EXHIBIT A

As of december 31, 2023 and 2022
(Figures stated in thousands of Argentine pesos in constant currency)

ITEM	Identification	Holdings			2023 POSITION			
		Fair value	Fair value amount as of level	Carrying amount as of 12/31/2023	Carrying amount as of 12/31/2022	Position without options	Options	Final position
BCRA liquidity notes at variable rate maturing on 01/04/23 over 183 days	21129	-	-	-	1,884,941	-	-	-
Total BCRA notes		-	-	-	265,177,933	-	-	-
Total government securities		36,222,019	-	13,915,319	386,179,135	28,904,637	-	28,904,637
Private securities								
Corporate bonds								
ARCOR REGS 8.25% MATURING ON 10/09/2027 CORPORATE BONDS	96504	4,144,671	-	4,144,671	456,075	4,144,671	-	4,144,671
YPF S.A. Corporate Bonds Class 39 8.50% in USD maturing on 07/28/2025	91870	5,125,806	-	5,125,806	1,539,472	5,125,806	-	5,125,806
LABORATORIOS RICH SERIES 4 IN ARS MATURING ON 03/21/24 CORPORATE BONDS	56705	56,330	-	56,330	635,732	56,330	-	56,330
O.N. CFN SERIE V	57033	552,712	-	552,712	-	552,712	-	552,712
O.N. SION SERIE X	57046	82,559	-	82,559	-	82,559	-	82,559
O.N. PAN AMERICAN	81775	5,716,825	-	5,716,825	-	5,716,825	-	5,716,825
O.N. CAPEX S.A.	92783	2,840,309	-	2,840,309	-	2,840,309	-	2,840,309
O.N. YPF CLASE 53 VTO 21-07-27	92799	5,996,088	-	5,996,088	-	5,996,088	-	5,996,088
O.N. COMPAÑÍA GRAL COMBUSTIBLES	81398	1,839,899	-	1,839,899	-	1,839,899	-	1,839,899
O.N. PAMPA ENERGIA S.A.	91977	8,442,687	-	8,442,687	-	8,442,687	-	8,442,687
O.N. CREDITO DIRECTO XXVI	57334	105,910	-	105,910	-	105,910	-	105,910
O.N. ALUAR SERIE 7 VTO 12/10/28	57437	1,642,027	-	1,642,027	-	1,642,027	-	1,642,027
O.N. TARJETA NARANJA 60	57463	1,204,266	-	1,204,266	-	1,204,266	-	1,204,266
ON BANCO SAENZ S.13 VT.15/11/23 \$ C.G	56575	-	-	-	425,760	-	-	-
CREDITO DIRECTO 14 CORPORATE BONDS	56170	-	-	-	121,150	-	-	-
ON PYME SION S. 6 CL. B \$ V.15/01/23 CG	55134	-	-	-	1,318	-	-	-
Total private securities- Corporate bonds		37,750,089	-	37,750,089	3,179,507	37,750,089	-	37,750,089
Financial trusts debt securities								
MISCELLANEOUS PLACEMENTS - UNDERWRITER	0	691,022	-	691,022	2,346,170	691,022	-	691,022
CLAVE SERIES II CLASS A FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	56561	1,434	-	1,434	164,825	1,434	-	1,434
CLAVE SERIES II CLASS B FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	56176	2,619	-	2,619	104,337	2,619	-	2,619
CLAVE SERIES III CLASS B FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	56562	39,001	-	39,001	57,156	39,001	-	39,001
MEGABONO CREDITO 280 CLASS A FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	57070	14,586	-	14,586	-	14,586	-	14,586
MEGABONO 289 CLASS A FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	57096	192,659	-	192,659	-	192,659	-	192,659
DECREDITOS 19 CLASS A FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	57150	25,437	-	25,437	-	25,437	-	25,437
MEGABONO 291 CLASS A FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	57179	113,673	-	113,673	-	113,673	-	113,673
MEGABONO CREDITO 284 CLASS A FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	57206	160,576	-	160,576	-	160,576	-	160,576
MEGABONO 293 CLASS A FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	57244	93,510	-	93,510	-	93,510	-	93,510
TOTAL ASSETS II CLASS A FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	57261	8,858	-	8,858	-	8,858	-	8,858
CONSUBOND 182 CLASS A FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	57188	18,057	-	18,057	-	18,057	-	18,057
MEGABONO 286 CLASS A FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	57310	297,908	-	297,908	-	297,908	-	297,908
ELEBAR III CLASS A FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	57272	81,398	-	81,398	-	81,398	-	81,398
MONI MOBILE VII CLASS A FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	57367	67,053	-	67,053	-	67,053	-	67,053
ELEBAR IV CLASS A FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	57372	137,991	-	137,991	-	137,991	-	137,991

SEPARATE FINANCIAL STATEMENTS - BREAKDOWN OF GOVERNMENT AND PRIVATE SECURITIES

EXHIBIT A

As of december 31, 2023 and 2022
(Figures stated in thousands of Argentine pesos in constant currency)

ITEM	Identification	Holdings				2023 POSITION		
		Fair value	Fair value amount as of level	Carrying amount as of 12/31/2023	Carrying amount as of 12/31/2022	Position without options	Options	Final position
MEGABONO 297 CLASS A FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	57407	437,819	-	437,819	-	437,819	-	437,819
SECUBONO 229 CLASS A FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	57424	11,543	-	11,543	-	11,543	-	11,543
SECUBONO 230 CLASS A FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	57480	50,510	-	50,510	-	50,510	-	50,510
MEGABONO CREDITO 288 CLASS A FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	57429	390,698	-	390,698	-	390,698	-	390,698
MEGABONO 299 CLASS A FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	57477	271,206	-	271,206	-	271,206	-	271,206
MEGABONO 301 CLASS A FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	57518	565,684	-	565,684	-	565,684	-	565,684
MONI MOBILE IX CLASS A FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	57474	138,393	-	138,393	-	138,393	-	138,393
SUCREDITO XXIII CLASS A FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	56615	-	-	-	168,397	-	-	-
LOANS CONSUMER XXII FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	80000	-	-	-	241,285	-	-	-
LOANS CONSUMER XX FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	80000	-	-	-	193,029	-	-	-
CREDITOS 18 CLASS A FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	56515	-	-	-	244,642	-	-	-
LOANS CONSUMER XXI FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	80000	-	-	-	144,770	-	-	-
CLAVE SERIES II CLASS A FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	56175	-	-	-	81,427	-	-	-
MONI MOBILE VI CLASS A FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	56587	-	-	-	166,136	-	-	-
MEGABONO 275 CLASS A FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	56518	-	-	-	188,177	-	-	-
MEGABONO 273 CLASS A FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	56444	-	-	-	237,710	-	-	-
CLAVE CONSUMER LOANS XXX PRIVATE FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	80000	-	-	-	263,049	-	-	-
CLAVE CONSUMER LOANS XXV PRIVATE FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	80000	-	-	-	57,909	-	-	-
LOANS CONSUMER XIX FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	80000	-	-	-	47,290	-	-	-
CLAVE SERIES I CLASS A FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	55934	-	-	-	134,441	-	-	-
CLAVE CONSUMER LOANS XXVIII PRIVATE FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	80000	-	-	-	41,134	-	-	-
SECUBONO 222 CLASS A FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	56660	-	-	-	135,736	-	-	-
CLAVE CONSUMER LOANS XXIII PRIVATE FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	80000	-	-	-	112,599	-	-	-
MEGABONO CREDITO 264 CLASS A FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	56273	-	-	-	709,692	-	-	-

SEPARATE FINANCIAL STATEMENTS - BREAKDOWN OF GOVERNMENT AND PRIVATE SECURITIES

EXHIBIT A

As of december 31, 2023 and 2022
(Figures stated in thousands of Argentine pesos in constant currency)

ITEM	Identification	Holdings				2023 POSITION		
		Fair value	Fair value level	Carrying amount as of 12/31/2023	Carrying amount as of 12/31/2022	Position without options	Options	Final position
MEGABONO 267 CLASS A FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	56145	-	-	-	417,563	-	-	-
CLAVE CONSUMER LOANS XXVII PRIVATE FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	80000	-	-	-	273,721	-	-	-
CLAVE CONSUMER LOANS XXVI PRIVATE FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	80000	-	-	-	279,750	-	-	-
CLAVE CONSUMER LOANS XXIV PRIVATE FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	80000	-	-	-	257,372	-	-	-
MERCADO CREDITO XIII FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	55948	-	-	-	200,325	-	-	-
CLAVE CONSUMER LOANS XXIX PRIVATE FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	80000	-	-	-	34,093	-	-	-
CREDIPAZ 21 CLASS A FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	56224	-	-	-	84,391	-	-	-
SECUBONO 221 CLASS A FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	56583	-	-	-	42,102	-	-	-
MEGABONO CREDITO 260 CLASS B FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	56076	-	-	-	191,634	-	-	-
MEGABONO CREDITO 258 B FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	55976	-	-	-	196,769	-	-	-
MEGABONO 263 CLASS A FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	55995	-	-	-	145,664	-	-	-
MEGABONO CREDITO 258 A FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	55975	-	-	-	56,701	-	-	-
SECUBONO 219 CLASS A FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	56366	-	-	-	17,068	-	-	-
SECUBONO 217 CLASS A FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	56166	-	-	-	1,909	-	-	-
CONSUBOND 175 CLASS B FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	56059	-	-	-	1,043	-	-	-
Totals financial trusts debt securities		3,811,635	-	3,811,635	8,040,016	3,811,635	-	3,811,635
Total private securities		41,561,724	-	41,561,724	11,219,523	41,561,724	-	41,561,724
Allowance for private securities (Exhibit R)		-	-	(415,617)	(149,942)	(415,617)	-	(415,617)
Total other debt securities		77,783,743	-	55,061,426	397,248,716	70,050,744	-	70,050,744
EQUITY INSTRUMENTS								
Measured at fair value through profit or loss								
In Argentina:								
Autopista del Sol S.A. shares	1130677237119	46,971	1	46,971	27,439	46,971	-	46,971
COELSA shares	1130692264785	53,584	1	53,584	17,591	53,584	-	53,584
Garovaglio & Zorraquin S.A. shares	1130509284861	3,278	1	3,278	3,363	3,278	-	3,278
Mercado Abierto Electrónico S.A. shares	1133628189159	56	1	56	174	56	-	56
Zanella Hnos. shares	1130502498572	30	1	30	93	30	-	30
Macroaval S.G.R. shares	1130688331761	25	1	25	78	25	-	25
Bind Garantías S.G.R. shares	1130708609915	2	1	2	6	2	-	2
Argencontrol S.A. shares	1130688964306	1	1	1	3	1	-	1
Mercado de Futuro y Opciones S.A. shares	1130642199389	-	1	-	9	-	-	-
Total equity instruments in Argentina		103,947		103,947	48,756	103,947	-	103,947
Other								
Abroad								
Class "B" Bladex shares	9900198PA0001	127	1	127	396	127	-	127
Total equity instruments abroad		127		127	396	127	-	127
Total equity instruments		104,074		104,074	49,152	104,074	-	104,074
GRAND TOTAL		77,887,817		55,165,500	397,297,868	70,154,818	-	70,154,818

SEPARATE FINANCIAL STATEMENTS - LOANS AND OTHER FINANCING BROKEN DOWN BY STATUS AND GUARANTEES RECEIVED

EXHIBIT B

As of december 31, 2023 and 2022
(Figures stated in thousands of Argentine pesos in constant currency)

COMMERCIAL PORTFOLIO	12/31/2023	12/31/2022
Performing	53,366,376	24,133,803
With "A" preferred guarantees and counter-guarantees	3,245	-
With "B" preferred guarantees and counter-guarantees	-	821,008
Without preferred guarantees or counter-guarantees	53,363,131	23,312,795
Troubled	-	168,954
Without preferred guarantees or counter-guarantees	-	168,954
TOTAL COMMERCIAL PORTFOLIO	53,366,376	24,302,757
CONSUMER AND HOME-MORTGAGE PORTFOLIO		
Performing	856,470	1,192,396
With "A" preferred guarantees and counter-guarantees	10	42,090
With "B" preferred guarantees and counter-guarantees	163,980	-
Without preferred guarantees or counter-guarantees	692,480	1,150,306
Medium risk	25	-
Without preferred guarantees or counter-guarantees	25	-
Irrecoverable	53,895	-
Without preferred guarantees or counter-guarantees	53,895	-
TOTAL CONSUMER AND HOME-MORTGAGE PORTFOLIO	910,390	1,192,396
GRAND TOTAL (1)	54,276,766	25,495,153
(1) Reconciliation:		
Loans and other financing according to the separate statement of financial position	12,789,514	14,617,753
+ Allowances for loans and other financing	383,329	218,577
- Loans to personnel	(492,363)	(716,406)
Stock-exchange regulated repurchase transactions	-	-
+ Private securities - Corporate bonds - Measurement at amortized cost	37,750,089	3,179,507
+ Private securities - Financial trusts debt securities - Measurement at amortized cost	3,811,635	8,040,016
+ Other guarantees provided covered by Debtors Classification Standards	34,562	155,706
Loans and other financing according to the exhibit	54,276,766	25,495,153

**SEPARATE FINANCIAL STATEMENTS - CONCENTRATION
 OF LOANS AND OTHER FINANCING**
EXHIBIT C

 As of december 31, 2023 and 2022
 (Figures stated in thousands of Argentine pesos in constant currency)

Number of customers	FINANCING			
	12/31/2023		12/31/2022	
	Outstanding balance	% of total portfolio	Outstanding balance	% of total portfolio
10 largest customers	48,623,441	89.58%	17,468,374	68.52%
50 next largest customers	5,635,292	10.38%	8,026,093	31.48%
100 next largest customers	18,033	0.04%	686	0.00%
TOTALS	54,276,766	100.00%	25,495,153	100.00%

SEPARATE FINANCIAL STATEMENTS - LOANS AND OTHER FINANCING BROKEN DOWN BY TERM

EXHIBIT D

As of december 31, 2023

(Figures stated in thousands of Argentine pesos in constant currency)

ITEM	Matured	Terms remaining to maturity						Total
		1 month	3 months	6 months	12 months	24 months	Over 24 months	
Financial sector	-	683,173	-	-	-	-	-	683,173
Nonfinancial private sector and foreign residents	-	6,865,239	116,028	204,881	1,322,135	4,255,180	407,511	13,170,974
TOTALS	-	7,548,412	116,028	204,881	1,322,135	4,255,180	407,511	13,854,147

The fall in future contractual flows is disclosed in this Exhibit including interest and other expenses to be accrued through the expiry of the contracts.

SEPARATE FINANCIAL STATEMENTS - BREAKDOWN OF INVESTMENTS IN OTHER COMPANIES

EXHIBIT E

As of december 31, 2023 and 2022

(Figures stated in thousands of Argentine pesos in constant currency)

Identification	Item Name	Shares				Information on the issuer						
		Class	Unit face value	Votes per share	Number	Amount as of 12/31/2023	Amount as of 12/31/2022	Main business activity	Year-end date	Capital	Shareholders' equity	Loss for the year
INVESTMENTS IN OTHER COMPANIES												
Companies												
- In Argentina												
1130642199389	Mercado de Futuros y Opciones S.A.	Registered shares of common stock	\$ 1	1 vote	1,570	6,361	14,026	Holding company	12/31/23	1,726	15,448	(9,796) (1)
9900198UY0002	-Abroad Valores Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos S.A.	Registered shares of common stock	\$ 1	1 vote	60,000	927,827	618,244	Holding company	12/31/23	1,141,251	1,314,845	(387,018) (1)
9900198PY0003	Causo S.A.	Registered shares of common stock	\$ 111	1 vote	1 (2)	3,131,618	-	Holding company	12/31/23	3,786,739	3,786,739	(28,797) (1)
TOTAL INVESTMENTS IN OTHER COMPANIES												
						4,065,806	632,270					

(1) Related to the amounts in the latest audited financial statements

(2) It is recorded as 1 as it is smaller than 1,000 Related to 50 shares.

SEPARATE FINANCIAL STATEMENTS - CHANGES OF PROPIERTY, PLANT AND EQUIPMENT

EXHIBIT F

As of december 31, 2023
(Figures stated in thousands of Argentine pesos in constant currency)

ITEM	Original value at beginning of year	Total estimated useful life in years	Additions	Transfers	Retirements	Depreciation		For the year	As of year-end	Residual value as of 12/31/2023
						Accumulated	Deletion			
Measurement at cost										
Real property	4,044,544	50	-	-	-	340,272	-	73,987	414,259	3,630,285
Right-of-use assets										
in relation to finance leases	150,790	3	-	-	(3,015)	97,738	(3,015)	32,487	127,210	20,565
Furniture and fixtures	1,703,433	10	3,548	-	-	1,488,745	-	58,868	1,547,613	159,368
Machinery and equipment	2,535,197	5	54,455	-	-	2,264,497	-	137,410	2,401,907	187,745
TOTAL BANK PREMISES AND EQUIPMENT	8,433,964		54,455	-	(3,015)	4,191,252	(3,015)	302,752	4,490,989	3,997,963

SEPARATE FINANCIAL STATEMENTS - CHANGES OF PROPIERTY, PLANT AND EQUIPMENT

EXHIBIT F

As of december 31, 2022
(Figures stated in thousands of Argentine pesos in constant currency)

ITEM	Original value at beginning of year	Total estimated useful life in years	Additions	Transfers	Retirements	Depreciation		For the year	As of year-end	Residual value as of 12/31/2022
						Accumulated	Deletion			
Measurement at cost										
Real property	4,044,544	50	-	-	-	266,285	-	73,987	340,272	3,704,272
Right-of-use assets										
in relation to finance leases	150,790	3	-	-	-	47,471	-	50,267	97,738	53,052
Furniture and fixtures	1,702,679	10	754	-	-	1,322,193	-	166,552	1,488,745	214,688
Machinery and equipment	2,531,143	5	4,076	-	(22)	2,059,049	(25)	205,473	2,264,497	270,700
TOTAL BANK PREMISES AND EQUIPMENT	8,429,156		4,830	-	(22)	3,694,998	(25)	496,279	4,191,252	4,242,712

SEPARATE FINANCIAL STATEMENTS - CHANGES IN INTANGIBLE ASSETS

EXHIBIT G

As of december 31, 2023

(Figures stated in thousands of Argentine pesos in constant currency)

ITEM	Original value at beginning of year	Total estimated useful life in years	Additions	Transfers	Retirements	Depreciation		For the year	As of year-end	Residual value as of 12/31/2023
						Accumulated	Deletion			
Measurement at cost										
Goodwill	-	5	184,191	-	-	-	-	-	-	184,191
Licenses	803,123	5	11,464	-	(683,647)	721,967	(629,316)	5,416	98,067	32,873
TOTAL INTANGIBLE ASSETS	803,123		195,655	-	(683,647)	721,967	(629,316)	5,416	98,067	217,064

SEPARATE FINANCIAL STATEMENTS - CHANGES IN INTANGIBLE ASSETS
EXHIBIT G

As of december 31, 2022

(Figures stated in thousands of Argentine pesos in constant currency)

ITEM	Original value at beginning of year	Total estimated useful life in years	Additions	Transfers	Retirements	Depreciation			Residual value as of 12/31/2022	
						Accumulated	Deletion	For the year		
Measurement at cost										
Licenses	803,123	5	-	-	-	582,379	-	139,588	721,967	81,156
TOTAL INTANGIBLE ASSETS	803,123		-	-	-	582,379	-	139,588	721,967	81,156

SEPARATE FINANCIAL STATEMENTS - DEPOSIT CONCENTRATION
EXHIBIT H

As of december 31, 2023 and 2022

(Figures stated in thousands of Argentine pesos in constant currency)

Number of customers	DEPOSITS			
	12/31/2023		12/31/2022	
	Placement amount	% of total portfolio	Amount placed	% of total portfolio
10 largest customers	483,365,677	49.19%	228,171,563	41.90%
50 next largest customers	369,194,329	37.57%	220,906,158	40.56%
100 next largest customers	77,913,697	7.93%	65,051,251	11.94%
Remaining customers	52,245,464	5.31%	30,476,916	5.60%
TOTALS	982,719,167	100.00%	544,605,888	100.00%

SEPARATE FINANCIAL STATEMENTS - BREAKDOWN OF FINANCIAL LIABILITIES BY REMAINING TERMS

EXHIBIT I

As of december 31, 2023
(Figures stated in thousands of Argentine pesos in constant currency)

ITEM	Terms remaining to maturity						Total
	1 month	3 months	6 months	12 months	24 months	Over 24 months	
Deposits	984,627,563	477,621	-	-	-	-	985,105,184
Nonfinancial government sector	51	-	-	-	-	-	51
Financial sector	77	-	-	-	-	-	77
Nonfinancial private sector and residents abroad	984,627,435	477,621	-	-	-	-	985,105,056
Repo transactions	867,218	-	-	-	-	-	867,218
Other financial institutions	867,218	-	-	-	-	-	867,218
Other financial liabilities	7,488,795	-	-	-	-	-	7,488,795
Financing received by the BCRA and other financial institutions	25	-	-	-	-	-	25
TOTALS	992,983,601	477,621	-	-	-	-	993,461,222

The fall in future contractual flows is disclosed in this Exhibit including interest and other expenses to be accrued through the expiry of the contracts.

SEPARATE FINANCIAL STATEMENTS - CHANGES IN PROVISIONS

EXHIBIT J

As of december 31, 2023 and 2022

(Figures stated in thousands of Argentine pesos in constant currency)

ITEMS	Balances at beginning of year	Increases	Decreases		Monetary gain generated by accruals and provisions	Amount at end of 12/31/2023	Amount at end of 12/31/2022
			Reversals	Uses			
PROVISIONS							
Provisions for contingent commitments	215,351	315,040	-	64,109	197,128	269,154	215,351
Other (2)	10,753	16,559	-	-	11,291	16,021	10,753
TOTAL PROVISIONS	226,104	331,599	-	64,109	208,419	285,175	226,104

(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 separate statement of profit or loss.

SEPARATE FINANCIAL STATEMENTS - CAPITAL STRUCTURE
EXHIBIT K

As of december 31, 2023

(Figures stated in thousands of Argentine pesos in constant currency)

Class	Shares			Capital stock		Paid-in
	Number	Nominal value per share	Votes per share	Issued		
				Outstanding shares	Treasury shares	
Common stock	840,182,392	1	1	837,546	2,636	840,182

SEPARATE FINANCIAL STATEMENTS - FOREIGN CURRENCY AMOUNTS

EXHIBIT L

As of december 31, 2023 and 2022

(Figures stated in thousands of Argentine pesos in constant currency)

ITEMS	Head office and Argenti- ne branches	Total as of December 31, 2023	12/31/2023 (per currency)			Total as of 12/31/2022
			US dollar	Euro	Other	
ASSETS						
Cash and deposits with banks	320,447,136	320,447,136	320,399,093	47,890	153	174,037,763
Other financial assets	196,271	196,271	196,271	-	-	133,908
Loans and other financing	4,872,519	4,872,519	4,872,519	-	-	1,380,180
Nonfinancial private sector and residents abroad	4,872,519	4,872,519	4,872,519	-	-	1,380,180
Subtotal debt securities	37,946,196	37,946,196	37,946,196	-	-	4,795,553
Financial assets delivered as collateral	3,738,091	3,738,091	3,738,091	-	-	2,584,431
Investments in equity instruments	127	127	127	-	-	395
Investments in subsidiaries, associates and joint ventures	4,059,445	4,059,445	4,059,445	-	-	618,244
TOTAL ASSETS	371,259,785	371,259,785	371,211,742	47,890	153	183,550,474
LIABILITIES						
Deposits	363,878,713	363,878,713	363,878,713	-	-	175,979,122
Nonfinancial private sector and residents abroad	363,878,713	363,878,713	363,878,713	-	-	175,979,122
Other financial liabilities	952,041	952,041	952,041	-	-	4,128,826
Other nonfinancial assets	4,070	4,070	4,070	-	-	1,074
TOTAL LIABILITIES	364,834,824	364,834,824	364,834,824	-	-	180,109,022

SEPARATE CREDIT ASSISTANCE TO RELATED PARTIES
EXHIBIT N

As of december 31, 2023 and 2022

(Figures stated in thousands of Argentine pesos in constant currency)

ITEMS	Status Performing	Total	Total
		12/31/2023	12/31/2022
1. Loans and other financing	4,579	4,579	19
Overdrafts			
With "A" preferred guarantees and counter-guarantees	1,204	1,204	-
Without preferred guarantees or counter-guarantees	3,375	3,375	19
TOTALS	4,579	4,579	19
ALLOWANCES	46	46	-

SEPARATE FINANCIAL STATEMENTS - DERIVATIVE FINANCIAL INSTRUMENTS
EXHIBIT O

As of december 31, 2023

(Figures stated in thousands of Argentine pesos in constant currency)

Type of contract	Purpose of the transactions	Hedge type	Underlying asset	Type of settlement	Negotiation environment or counter-party	Originally agreed-upon average weighted term	Residual average weighted term	Average weighted term of 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	915,183
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	639,796,822
TOTAL									640,712,005

SEPARATE CATEGORY OF FINANCIAL ASSETS AND LIABILITIES

EXHIBIT P

As of december 31, 2023

(Figures stated in thousands of Argentine pesos in constant currency)

ITEMS	Amortized cost	Fair value through profit or loss		Fair value hierarchy		
		Initially designated or according to 6(7)1 of IFRS 9	Mandatory measurement	Level 1	Level 2	Level 3
FINANCIAL ASSETS						
Cash and deposits with banks						
Cash	8,404,743	-	-	-	-	-
Financial institutions and correspondents	312,118,919	-	-	-	-	-
Repo transactions						
BCRA	644,478,543	-	-	-	-	-
Other financial institutions	413,942	-	-	-	-	-
Other financial assets	200,494	-	-	-	-	-
Loans and other financing						
Other financial institutions	683,173	-	-	-	-	-
Nonfinancial private sector and residents abroad						
Authorized overdrafts	12,106,341	-	-	-	-	-
Notes	6,060,196	-	-	-	-	-
Notes	5,069,524	-	-	-	-	-
Mortgage loans	22,890	-	-	-	-	-
Personal loans	491,386	-	-	-	-	-
Other	462,345	-	-	-	-	-
Subtotal debt securities	55,061,426	-	-	-	-	-
Financial assets delivered as collateral	27,639,421	-	-	-	-	-
Investments in equity instruments	-	-	104,074	104,074	-	-
Investments in subsidiaries, associates and joint ventures	-	-	4,065,806	4,065,806	-	-
TOTAL FINANCIAL ASSETS	1,061,107,002	-	4,169,880	4,169,880	-	-
FINANCIAL LIABILITIES						
Deposits						
Nonfinancial government sector	51	-	-	-	-	-
Financial sector	77	-	-	-	-	-
Nonfinancial private sector and residents abroad						
Checking accounts	982,719,039	-	-	-	-	-
Savings account	571,711,002	-	-	-	-	-
Certificate of deposit and term investments	8,183,594	-	-	-	-	-
Other	46,668,648	-	-	-	-	-
Other	356,155,795	-	-	-	-	-
Repo transactions						
Other financial institutions	867,218	-	-	-	-	-
Other financial liabilities	7,488,795	-	-	-	-	-
Financing received by the BCRA and other financial institutions						
	25	-	-	-	-	-
TOTAL FINANCIAL LIABILITIES	991,075,205	-	-	-	-	-

APERTURA DE RESULTADOS SEPARADOS

EXHIBIT Q

Correspondiente a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

ITEMS	Financial income (expense), net	
	Mandatory measurement	
	12/31/2023	12/31/2022
For measurement of financial assets at fair value through profit or loss		
Loss from other private securities	36,273	(23,437)
Loss from investments in equity instruments	62,364	(17,405)
TOTALS	98,637	(40,842)

	Financial income (expense)	
	Mandatory measurement	
	12/31/2023	12/31/2022
Interest and adjustments due to the application of the effective interest rate on financial assets measured at amortized cost		
Interest income:		
From private securities	6,433,657	18,208,157
From government securities	141,109,651	150,844,639
From corporate bonds	2,351,189	212,296
From loans and other financing:	7,156,661	9,278,391
Financial sector	123,798	2,266,755
Nonfinancial private sector:	7,032,863	7,011,636
Authorized overdrafts	5,793,595	2,829,322
Notes	190,473	199,270
Other	1,048,148	3,983,044
From repo transactions:	245,940,065	42,851,990
BCRA	245,614,573	41,968,480
Other financial institutions	325,492	883,510
TOTALS	402,991,223	211,395,473

SEPARATE FINANCIAL STATEMENTS - BREAKDOWN OF PROFIT OR LOSS (Cont.) EXHIBIT Q

For the fiscal years ended december 31, 2023 and 2022
(Figures stated in thousands of Argentine pesos in constant currency)

ITEMS	Financial income (expense)	
	Mandatory measurement	
	12/31/2023	12/31/2022
Interest expense:		
From deposits	(272,329,922)	(140,596,674)
Nonfinancial private sector:	(272,329,922)	(140,596,674)
Checking accounts	(220,122,154)	(104,313,321)
Savings accounts	(565)	(909)
Certificate of deposit and term investments	(52,207,203)	(36,282,444)
Other		
From financing received by the BCRA and other financial institutions	-	(7,611)
From repo transactions:	(931,695)	(1,147,855)
Other financial institutions	(931,695)	(1,147,855)
From other financial liabilities	(9,953,962)	(126,640)
For other liabilities from financial intermediation	(9,953,962)	(126,640)
TOTALS	(283,215,579)	(141,878,780)

	Profit for the year	
	Mandatory measurement	
	12/31/2023	12/31/2022
Revenues from commissions		
Commissions from payables	481,356	497,056
Commissions from receivables	1,114,244	1,412,227
Commissions from securities market	656,971	1,010,686
Commissions from foreign exchange transactions	9,555	2,223
Other	2,262,126	2,922,192
TOTALS		
Expenses from commissions		
Commissions from foreign exchange transactions	(29,959)	(22,424)
Other	(1,564,477)	(1,598,013)
TOTALS	(1,594,436)	(1,620,437)

VALUE AMENDMENT DUE TO LOSSES. LOAN LOSS ALLOWANCES

EXHIBIT R

As of december 31, 2023 and 2022
(Figures stated in thousands of Argentine pesos in constant currency)

ITEMS	Balance at beginning of year	Increases	Decreases		Monetary loss from allowances	Amount as of December 31, 2023	Amount as of December 31, 2022
			Reversals	Uses			
Other financial assets	38,509	33,560	423	-	58,802	12,844	38,509
Loans and other financing	218,576	413,753	38,681	-	210,319	383,329	218,576
Other financial institutions	6,935	118	5,763	-	1,290	-	6,935
Nonfinancial private sector and foreign residents	211,641	413,635	32,918	-	209,029	383,329	211,641
Authorized overdrafts	181,834	408,082	18,532	-	196,311	375,073	181,834
Notes	6,916	-	-	-	4,695	2,221	6,916
Mortgage loans	831	-	-	-	564	267	831
Personal loans	9	-	-	-	6	3	9
Other	22,051	5,553	14,386	-	7,453	5,765	22,051
Private securities	149,943	513,316	27,902	-	219,740	415,617	149,943
TOTAL ALLOWANCES	407,028	960,629	67,006	-	488,861	811,790	407,028

EARNINGS DISTRIBUTION PROPOSAL

For the fiscal year ended december 31, 2023

UNAPPROPRIATED RETAINED EARNINGS + OPTIONAL RESERVE	31,045,614
To legal reserve (20% of 8,329,230)	1,665,846
Adjustment (point 2.3 of “Distribution of earnings”, revised text)	1,003,756
Subtotal	28,376,012
Adjustment (point 2.1. of “Distribution of earnings”, revised text) (a)	0
DISTRIBUTABLE AMOUNTS	28,376,012
To Cash dividends	13,500,000
To the optional reserve	14,876,012
UNAPPROPRIATED RETAINED EARNINGS	-



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>

AUDIT REPORT ISSUED BY THE INDEPENDENT AUDIT ON THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

To the Directors 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 audit of the financial statements

Opinion

1. We have audited the accompanying consolidated financial statements of BANCO DE VALORES S.A. (“the Bank”) and its subsidiaries, which comprise: a) the consolidated statement of financial position as of December 31, 2023, (b) the consolidated statements of income and other comprehensive income, changes in equity, and cash flows for the fiscal year then ended, and (c) explanatory information on the financial statements, including the most significant accounting policies in view of the financial statements as a whole, and other explanatory information included in supplementary notes and exhibits.
2. 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. and its subsidiaries as of December 31, 2023, and the integrated results of operations, changes in shareholders’ equity and cash flows for the year then ended, in conformity with Central Bank of Argentina (BCRA) accounting information framework mentioned in paragraph 2.

Grounds for the opinion

3. We conducted our work in accordance with auditing standards established in Technical Resolution No. 37 of the Argentine Federation of Professional Councils in Economic Sciences (FACPCE) and the “Minimum standards on external audits for financial institutions” issued by the BCRA. Our responsibilities under those standards are described below in the section “Auditor’s responsibilities on the audit of the financial statements”. We are independent from the Bank and we have complied with the other ethics responsibilities in accordance with the Code of Ethics issued by the Professional Council in Economic Sciences of the City of Buenos Aires and FACPCE Technical Resolution No. 37. We believe that the judgmental evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Emphasis paragraph on certain issues disclosed in the financial statements and other issues

4. We would like to draw attention to the information contained in the following notes to the accompanying consolidated financial statements:
 - a) Note 2. “Basis for preparation” in note 2 and “Significant accounting policies”, where the Bank states that (a) according to the temporary practical expedients set forth in BCRA Communiqués “A” 6847, 7181 and 7928, with section has not been applied 5.5. “Impairment” of International Financial Reporting Standard (IFRS) 9 “Financial Instruments” was not applied, and that (ii) even though it is quantifying the potential effects of the full application of IFRS 9 on the financial statements, it estimates that these effects could be material.
 - b) Note 2. “Basis for preparation” in note 2 “Significant accounting policies”, where the Bank states adopted an initial recognition criterion for certain public sector debt instruments received through a swap, criteria established by the BCRA that differs from the provisions contained in IFRS 9 “Financial instruments” and (ii) is quantifying the effects that the application of IFRS 9 to such holdings could have on the financial statements.

These issues do not change the opinion stated in paragraph 2, but should be taken into account by the users of IFRS for interpreting the accompanying financial statements mentioned in the paragraph 1.

Information not included in the consolidated financial statements or in the related audit report (“Other information”)

5. “Other information” comprises information other than that included in the consolidated financial statements and the related audit report, and it consists in (a) the Summary of Events, filed to comply with Argentine Securities Commission (CNV) regulations, and (b) the Letter to the Shareholders. The Board of Directors and Management are responsible for the other information.

Our opinion on the consolidated financial statements does not cover the other information and we do not express and will not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the consolidated financial statements, our responsibility is to read the other information previously identified and, in doing so, consider whether the other information is materially inconsistent with the consolidated financial statements, or our knowledge obtained in the audit or otherwise appears to be materially misstated. If, based on the work we have performed, we conclude that there is a material misstatement of this other information, we are required to report that fact. We have nothing to report in this regard.

Other matters

6. We have issued separately an audit report on the separate financial statements of BANCO DE VALORES S.A. as of the same date and for the same period indicated in paragraph 1.

Responsibilities of the Bank's Management and Board in connection with the financial statements

7. The Bank's Board of Directors is responsible for the preparation and fair presentation of the consolidated financial statements in conformity with the accounting framework established by the BCRA which, as indicated in note 2 to the financial statements mentioned on paragraph 1, is based on IFRS as issued by the International Accounting Standards Board (IASB) and adopted by the FACPCE, only subject to the temporary 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 consolidated financial statements to be prepared free from material misstatements, whether due to fraud or error.

In preparing the consolidated financial statements, the Board and Management are also responsible for assessing the Bank's capacity to continue as a going concern, disclosing, as the case may be, the matters related to this issue and using this basis of accounting unless the Board either intends to liquidate the Bank or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Auditor's responsibility for the financial statements

8. Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the consolidated financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high degree of assurance but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with FACPCE Technical Resolution No. 37 and with the "Minimum standards on external audits" issued by the BCRA will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of the consolidated financial statements.

As part of the audit performed under FACPCE Technical Resolution No. 37 and the "Minimum standards on external audits" issued by the BCRA, we have used our professional judgment and maintain our professional skepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the consolidated financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Bank's internal control.
- Evaluate the appropriateness of the accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by the Board of Directors and Management.
- Conclude on the appropriateness of the Board of Directors' and Management's use of the going concern basis of accounting and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Bank's ability to continue as a going concern. If we conclude that there is a material uncertainty, we are required to draw attention in our Auditor's Report to the information disclosed in the consolidated financial statements, or if those disclosures are not appropriate, to express a qua-

lified opinion. Our conclusions are based on the judgmental evidence obtained as of the date of our Audit Report. However, future conditions and events may be a reason for the Bank to cease to operate as a going concern.

- Evaluate the overall presentation, structure and content of the consolidated financial statements, including the disclosures, and whether the consolidated financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that achieves fair presentation.

We communicate with the Board of Directors and Management regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

II. Report on other statutory and regulatory requirements

In compliance with current legal requirements, we further report that:

- a) As mentioned in note 2.1.3., the financial statements in paragraph 1, they are being transcribed into the "Inventory and Financial Statements" book. In our opinion, they were prepared in all material respects in conformity with the applicable Argentine General Business Associations Law provisions and CNV regulations.
- b) The financial statements mentioned in paragraph 1 result from books kept, in all material respects, pursuant to current legal regulations and to the Argentine Regulatory agency of business associations (IGJ) Authorization No. 06429 dated March 16, 2005.
- c) As of December 31, 2023, liabilities accrued in contributions to the Argentine Comprehensive Social Security System resulting from the Bank's accounting books amounted to ARS 138,303,235, none of which was due and payable as of that date.

d) During the year ended December 31, 2023, we billed fees related to audit services rendered to BANCO DE VALORES S.A., representing 97.9% of the total amount billed to the Bank on any and all accounts, 98.0% of the total audit fees billed to the Bank and its subsidiaries, and 96.0% of the total amount billed to the Bank and its subsidiaries on any and all accounts.

City of Buenos Aires, March 5, 2024.

PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. Vol. 1 – Fo. 13

LEONEL G. TREMONTI
Partner
Certified Public Accountant (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. Vol. 315 – Fo. 173

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 11 de marzo de 2024

Legalizamos de acuerdo con las facultades otorgadas a este CONSEJO PROFESIONAL por las leyes 466 (Art. 2, Inc, D y J) y 20488 (Art. 21, Inc. l) la actuación profesional de fecha 05/03/2024 referida a un Estado Contable EECC Consolidados de fecha 31/12/2023 perteneciente a BANCO DE VALORES S.A. CUIT 30-57612427-5, intervenida por el Dr. LEONEL GERMAN TREMONTI. Sobre la misma se han efectuado los controles de matrícula vigente y control formal de dicha actuación profesional de conformidad con lo previsto en la Res. C. 236/88, no implicando estos controles la emisión de un juicio técnico sobre la actuación profesional.

Datos del matriculado

Dr. LEONEL GERMAN TREMONTI

Contador Público (U.B.A.)

CPCECABA T° 315 F° 173

Firma en carácter de socio

PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL

T° 1 F° 13

SOCIO



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

Legalización N° 763779





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>

AUDIT REPORT ISSUED BY THE INDEPENDENT AUDIT ON THE SEPARATE FINANCIAL STATEMENTS

To the Directors 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 audit of the financial statements

Opinion

1. We have audited the accompanying separate financial statements of BANCO DE VALORES S.A. (“the Bank”), which comprise: a) the separate statement of financial position as of December 31, 2023, (b) the separate statements of income and other comprehensive income, changes in equity, and cash flows for the fiscal year then ended, and (c) explanatory information on the financial statements, including the most significant accounting policies in view of the financial statements as a whole, and other explanatory information included in supplementary notes and exhibits.
2. 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, 2023, and the integrated results of operations, changes in shareholders’ equity and cash flows for the year then ended, in conformity with Central Bank of Argentina (BCRA) accounting information framework mentioned in paragraph 2.

Grounds for the opinion

3. We conducted our work in accordance with auditing standards established in Technical Resolution No. 37 of the Argentine Federation of Professional Councils in Economic Sciences (FACPCE) and the “Minimum standards on external audits for financial institutions” issued by the BCRA. Our responsibilities under those standards are described below in the section “Auditor’s responsibilities on the audit of the financial statements”. We are independent from the Bank and we have complied with the other ethics responsibilities in accordance with the Code of Ethics issued by the Professional Council in Economic Sciences of the City of Buenos Aires and FACPCE Technical Resolution No. 37. We believe that the judgmental evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Emphasis paragraph on certain issues disclosed in the financial statements and other issues

4. We would like to draw attention to the information contained in the following notes to the accompanying separate financial statements:
 - a) Note 2. “Basis for preparation” in note 2 and “Significant accounting policies”, where the Bank states that (a) according to the temporary practical expedients set forth in BCRA Communiqués “A” 6847, 7181 and 7928, with section has not been applied 5.5. “Impairment” of International Financial Reporting Standard (IFRS) 9 “Financial Instruments” was not applied, and that (ii) even though it is quantifying the potential effects of the full application of IFRS 9 on the financial statements, it estimates that these effects could be material.
 - b) Note 2. “Basis for preparation” in note 2 “Significant accounting policies”, where the Bank states adopted an initial recognition criterion for certain public sector debt instruments received through a swap, criteria established by the BCRA that differs from the provisions contained in IFRS 9 “Financial instruments” and (ii) is quantifying the effects that the application of IFRS 9 to such holdings could have on the financial statements.

These issues do not change the opinion stated in paragraph 2, but should be taken into account by the users of IFRS for interpreting the accompanying financial statements mentioned in the paragraph 1.

Information not included in the separate financial statements or in the related audit report (“Other information”)

5. “Other information” comprises information other than that included in the separate financial statements and the related audit report, and it consists in (a) the Summary of Events, filed to comply with Argentine Securities Commission (CNV) regulations, and (b) the Letter to the Shareholders. The Board of Directors and Management are responsible for the other information.

Our opinion on the separate financial statements does not cover the other information and we do not express and will not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the separate financial statements, our responsibility is to read the other information previously identified and, in doing so, consider whether the other information is materially inconsistent with the separate financial statements, or our knowledge obtained in the audit or otherwise appears to be materially misstated. If, based on the work we have performed, we conclude that there is a material misstatement of this other information, we are required to report that fact. We have nothing to report in this regard.

Other matters

6. We have issued separately an audit report on the consolidated financial statements of BANCO DE VALORES S.A. and its subsidiaries as of the same date and for the same period indicated in paragraph 1.

Responsibilities of the Bank's Management and Board in connection with the financial statements

7. The Bank's Board of Directors is responsible for the preparation and fair presentation of the separate financial statements in conformity with the accounting framework established by the BCRA which, as indicated in note 2 to the financial statements mentioned on paragraph 1, is based on IFRS as issued by the International Accounting Standards Board (IASB) and adopted by the FACPCE, only subject to the temporary 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 separate financial statements to be prepared free from material misstatements, whether due to fraud or error.

In preparing the separate financial statements, the Board and Management are also responsible for assessing the Bank's capacity to continue as a going concern, disclosing, as the case may be, the matters related to this issue and using this basis of accounting unless the Board either intends to liquidate the Bank or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Auditor's responsibility for the financial statements

8. Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the separate financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high degree of assurance but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with FACPCE Technical Resolution No. 37 and with the "Minimum standards on external audits" issued by the BCRA will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of the separate financial statements.

As part of the audit performed under FACPCE Technical Resolution No. 37 and the Minimum standards on external audits" issued by the BCRA, we have used our professional judgment and maintain our professional skepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the separate financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Bank's internal control.
- Evaluate the appropriateness of the accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by the Board of Directors and Management.
- Conclude on the appropriateness of the Board of Directors' and Management's use of the going concern basis of accounting and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Bank's ability to continue as a going concern. If we conclude that there is a material uncertainty, we are required

to draw attention in our Auditor's Report to the information disclosed in the separate financial statements, or if those disclosures are not appropriate, to express a qualified opinion. Our conclusions are based on the judgmental evidence obtained as of the date of our Audit Report. However, future conditions and events may be a reason for the Bank to cease to operate as a going concern.

- Evaluate the overall presentation, structure and content of the separate financial statements, including the disclosures, and whether the separate financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that achieves fair presentation.

We communicate with the Board of Directors and Management regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

II. Report on other statutory and regulatory requirements

In compliance with current legal requirements, we further report that:

- a) As mentioned in note 2.1.3., the financial statements in paragraph 1 they are being transcribed into the "Inventory and Financial Statements" book. In our opinion, they were prepared in all material respects in conformity with the applicable Argentine General Business Associations Law provisions and CNV regulations.
- b) The financial statements mentioned in paragraph 1 result from books kept, in all material respects, pursuant to current legal regulations and to the Argentine Regulatory agency of business associations (IGJ) Authorization No. 06429 dated March 16, 2005.
- c) As of December 31, 2023, liabilities accrued in contributions to the Argentine Comprehensive Social Security System resulting from the Bank's accounting books amounted to ARS 138,303,235, none of which was due and payable as of that date.

d) As of December 31, 2023, as stated in note 33 to the financial statements mentioned in paragraph 1, the Bank carries shareholders' equity and a contra account to eligible assets that exceed the minimum amounts required by relevant CNV regulations for the categories stated in the abovementioned note.

e) During the year ended December 31, 2023, we billed fees related to audit services rendered to BANCO DE VALORES S.A., representing 97.9% of the total amount billed to the Bank on any and all accounts, 98.0% of the total audit fees billed to the Bank and its subsidiaries, and 96.0% of the total amount billed to the Bank and its subsidiaries on any and all accounts.

City of Buenos Aires, March 5, 2024.

PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. Vol. 1 – Fo. 13

LEONEL G. TREMONTI
Partner
Certified Public Accountant (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. Vol. 315 – Fo. 173

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 14 de marzo de 2024

Legalizamos de acuerdo con las facultades otorgadas a este CONSEJO PROFESIONAL por las leyes 466 (Art. 2, Inc. D y J) y 20488 (Art. 21, Inc. I) la actuación profesional de fecha 05/03/2024 referida a un Estado Contable Ej. Regular/ Irregular de fecha 31/12/2023 perteneciente a BANCO DE VALORES S.A. CUIT 30-57612427-5, intervenida por el Dr. LEONEL GERMAN TREMONTI. Sobre la misma se han efectuado los controles de matrícula vigente y control formal de dicha actuación profesional de conformidad con lo previsto en la Res. C. 236/88, no implicando estos controles la emisión de un juicio técnico sobre la actuación profesional.

Datos del matriculado

Dr. LEONEL GERMAN TREMONTI

Contador Público (U.B.A.)

CPCECABA T° 315 F° 173

Firma en carácter de socio

PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL

T° 1 F° 13

SOCIO



Esta actuación profesional ha sido gestionada por el profesional interviniente a través de internet y la misma reúne los controles de matrícula vigente, incumbencias y control formal de informes y certificaciones (Res. C. 236/88). El receptor del presente documento puede constatar su validez ingresando a www.consejo.org.ar/certificaciones/validar.htm declarando el siguiente código: i4lkjwc

Legalización N° 767036



STATUTORY AUDIT COMMITTEE'S REPORT

To the Shareholders of
BANCO DE VALORES S.A.
Sarmiento 310
City of Buenos Aires

Report on the controls performed by the Statutory Audit Committee on the financial statements and the letter to the shareholders prepared by Management

1. Opinion

We have performed the controls required in our capacity as Statutory Audit Committee by the laws in effect, the by-laws, the relevant regulations and the professional accounting standards on the separate statement of financial position of **BANCO DE VALORES S.A.** as of December 31, 2023, and the related separate statements of comprehensive income and other comprehensive income, changes in shareholders' equity and cash flows then ended, and their supplementary notes and exhibits. We have also received the consolidated financial statements of **BANCO DE VALORES S.A.** and its subsidiaries for the year then ended.

In our opinion, the abovementioned financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of **BANCO DE VALORES S.A.** and its consolidated financial position with its subsidiary as of December 31, 2023, and the related results of operations, changes in shareholders' equity and cash flows for the year then ended, in conformity with the Central Bank of Argentina (BCRA) accounting information framework mentioned in paragraph 4.

Moreover, the Board of Directors' Letter to the Shareholders complies with all legal and statutory requirements, so the statements on the management undertaken and the future prospects are the exclusive responsibility of Management.

2. Grounds for the opinion

We have carried out the controls complying with legal and professional standards in effect applicable to the Statutory Audit Commission, such as General Business Associations Law and Argentine Federation of Professional Councils in Economic Sciences (FACPCE) Technical Resolution No. 15 approved by the Professional Council in Economic Sciences of the City of Buenos Aires (CPCECABA), which states that the information controls should be carried out in accordance with the auditing standards of Technical Resolution No. 37 issued by the CPCECABA. Our responsibility under such standards is described herein in the section "Statutory Audit Committee's responsibilities in connection with controlling the financial statements and the letter to the shareholders prepared by Management".

To perform our work we have considered the audit performed by external auditors Pistrelli, Henry Martin y Asociados SRL, who issued their report dated March 5, 2024, signed by the firm's partner accountant Leonel G. Tremonti, according to the auditing standards in effect. An audit requires that the auditor plan and perform the audit to obtain reasonable assurance that the financial statements are free of material misstatements. An audit includes examining, on a selective test basis, the judgmental evidence supporting the amounts and disclosures in the financial statements. An audit also includes assessing the accounting standards used and the significant estimates made by the Bank's Management, as well as evaluating the overall financial statement presentation. Considering that the Statutory Audit Committee is not in charge of performing a management control, the analysis did not include the assessment of the business criteria and decisions from the different Bank areas, which are the exclusive responsibility of the Board of Directors.

In addition, in relation to the Board of Directors' Letter to the Shareholders for the year ended December 31, 2023, I have verified that it includes the information required by section 66 of General Business Associations Law and, as regards the matters within our competence, the figures agree with the Bank's accounting records and related documentary support.

We also report that we have performed the remaining control tasks set forth in section 294, Law No. 19,550, which we deemed necessary based on the circumstances, including, among others, the controls over the creation and continuation of directors' guarantees.

We expressly state that we are independent from **BANCO DE VALORES S.A.** and that we have complied with the other ethics requirements in conformity with the Code of Ethics issued by the CPCECABA and FACPCE Technical Resolutions No. 15 and 37. We believe that the judgmental evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

3. Emphasis paragraph on certain issues disclosed in the financial statements

Without changing our opinion, stated in paragraph 1, we would like to draw attention to the information contained in note 2 to the accompanying financial statements referring to the fact that:

- a) according to the temporary practical expedients set forth in BCRA Comunicués "A" 6847, 7181 and 7928, section 5(5) "Impairment" of International Financial Reporting Standards (IFRS) 9 "Financial Instruments" was not applied; even though the Bank is quantifying the effects of the application of IFRS 9 on the financial statements, it estimates that they may be material, and

b) according to BCRA Comunicado “A” 7014, the Bank adopted an initial recognition criterion for certain public sector debt instruments received through a swap that differs from the provisions contained in IFRS 9 and is quantifying the effects that the application of IFRS 9 to such swap could have on these financial statements.

4. Responsibility of the Bank’s Management and Board in connection with the financial statements

The Bank’s Board of Directors is responsible for the preparation and presentation of the financial statements mentioned in paragraph 1 in conformity with the accounting framework established by the BCRA which, as indicated in note 2 to the financial statements mentioned in paragraph 1, is based on IFRS as issued by the International Accounting Standards Board (IASB) and adopted by the FACPCE, only subject to the exception 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.

5. Statutory Audit Committee’s responsibilities in connection with the audit of the financial statements and the letter to the shareholders prepared by Management

We aim at obtaining reasonable assurance whether the financial statements taken as a whole are free from material misstatements and that the Letter to the Shareholders complies with all legal and regulatory requirements, and issuing a Statutory Audit Committee’s Report with our opinion. It should be highlighted that “reasonable assurance” means a high assurance level, but it does not guarantee that an audit performed under FACPCE Technical Resolution No. 37 will always detect a material misstatement, if any. The misstatements that may be due to fraud or error are considered to be material if, individually or as a whole, they may be expected reasonably to affect the economic decisions made by users based on the financial statements and on the Letter to the Shareholders on issues related to our profession.

As part of the controls on the financial statements, and applying audit standards under FACPCE Technical Resolution No. 37, we have used our professional judgment and maintain our professional skepticism while acting as Statutory Audit Committee. We also:

a) Identify and assess the risks of material misstatements in the financial statements due to fraud or error; design and apply audit procedures to address those risks, and obtain audit evidence sufficient and appropriate to serve as basis for our opinion.

b) Obtain an understanding of the significant control for the audit in order to design the appropriate audit procedures under the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Bank’s internal control.

c) Evaluate the appropriateness of the accounting policies used, the reasonableness of the accounting estimates and the relevant information disclosed by the Management of **BANCO DE VALORES S.A.**

d) Conclude on whether the use by the management of **BANCO DE VALORES S.A.** of the going concern basis is appropriate and, based on the audit evidence obtained, whether there is a material uncertainty related to facts or conditions that may raise significant doubt regarding the Bank’s ability to continue operating as a going concern. If we conclude that there is a material uncertainty, we are required to draw attention in Statutory Audit Committee’s Report to the information disclosed in the financial statements or in the letter to the shareholders, or if those disclosures are not appropriate, to express a qualified opinion. Our conclusions are based on the judgmental evidence obtained as of the date of our Statutory Audit Report. However, future conditions and events may be a reason for the Bank to cease to operate as a going concern.

e) Assess the overall presentation, structure and content of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and facts so that the presentation is fair.

f) Communicate with the Management of **BANCO DE VALORES S.A.** for example in connection with the general strategy for planning and executing our audit procedures as Statutory Audit Committee and the significant findings arising from our private audit, as well as any other significant internal control deficiencies identified while performing our duties as Statutory Audit Committee.

We also provide the Management of **BANCO DE VALORES S.A.** with a statement that we have complied with the applicable ethics requirements related to our independence.

6. Report on other statutory and regulatory requirements

Pursuant to effective legal and regulatory requirements, we further report that:

a) The financial statements in paragraph 1, as mentioned in note 2.1.3., are being transcribed into the “Inventory and Financial Statements” book and into the “Journal” book. In our opinion, they were prepared in all material respects in conformity with the applicable Argentine General Business Associations Law provisions and CNV regulations.

b) We have performed the remaining control tasks set forth in section 294, Law No. 19,550, which we deemed necessary based on the circumstances, including, among others, the controls over the creation and continuation of directors’ guarantee, there being no observations to make in this regard.

c) The financial statements mentioned in paragraph 1 result from books kept, in all material respects, pursuant to current legal regulations and to the Argentine regulatory agency of business associations (IGJ) Authorization No. 06429 dated March 16, 2015.

d) As of December 31, 2023, liabilities accrued in contributions to the Argentine Comprehensive Social Security System resulting from the Bank’s accounting books amounted to ARS 138,303,235, none of which was due and payable as of that date.

e) We have no material observations within our field of competence regarding the information included in **note 33** to the accompanying separate financial statements as of December 31, 2023, in relation to the CNV’s minimum equity and counterpart requirements.

f) In conformity with Argentine Securities Commission (CNV) General Resolution No. 622, on the independence of the external auditors and on the quality of the audit procedures applied by such auditor and the Bank’s accounting policies, the external auditors’ report mentioned above includes a representation that professional auditing standards effective in Argentina, including independence requirements, have been applied and does not include any qualifications in connection with the application of such standards, except for the matters mentioned in paragraph 5 of such report in connection with the standards issued by the BCRA which are considered to prevail over professional accounting standards.

City of Buenos Aires, March 5, 2024.

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



Sarmiento 310 (1041) - Buenos Aires, Argentina
Tel./Phone: (5411) 4323-6900
valo.ar

diseño gráfico / design JARDINBA.COM