

Caja de Valores S.A.

Estados Financieros Consolidados y Separados

Correspondientes al ejercicio iniciado el 1° de enero de 2025 y finalizado el 31 de diciembre de 2025 presentados en forma comparativa y en moneda homogénea.

Caja de Valores S.A.

Estados Financieros Consolidados y Separados

correspondientes al ejercicio iniciado el 1° de enero de 2025 y finalizado el 31 de diciembre de 2025, presentados en forma comparativa y en moneda homogénea

Índice

Memoria

Estado de Resultado Integral Consolidado

Estado de Situación Financiera Consolidado

Estado de Cambios en el Patrimonio Consolidado

Estado de Flujos de Efectivo Consolidado

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Estado de Resultado Integral Separado

Estado de Situación Financiera Separado

Estado de Cambios en el Patrimonio Separado

Estado de Flujos de Efectivo Separado

Notas a los Estados Financieros Separados

Informe de la Comisión Fiscalizadora

Informe de auditoría emitido por los auditores independientes

MEMORIA

A los Señores Accionistas de Caja de Valores S.A.

El Directorio de la Caja de Valores S.A. (en adelante, indistintamente, “CVSA” o la “Sociedad”) somete a vuestra consideración la Memoria, el Estado Consolidado y Separado de Resultado integral, de Situación Financiera, de Cambios en el Patrimonio y de Flujo de Efectivo, Notas y Anexos, y los Informes de la Comisión Fiscalizadora y de los Auditores Independientes, correspondientes al Ejercicio Nro. 52, que finalizó el 31 de diciembre de 2025.

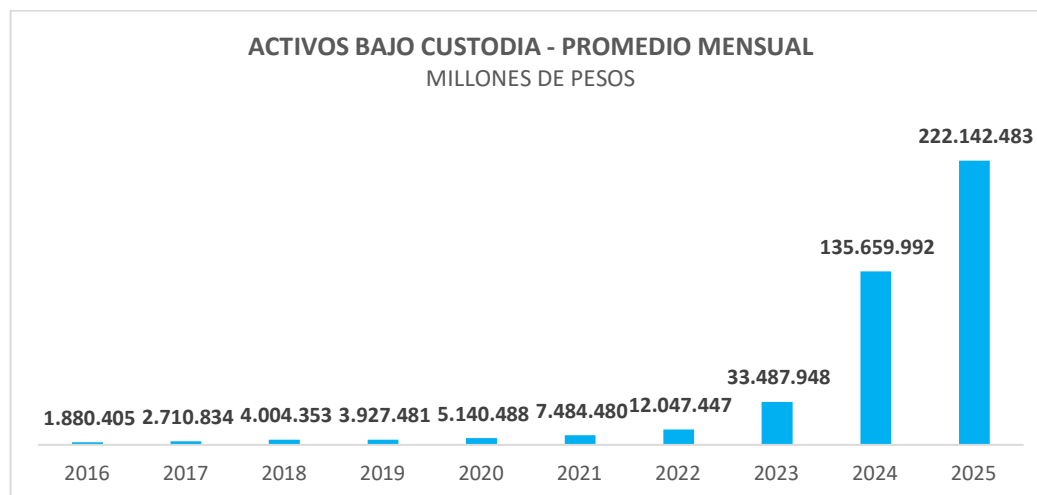
Consideraciones generales

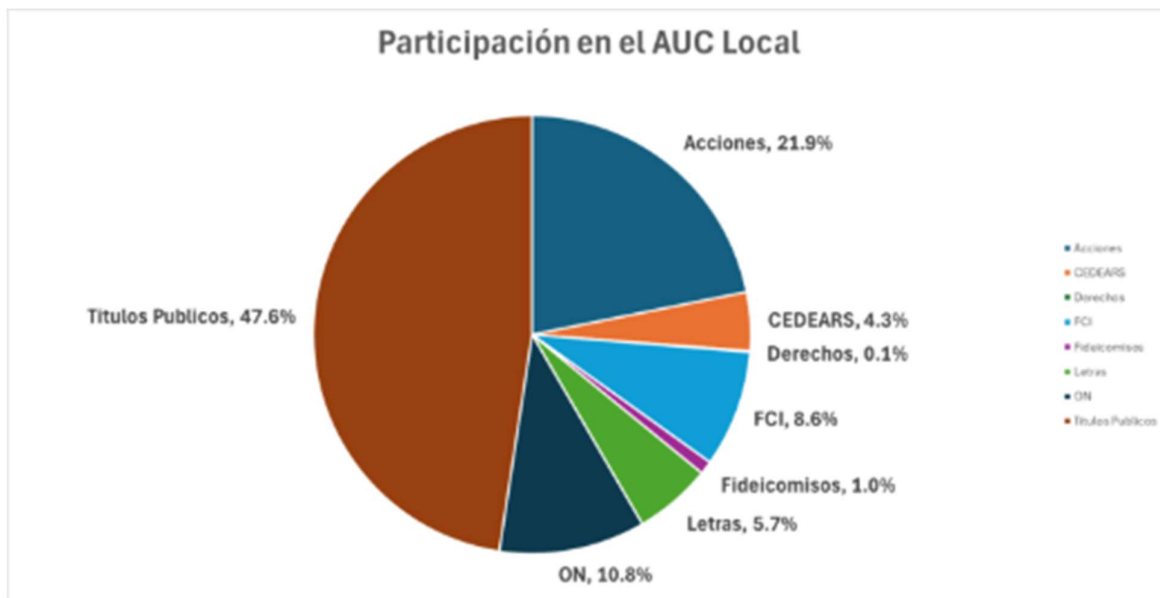
Inscripta como Agente Depositario Central de Valores Negociables y Agente de Registro y Pago en la Comisión Nacional de Valores bajo la matrícula N° 19, Caja de Valores S.A. continúa cumpliendo su rol central en el nuevo contexto del Mercado de Capitales y afianzándose en la prestación de nuevos servicios. Al 31 de diciembre de 2025, culmina su ejercicio anual con un resultado ganancia de \$58.841 millones.

EVOLUCIÓN ACTIVOS BAJO CUSTODIA

Durante el ejercicio 2025, Caja de Valores S.A. consolidó su posición como Agente Depositario Central de Valores Negociables y Agente de Custodia, Registro y Pago, en un contexto marcado por elevada volatilidad financiera, derivada del proceso de liberación de cepo cambiario (comunicación A 8226), la dinámica electoral y la recomposición gradual del mercado de capitales. A pesar de este entorno desafiante, la compañía mantuvo niveles sostenidos de eficiencia operativa y fortaleció su infraestructura tecnológica.

En términos interanuales, los activos bajo custodia mostraron una variación prácticamente neutra (-0,7%), destacándose una recomposición en activos locales y un incremento de la participación de inversores extranjeros, que alcanzó el 14,4% de los activos bajo custodia locales. En pesos ARS el crecimiento de los activos bajo custodia fue de 61,1%.





FINANCIAMIENTO PYME

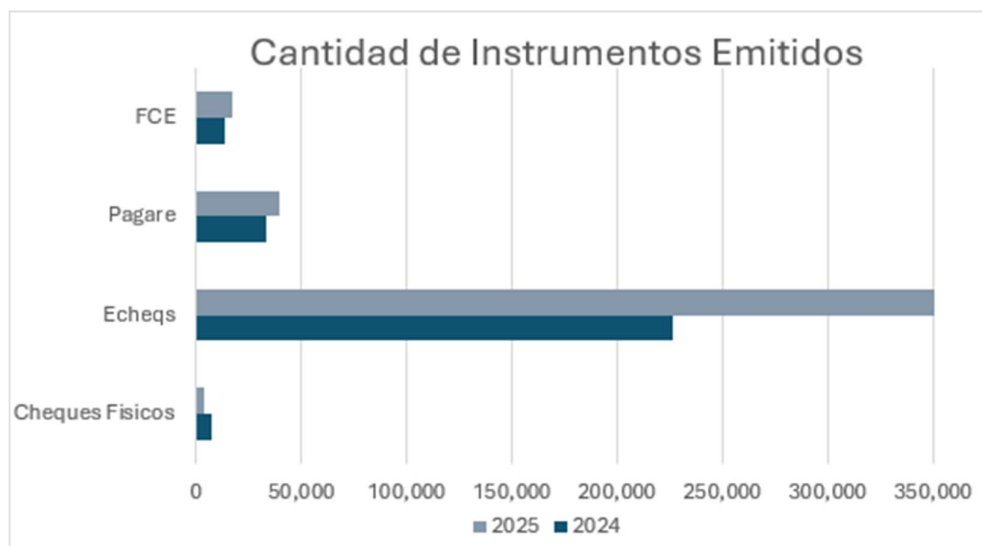
Durante 2025, el segmento de Financiamiento PyME administrado por Caja de Valores S.A. registró un crecimiento significativo en sus principales indicadores operativos, reflejando una amplia consolidación de los instrumentos electrónicos y un mayor grado de formalización dentro del ecosistema de financiamiento.

Al cierre de diciembre de 2025, la cantidad total de instrumentos en custodia ascendió a 115.227, lo que representa un incremento interanual del 49% respecto del ejercicio anterior.

El cheque electrónico continuó consolidándose como el instrumento central del sistema, alcanzando 88.082 documentos en custodia, con un crecimiento del 54% frente a 2024, explicando la mayor parte de la expansión total. En términos de emisión, durante 2025 se registraron más de 410.00 instrumentos Pymes, un incremento interanual cercano al 45% respecto de 2024.

La expansión del financiamiento también se reflejó en los montos emitidos: el total anual ascendió a USD 17.354 millones, lo que implicó un incremento del 74% frente a 2024.

Finalmente, durante el ejercicio se implementaron iniciativas orientadas a fortalecer la sostenibilidad económica y operativa del negocio, incluyendo un nuevo esquema de aranceles, la incorporación de cheques electrónicos denominados en dólares, mejoras tecnológicas basadas en servicios y desarrollos orientados a optimizar la integración con participantes y la escalabilidad del sistema.



SERVICIO DE EVENTOS CORPORATIVOS VOLUNTARIOS

La actividad del área administrada por Caja de Valores S.A. mostró un crecimiento sostenido, habiendo procesado 12.427 eventos corporativos. Esto representa un incremento del 10,5% respecto de 2024. La mayor concentración operativa se observó en junio, septiembre y diciembre, meses asociados a mayores volúmenes de pagos y operaciones extraordinarias.

En términos de composición, predominaron nuevamente los pagos de intereses, seguidos por dividendos en efectivo y amortizaciones parciales, que en conjunto conformaron la mayor parte del flujo anual. Por origen, los eventos instruidos por depositarias internacionales, principalmente DTCC y Euroclear, continuaron liderando en cantidad, complementados por operaciones provenientes de entidades financieras y fiduciarias locales.

A lo largo de 2025, las condiciones de mercado evolucionaron favorablemente, impulsadas por un contexto post electoral que reforzó la confianza y habilitó distintos movimientos corporativos relevantes: baja de tasas, reestructuraciones de deuda, reperfilamientos de vencimientos, ampliaciones de capital oferta pública inicial de nuevos emisores. En todas estas operatorias, CVSA desempeñó un papel clave, brindando asesoramiento legal, soporte operativo y acompañamiento logístico para garantizar su correcta ejecución en el mercado.

Uno de los hitos del año fue el cambio de precio de las operaciones especiales —suscripciones, canjes, OPA y consentimientos—, que generó un incremento de ingresos superior al 170% interanual. Este resultado fortaleció la sostenibilidad económica de los servicios involucrados y permitió impulsar mejoras en los procesos de gestión. Este desempeño reafirma el rol estratégico de la depositaria como articuladora entre emisores, intermediarios e inversores, garantizando la gestión eficiente de operaciones de alta criticidad en un contexto de creciente demanda.

SERVICIO DE AGENTE DE REGISTRO NUEVAS EMPRESAS

Caja de Valores S.A. profundizó la expansión del servicio de registro, consolidándose como un actor central en la administración de libros de accionistas y en la gestión de emisiones societarias y fiduciarias. En un contexto de mayor dinamismo del mercado y creciente demanda de soluciones integrales por parte de los emisores, el año estuvo marcado por la incorporación de nuevas compañías y por la ampliación sostenida de la base de emisores que delegan en CVSA la administración registral.

Entre los nuevos ingresos, se destacan Ternium, Ragsha y MAV, cuyos registros de accionistas fueron integrados a la operatoria de CVSA junto con las gestiones asociadas a cada entidad. Estas incorporaciones reflejan la confianza del sector corporativo en la plataforma tecnológica de la depositaria y en los estándares de seguridad, trazabilidad y cumplimiento regulatorio que caracterizan al servicio.

El análisis del uso de los distintos canales de atención —portal web, correo electrónico, atención telefónica, consultas mediante API y plataformas integradas como BYMAPOINT— permitió reforzar procesos internos y optimizar los tiempos de respuesta, manteniendo adecuados niveles de servicio en un entorno de creciente actividad.

En conjunto, los avances registrados durante 2025 consolidaron el posicionamiento de CVSA como socio estratégico de emisores en materia de administración registral.

Instituto Argentino de Mercado de Capitales S.A. (“IAMC”)

Fundado en 1984, es la institución de educación financiera e investigación de mercado de BYMA.

En este marco, el IAMC profundizó, en conjunto con BYMA, el desarrollo de la iniciativa BYMAEDUCA, consolidando su rol como plataforma de referencia para la capacitación, la difusión de contenidos y el fortalecimiento del vínculo entre el Mercado de Capitales y la sociedad.

BYMAEDUCA amplió el alcance de sus actividades y diversificó formatos de capacitación, avanzando en líneas de trabajo que habían sido planteadas como objetivos en ejercicios anteriores.

EDUCACIÓN FINANCIERA

BYMAEDUCA desarrolló una amplia agenda de actividades de educación financiera, combinando capacitaciones aranceladas, gratuitas, y presentaciones destinadas a distintas audiencias. El sitio BYMAEDUCA también permitió que los cursos destinados a colaboradores BYMA (10 capacitaciones) estuvieran disponibles de manera asincrónica (videos y material) y exclusiva para esta audiencia.

Las actividades de educación financiera de BYMAEDUCA alcanzaron un alto nivel de participación a través de la plataforma, registrándose un total de 33.932 inscripciones en cursos de BYMAEDUCA. Entre ellas se destacan las inscripciones a los cursos gratuitos de BYMAEDUCA con 18.791 inscriptos.

Estos indicadores reflejan el interés sostenido por las propuestas de capacitación y el alcance logrado durante el año. Entre las distintas actividades, el curso “OPERA EN BYMA I” se destacó como el de mayor convocatoria, con 3.740 inscripciones, consolidándose como una de las principales puertas de entrada al conocimiento del Mercado de Capitales para nuevos participantes.

También se destacó la iniciativa BYMA en Familia, una actividad de capacitación realizada, por primera vez un día no laborable (sábado por la tarde, 2 jornadas) destinadas a brindar los conocimientos básicos de educación financiera tanto a padres como a hijos, para ayudar a comprender los aspectos básicos del ahorro y la inversión en el Mercado de Capitales.

Las dos actividades antes mencionadas fueron las de mayor audiencia del año.

A partir de 2025, se profundizó el uso de los datos e información obtenida a partir del uso de la plataforma BYMAEDUCA. Esto permitió comprender mejor el perfil y características de los usuarios, así como la identificación de cursos de acción para potenciar la iniciativa.

En cuanto al nivel de participación de los asistentes se observó que el promedio de cursos realizados por usuario se ubicó en 2,23, por lo que una parte significativa de los participantes optó por inscribirse en más de una actividad.

Por otra parte, se observó una amplia diversidad etaria, con una mayor concentración en los rangos de edad intermedios. Los grupos de 21 a 30 años y de 31 a 40 años concentraron una parte significativa de los inscriptos, seguidos por el segmento de 41 a 50 años, que también presentó un nivel relevante de participación.

CAPACITACIONES BYMAEDUCA

A lo largo del año se dictaron cursos gratuitos y arancelados en modalidad virtual. Las capacitaciones abarcaron distintos niveles (introductorio, intermedio, y avanzado) y temáticas vinculadas al funcionamiento del Mercado de Capitales, las herramientas de inversión y el acceso al financiamiento.

Se mantuvieron los tradicionales cursos de “Operador de Mercado de Capitales” y de “Experto en Mercado de Capitales”. Para el año 2026, se buscará adaptar su formato para dotarlos de mayor flexibilidad y adaptación a las necesidades de quienes los toman. Se destacó la demanda para el curso de “Apoyo al Examen de Idoneidad” que se realizó tres veces en el año y su cantidad de inscriptos superó la del año previo. En total, la cantidad de alumnos de cursos arancelados alcanzó las 802 personas.

Se otorgaron 64 becas (+9.5% que en 2024) por un total de \$ 13,4 millones para los cursos arancelados de BYMAEDUCA (+52.24% que en 2024). Asimismo, se continuaron desarrollando cursos In Company, orientados a cubrir necesidades específicas de formación, reforzando el vínculo entre BYMAEDUCA y distintos actores del ecosistema financiero y productivo.

CHARLAS Y CONVENIOS INSTITUCIONALES

BYMAEDUCA fortaleció su trabajo conjunto con universidades, instituciones educativas y organismos públicos, a través de la realización de charlas y actividades de difusión del Mercado de Capitales.

A lo largo del año se llevaron a cabo presentaciones y capacitaciones en articulación con distintas provincias, ampliando el alcance territorial de BYMAEDUCA y consolidando su presencia a nivel federal.

En este sentido, se destacó la colaboración brindada por el equipo de Bolsa de Comercio de Buenos Aires Joven (BCBA Joven) que facilitó el contacto con Provincias y el dictado de capacitaciones para docentes y alumnos (Catamarca, Jujuy y Chubut). Y también fue relevante la actividad planteada junto con Impulsa Mendoza donde se capacitó a los alumnos de 5° año de los colegios de la Universidad Nacional de Cuyo. El alcance territorial se reflejó en la distribución geográfica de los inscriptos a lo largo del ejercicio 2025.

Como se observa en el gráfico, la mayor cantidad de participantes se concentró en la Provincia de Buenos Aires y la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, en línea con su peso relativo dentro del ecosistema financiero y educativo del país. No obstante, se registró una participación significativa de distintas provincias del interior, entre las que se destacan Córdoba, Santa Fe y Mendoza.



Esta distribución evidencia el carácter federal de las iniciativas de educación financiera impulsadas por BYMAEDUCA y permitió acercar contenidos de educación financiera a nuevos públicos, fortaleciendo el rol del Mercado de Capitales como herramienta de financiamiento y desarrollo en distintas partes del país.

Se realizaron encuestas a los participantes de las distintas actividades, con el objetivo de evaluar la calidad de las capacitaciones y su utilidad para los asistentes. Los resultados obtenidos reflejaron una valoración positiva de las propuestas de BYMAEDUCA, destacándose la claridad de los contenidos, la aplicabilidad de los conocimientos adquiridos y el interés en continuar participando en futuras actividades de capacitación vinculadas al Mercado de Capitales.

SIMULACIÓN DE INVERSIONES – BYMALAB

En línea con la estrategia de fortalecer el aprendizaje práctico, durante el 2025 se continuó promoviendo el uso de BYMALAB como herramienta de simulación de inversiones.

A lo largo del año, BYMALAB fue utilizado por miles de usuarios, alcanzando un total de 5.342 participantes y 2.060 simulaciones realizadas. En particular, durante el período comprendido entre los meses de julio y octubre, se registraron 1.948 usuarios y 957 simulaciones, lo que refleja un uso intensivo de la plataforma en instancias clave de formación. Estas métricas confirman el valor de BYMALAB como complemento fundamental de las capacitaciones teóricas, permitiendo a los participantes aplicar los conocimientos adquiridos en un entorno simulado.

BYMAEDUCA continuó apoyando la generación y difusión de contenidos informativos y educativos vinculados al Mercado de Capitales, contribuyendo a la formación de inversores, estudiantes y público en general. La disponibilidad de información clara y accesible constituyó un elemento central para respaldar las actividades de capacitación y fortalecer la educación financiera basada en datos.

Tecnología de Valores S.A. (“TECVAL”)

Esta sociedad controlada por Caja de Valores S.A., provee soluciones para el Mercado de Capitales en su conjunto, con el fin de brindar igualdad de oportunidades a todos los participantes. Tecval presta servicios profesionales de IT al resto

de compañías del grupo BYMA (mantenimiento evolutivo y gestión de proyectos), además de dar solución y facilidades a los distintos actores.

Principales proyectos del año 2025

NEGOCIACIÓN

Durante el ejercicio se consolidó la actualización integral de la plataforma de negociación de BYMA, con foco en estabilidad operativa, escalabilidad y performance, acompañando el crecimiento sostenido del volumen de operaciones del mercado, conteniendo un incremento del 58% de órdenes y del 45% de Operaciones.

Se finalizó el proceso de refactorización y puesta en producción de la nueva versión de SENEBI, incorporando mejoras funcionales y sustanciales en la experiencia de usuario, capacidad de procesamiento y crecimiento de la plataforma. Esta evolución permitió fortalecer la operación diaria y preparar el ecosistema de negociación para mayores niveles de demanda.

En línea con estos avances, se completó la implementación y estabilización de la red de baja latencia en entornos productivos, optimizando los tiempos de respuesta y aumentando la capacidad de operaciones por segundo, con mejoras en los niveles de servicio, elasticidad de la infraestructura y seguridad en el acceso a la información de mercado.

Se consolidó la evolución de la infraestructura de Market Data y Order Routing, permitiendo absorber incrementos significativos en el volumen de órdenes y operaciones, sin afectar la disponibilidad de los servicios core.

Como resultado de estas mejoras, la plataforma logró sostener niveles históricos de procesamiento, superando ampliamente los volúmenes registrados en ejercicios anteriores.

En paralelo, se avanzó en la reingeniería y evolución de EOMM+, acompañando a los participantes del mercado en su proceso de adopción, lo que dio como resultado mejoras significativas en velocidad, performance y experiencia de uso.

Finalmente, se incorporó tecnología de estándar internacional para la evolución de la plataforma FIX, fortaleciendo las capacidades de trading algorítmico y la resiliencia operativa del ecosistema de negociación, alcanzando un factor de mejora de 1.015X para EOMM, respecto a la disminución de la latencia.

POST NEGOCIACIÓN

Se consolidó la evolución de la plataforma de post negociación, fortaleciendo su capacidad operativa, otorgándole resiliencia y escalabilidad, en línea con el crecimiento sostenido del volumen de operaciones del mercado.

Se avanzó en la optimización de la arquitectura de procesamiento, permitiendo operar de forma estable con cargas superiores al millón de operaciones diarias y mejorando la eficiencia en los ciclos de liquidación y compensación.

Estas mejoras se apoyaron en la adopción progresiva de arquitecturas basadas en microservicios, lo que permitió mayor flexibilidad, aislamiento de componentes críticos y capacidad de crecimiento.

En este contexto, se continuó con las mejoras en el ecosistema de soluciones de clearing y liquidación, alineadas a estándares internacionales, fortaleciendo la confiabilidad y previsibilidad de los procesos post trade.

Asimismo, se consolidó el sistema BYMA CASH, centralizando la gestión de pagos de acreencias asociados a las operaciones diarias. Esta implementación permitió mejorar los tiempos de ejecución, reducir riesgos operativos y aumentar la trazabilidad de los flujos financieros.

Como resultado de estas iniciativas, la plataforma de post negociación logró mejoras en capacidad de procesamiento, estabilidad y calidad de servicio, acompañando la demanda diaria del mercado y sentando bases sólidas para la evolución futura de los servicios post trade, multiplicando seis veces la capacidad de procesamiento.

CUSTODIA

Se consolidó la robustez de la plataforma de custodia, fortaleciendo la estabilidad operativa, la optimización en el procesamiento y la calidad de los servicios brindados a las partes interesadas.

En continuidad con las fases implementadas previamente, se robusteció la madurez de la plataforma de custodia, incorporando mejoras funcionales orientadas a la administración y gestión de instrumentos, así como a la optimización en la liquidación de instrucciones. A su vez, se incrementó la capacidad de la infraestructura tecnológica que soporta los servicios de custodia, mejorando la disponibilidad y los tiempos de respuesta de los sistemas críticos.

En paralelo, se trabajó en la definición y consolidación de nuevos niveles de servicio (SLA), alineados a la evolución de la infraestructura y a las necesidades operativas del negocio, reforzando los estándares de calidad y previsibilidad de los servicios de custodia.

Como resultado de estos avances, el servicio de custodia de BYMA se posicionó como una plataforma robusta, con una mejora del 87% en la capacidad de procesamiento y preparada para acompañar el crecimiento futuro del mercado de capitales, manteniendo altos niveles de disponibilidad y seguridad en la gestión de los activos bajo custodia.

INFRAESTRUCTURA TI Y DEVOPS

Se consolidó la evolución de la infraestructura tecnológica y las capacidades DevOps, fortaleciendo la plataforma tecnológica que soporta los servicios críticos del mercado.

En línea con el Plan de Trabajo de Tecnología, se continuó con la modernización de la arquitectura de infraestructura, incorporando y actualizando componentes clave de conectividad, cómputo y almacenamiento. Se completó la actualización de la infraestructura core y de las plataformas de almacenamiento, optimizando el acceso a la información y mejorando los niveles de performance y seguridad.

Asimismo, se consolidó la nueva arquitectura perimetral de seguridad y conectividad, junto con la evolución de los balanceadores de carga, permitiendo una gestión más eficiente de los volúmenes operativos, mayor elasticidad ante picos de demanda y una mejor distribución de cargas sobre los servicios productivos.

Se profundizó la adopción de arquitecturas basadas en microservicios y plataformas de contenedores, fortaleciendo la agilidad en el despliegue de aplicaciones, la escalabilidad horizontal y el aislamiento ante fallas, reduciendo el impacto operativo sobre los servicios core.

En paralelo, se avanzó en la optimización de los procesos de monitoreo, observabilidad y gestión técnica, incorporando capacidades que permiten una detección temprana de incidentes, análisis proactivo del comportamiento del ecosistema tecnológico y una respuesta más eficiente ante eventos operativos. Estas mejoras contribuyeron a disminuir los tiempos de resolución y a fortalecer la continuidad de los servicios.

Como resultado, la infraestructura tecnológica y las prácticas DevOps de BYMA alcanzaron un mayor nivel de madurez, permitiendo acompañar el crecimiento del mercado con una plataforma robusta, confiable y preparada para la evolución futura de los servicios tecnológicos, incrementando en un 92% el Time To Delivery y presentando una mejora del 33% en la capacidad de entrega.

SEGURIDAD DE LA INFORMACIÓN

Se fortaleció de manera integral la postura de Seguridad de la Información y Ciberseguridad de BYMA, con foco en la protección de la confidencialidad, integridad y disponibilidad de la información, así como en la resiliencia de los servicios críticos del mercado.

Se ejecutaron planes específicos de ciber resiliencia, orientados a prevenir, detectar y responder ante intentos de acceso no autorizado, incidentes de seguridad y eventos que pudieran afectar la continuidad operativa. Estas iniciativas permitieron reforzar los controles de seguridad sobre los componentes críticos de la arquitectura tecnológica.

En este marco, se consolidó la evolución del modelo de gestión de identidades y accesos, incorporando mayores capacidades de control, trazabilidad y monitoreo de usuarios y privilegios. La integración del sistema de gestión de identidades con la nueva arquitectura de red permitió fortalecer los mecanismos de autenticación, autorización y auditoría, reduciendo el riesgo de accesos indebidos.

Se avanzó en la reingeniería del modelo de gestión y medición del riesgo de ciberseguridad, incorporando una evaluación más profunda de la exposición al riesgo sobre los distintos componentes de la arquitectura tecnológica. Este

enfoque permitió priorizar acciones de mitigación sobre activos y servicios críticos, alineando la gestión de riesgos a estándares y mejores prácticas de la industria.

Asimismo, se reforzaron las capacidades de monitoreo de eventos de seguridad, integrando información proveniente de distintos dominios de la infraestructura para mejorar la detección temprana de amenazas, el análisis de incidentes y la respuesta coordinada ante eventos de seguridad.

Como resultado de estas acciones se consolidó una plataforma tecnológica más segura y resiliente, fortaleciendo la confianza de los participantes del mercado y reduciendo la exposición a riesgos de ciberseguridad en un entorno de creciente complejidad y volumen operativo.

DESARROLLO Y ARQUITECTURA

Se consolidó el área de Arquitectura Empresarial y de Soluciones, estableciendo una visión unificada entre los requerimientos del negocio y la implementación tecnológica, deprecando el 55% de la infraestructura Legacy y posicionando al área como un eslabón central en el ciclo de diseño, evaluación y puesta en producción de nuevas soluciones, presentando una reducción del 20% en la edad de las aplicaciones vigentes. La participación activa en el análisis de factibilidad técnica, estimación de esfuerzos, definición de arquitecturas objetivo y acompañamiento en la implementación de los servicios tecnológicos del mercado, también fueron puntos claves para alcanzar los objetivos estratégicos.

En el ámbito de desarrollo, se profundizó la adopción de arquitecturas basadas en microservicios sobre plataformas de contenedores, estandarizando el uso de entornos por contenedores para aplicaciones críticas. Este enfoque permitió mejorar la resiliencia de las soluciones, facilitar la escalabilidad horizontal y reducir el impacto operativo ante fallas de componentes individuales.

Como parte del programa de mejora continua, se avanzó en el incremento de la capacidad de procesamiento de los servicios core, incluyendo plataformas de FIX y GARA, implementando nuevas soluciones y evoluciones funcionales basadas en arquitecturas desacopladas y orientadas a servicios, como los sistemas de Derechos de Mercado y BYMA CASH, fortaleciendo la eficiencia operativa, la trazabilidad de los procesos y la integración entre plataformas.

En paralelo, se realizaron adecuaciones y refactorizaciones sobre los sistemas satélites asociados a la plataforma de custodia, en el marco de la evolución de NASDAQ fase 2, optimizando la interacción entre componentes y mejorando la estabilidad del ecosistema.

En línea con esta transformación digital, se llevó adelante una reorganización de los procesos batch, motivada principalmente por la baja del sistema legacy de Custodia, reduciendo los tiempos de ejecución y permitiendo una disponibilidad más temprana de la información. El área de Desarrollo y Arquitectura alcanzó un mayor nivel de madurez técnica.

GOBIERNO OPERACIONAL Y TECNOLÓGICO

Se fortaleció el modelo de Gobierno Operacional y Tecnológico de BYMA, integrando de manera estructurada las funciones de Riesgos, Continuidad del Negocio, Métricas y Gestión de Servicios bajo prácticas ITIL, con el objetivo de elevar el nivel de madurez de la gestión tecnológica y su alineación con las necesidades del negocio.

Se formalizó y mantuvo actualizada la Matriz de Riesgos de Tecnología de la Información, centralizando la identificación, valoración y seguimiento de las principales amenazas tecnológicas. Este enfoque permitió evaluar de manera sistemática los riesgos asociados a la infraestructura, las aplicaciones críticas y los procesos operativos, así como definir y monitorear los planes de mitigación correspondientes e identificar las vulnerabilidades.

Durante el año se incorporaron al análisis de riesgos los incidentes críticos, problemas recurrentes y cambios relevantes, integrando la información proveniente de la operación diaria para fortalecer la evaluación de la exposición al riesgo tecnológico y mejorar la toma de decisiones preventivas y correctivas.

Asimismo, se avanzó en el mapeo y análisis de las aplicaciones críticas, identificando dependencias, flujos de información y puntos de mejora, con el fin de reducir riesgos operativos, optimizar la gestión de impactos y fortalecer la continuidad de los servicios core.

En el marco de la gestión ITIL y de los niveles de servicio, se dio continuidad al servicio centralizado de gestión de activos tecnológicos, mejorando la visibilidad sobre la infraestructura y las aplicaciones afectadas ante eventos operativos. Esta capacidad permitió agilizar el análisis de impacto y la respuesta ante incidentes en curso, reduciendo los tiempos de resolución.

Como parte de las prácticas de continuidad, se planificó y ejecutó de forma exitosa la Prueba Anual del Plan de Recuperación ante Desastres (DRP), considerando los resultados del Business Impact Analysis (BIA) y priorizando las aplicaciones con mayor impacto en los servicios de negocio. La ejecución de la prueba permitió validar los tiempos de traspaso a contingencia y reforzar la capacidad de respuesta ante escenarios de crisis.

Por otra parte, se incorporó una Política de Gestión de la Capacidad, para conocer la disponibilidad de los equipos y poder atender las prioridades del negocio, en función del contexto externo y las necesidades organizacionales, sin descuidar las actividades diarias que acompañan los servicios core.

Como resultado de estas iniciativas, BYMA fortaleció su modelo de gobierno tecnológico, alcanzando un mayor nivel de control, previsibilidad y madurez operativa, y consolidando una gestión alineada a estándares de la industria financiera y a las expectativas de los grupos de interés.

Fideicomiso BYX Ventures

BYX Ventures es el fondo CVC de BYMA que forma parte de la estrategia de innovación abierta. Fue creado con el fin de invertir en startups tecnológicas y, así, potenciar soluciones disruptivas para el crecimiento del Mercado de Capitales. Caja de Valores S.A. es fiduciante y beneficiario de dicho Fideicomiso.

Caja Digital Assets S.A. (comercialmente BYMA DIGITAL ASSETS - BYMA Token Registry)

BYMA Digital Assets avanzó en el diseño y consolidación de un marco institucional orientado al desarrollo de infraestructura para activos digitales, priorizando la alineación regulatoria y la preparación operativa. Las líneas de trabajo incluyeron un programa integral de investigación y análisis de modelos globales, a partir del cual se definieron la visión estratégica y una hoja de ruta modular que abarca capacidades de registro, tokenización, custodia e integración con los sistemas de mercado. Estas definiciones fueron complementadas con instancias de descubrimiento con usuarios institucionales, que permitieron identificar requerimientos clave como la necesidad de custodios confiables, procesos simples y esquemas de integración por API.

En paralelo, se analizaron los principales casos de negocio, entre ellos la provisión de servicios de Transfer Agent para activos digitales, una solución mayorista USDT-ARS y una infraestructura destinada a la compraventa y custodia de cripto para entidades financieras.

En materia regulatoria, se renovó la inscripción de Caja Digital Assets S.A. como PSAV ante la CNV, manteniendo su habilitación en las cinco categorías vigentes. Asimismo, se completó el proceso de evaluación de proveedores tecnológicos. Finalmente, se definió el modelo operativo, los equipos intervinientes y un esquema de seguimiento por hitos que permitirá iniciar la etapa de ejecución en 2026.

Informe de la función de Cumplimiento Regulatorio

En enero de 2026 se publicó en la Autopista de Información Financiera de la Comisión Nacional de Valores (CNV) el informe correspondiente a la Función de Cumplimiento Regulatorio.

El mismo indica que CVSA en su rol de Agente Depositario Central de Valores Negociables y Agente de Custodia, Registro y Pago y sus colaboradores afectados a la actividad cumplen razonablemente con las obligaciones establecidas en la Ley 26.831 y en los Capítulos I y II del Título VIII de las Normas de la CNV (NT 2013 y mod.).

El responsable de la función de cumplimiento regulatorio además ejerce la función de gerente de auditoría interna, reporta directamente al directorio de la entidad y participa de reuniones periódicas con el director de operaciones, las Gerencias del negocio y tecnológicas, la comisión fiscalizadora, y con el responsable de las relaciones con el público. Mantiene una comunicación fluida con los colaboradores de los distintos sectores que se verifica a diario.

Indicadores de los Estados Financieros Separados

Caja de Valores S.A. culmina su ejercicio contable anual finalizado el 31 de diciembre de 2025 con un resultado ganancia de \$58.840.521 miles.

Los ingresos operativos obtenidos alcanzaron al cierre del ejercicio la cifra de \$75.857 millones.

Los costos por servicios, y los gastos de comercialización y administración totalizaron \$55.413 millones y los ingresos financieros operativos alcanzaron un total de \$44.551 millones.

De esta manera el Resultado operativo del ejercicio 2025 culmina en \$64.996 millones, versus los \$70.208 millones del ejercicio 2024.

Por su parte, los resultados financieros y por tenencia positivos de \$95.570 millones, se explican principalmente por el efecto de la variación del tipo de cambio del ejercicio.

Adicionalmente se registran Otros egresos y Resultado neto por Participación en subsidiarias de pérdida \$1.093 millones y un cargo de Impuesto a las Ganancias de \$30.199 millones.

Indicadores de los Estados Financieros Consolidados

A continuación, se exponen los índices utilizados para el análisis de la estructura patrimonial y la rentabilidad de los Estados consolidados correspondientes a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024 (cifras en miles de pesos):

		<u>2025</u>		<u>2024</u>	
Solvencia	Patrimonio Neto	323.316.501	0,34	307.622.734	0,33
	Pasivo	943.487.678		931.715.213	
Endeudamiento	Pasivo	943.487.678	2,92	931.715.213	3,03
	Patrimonio Neto	323.316.501		307.622.734	
Liquidez Corriente	Activo Corriente	1.128.673.494	1,23	1.043.937.578	1,15
	Pasivo Corriente	917.522.166		903.968.540	
Razón del Pat al activo	Patrimonio Neto	323.316.501	0,26	307.622.734	0,25
	Activo	1.266.804.179		1.239.337.947	
Razón de inmovilización de activos	Activo No Corriente	138.130.685	0,11	195.400.369	0,16
	Activo	1.266.804.179		1.239.337.947	
Rentabilidad ordinaria de la inversión de los accionistas	Resultado ordinario (2)	90.408.486	0,32	(95.214.963)	(0,19)
	Promedio PN (1)	286.051.396		503.218.396	
Apalancamiento	Rentabilidad Ordinario del Patrimonio	0,3161	4,43	(0,1892)	2,46
	Rentabilidad ordinaria del Activo	0,0714		(0,0768)	
Rotación de activos	Ingresos por servicios	82.524.510	0,07	69.521.160	0,05
	Promedio de Activos	1.253.071.063		1.491.676.108	

¹Menos aportes no integrados y anterior a la adición del resultado del ejercicio.

² Se consideró como resultado ordinario al resultado antes de impuestos, menos el rubro de otros ingresos y egresos

En virtud de su rol como agente de pago de las acreencias de los títulos en custodia, el activo y el pasivo incluyen acreedores por operaciones por \$ 883.032.194 al 31/12/2025 y \$ 707.455.266 al 31/12/2024 que influyen

significativamente en los indicadores de solvencia, endeudamiento y liquidez corriente. De netearse del pasivo y del activo los fondos liquidados y a liquidar, los indicadores se modificarían de la siguiente manera:

		<u>2025</u>		<u>2024</u>	
Solvencia (*)	Patrimonio Neto	323.316.501	5,35	307.622.734	1,37
	Pasivo	60.455.484		224.259.947	
Endeudamiento (*)	Pasivo	60.455.484	0,19	224.259.947	0,73
	Patrimonio Neto	323.316.501		307.622.734	
Liquidez Corriente	Activo Corriente	245.641.300	7,12	336.482.312	1,71
	Pasivo Corriente	34.489.972		196.513.274	

(*) Sin considerar el pasivo correspondiente a los dividendos puestos a disposición de los accionistas al 31 de diciembre de 2024, el índice de solvencia y endeudamiento para 2024 habría arrojado 4,63 y 0,22, respectivamente.

Perspectivas económicas generales y de la actividad de la Sociedad para el nuevo ejercicio

La Sociedad desarrolla sus actividades en un entorno macroeconómico que, durante el ejercicio 2025, ha presentado una dinámica de desaceleración en los niveles de inflación y una menor volatilidad en las variables financieras en comparación con el ejercicio anterior.

- Inflación: Durante el año 2025, el Índice de Precios al Consumidor (“IPC”) mostró una tendencia decreciente, consolidando niveles mensuales inferiores a los registrados en 2024. Al cierre del ejercicio el 31 de diciembre de 2025, la inflación interanual acumulada se situó significativamente por debajo de los valores del año previo, reflejando una estabilización en el nivel general de precios.
- Tipo de Cambio: El mercado de cambios operó bajo un esquema de ajustes graduales del tipo de cambio oficial. El tipo de cambio BNA Divisa pasó de \$1.029 al inicio del año a \$1.446 al cierre del ejercicio. Asimismo, se observó una reducción y mayor estabilidad en la brecha existente entre el tipo de cambio oficial y las cotizaciones financieras alternativas (MEP/CCL).
- Variables Fiscales y Actividad: El escenario económico estuvo caracterizado por la búsqueda de equilibrio en las cuentas públicas y una restricción en la expansión de la base monetaria. Si bien estos factores contribuyeron a la estabilidad financiera, la actividad económica presentó una evolución dispar entre los diferentes sectores, con signos de recuperación en áreas específicas hacia el cierre del año.

Para el ejercicio 2026 la actividad de la Sociedad vuelve a enfrentar un escenario desafiante. Los mercados financieros exigen soluciones tecnológicas innovadoras y de excelencia para dar soporte a sus participantes. De esta manera creemos que el contexto, aún con dificultades, constituye un marco favorable para el desarrollo de los negocios de Caja de Valores.

A tales efectos, continuaremos invirtiendo fuertemente en diversos proyectos operativos y de tecnología. Seguiremos trabajando juntos con nuestro regulador para satisfacer las necesidades de un nuevo mercado de capitales, cada vez más exigente y competitivo.

Se espera que estos esfuerzos, sumados a eventuales nuevas regulaciones, incrementen el flujo de operaciones y nuevas emisiones, lo que hará crecer los niveles de negocios y consecuentemente los ingresos de la Sociedad

Aportes de los accionistas y otros componentes del patrimonio

Las siguientes cifras están expresadas en miles de pesos.

El patrimonio neto alcanzó al 31 de diciembre de 2025 la suma de \$ 323.203.952, de los cuales:

- \$233.000 corresponden al capital aportado por los accionistas;
- \$137.707.181 corresponden al ajuste de capital, producto de la aplicación del ajuste por inflación;
- \$126.423.250 corresponden a reservas legal, para riesgos eventuales y facultativa;

- \$58.840.521 representan los resultados no asignados (resultado del ejercicio 2025).

El Directorio deja a disposición de los Señores Accionistas el Resultado del Ejercicio de ganancia \$58.840.521.

Palabras finales

El Directorio hace público su reconocimiento a los accionistas, a las instituciones públicas y privadas que apoyan en forma permanente la evolución de Caja de Valores S.A., a sus asesores y de manera destacada al personal por su labor eficiente y su esfuerzo dedicado al cumplimiento de los objetivos de la Sociedad.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 4 de marzo de 2026

Caja de Valores S.A.

Ejercicio económico N° 52

Estados Financieros Consolidados y Separados

correspondientes al ejercicio iniciado el 1° de enero de 2025 y finalizado el 31 de diciembre de 2025 presentados en forma comparativa y en moneda homogénea

Domicilio legal: 25 de mayo 362 – Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Actividad principal: Ente Depositario de Títulos Valores – Capítulo III. Ley 20.643

C.U.I.T.: 30-55447591-0

Fechas de inscripción en el registro público de comercio:

Del Estatuto o contrato social: 5 de noviembre de 1974
Modificación del Estatuto: 15 de octubre de 2021 (última inscripta)

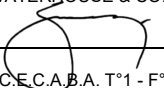
Número de Registro en la I.G.J.: 49.566

Fecha de vencimiento del estatuto o contrato social: 5 de noviembre de 2064

COMPOSICIÓN DEL CAPITAL SOCIAL (Nota 9)				
Acciones				
Cantidad	Tipo	N° de votos que otorga cada una	Suscripto en Miles \$	Integrado en Miles \$
233.000.000	A	1 voto	233.000	233.000
Total			233.000	233.000

PARTICIPACIÓN ACCIONARIA	
Accionistas	Participación
Bolsas y Mercados Argentinos S.A.	99,9674%
Bolsa de Comercio de Bahía Blanca S.A.	0,0051%
Bolsa de Comercio de Rosario	0,0051%
Bolsa de Comercio de Mendoza S.A.	0,0051%
Bolsa de Comercio de Córdoba	0,0051%
Bolsa de Comercio de Buenos Aires	0,0020%
Mercado Argentino de Valores S.A.	0,0102%

Véase nuestro informe de fecha
4 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.


(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

HÉCTOR SCASSERRA
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

ERNESTO ALLARIA
Presidente

Caja de Valores S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 49.566

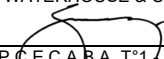
ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024

(Cifras expresadas en miles de pesos y en moneda constante – ver nota 2.3.)

	NOTA	31/12/2025	31/12/2024
Ingresos por servicios	5	82.524.510	69.521.160
Costo de servicios	24	(47.892.700)	(42.756.686)
GANANCIA BRUTA		34.631.810	26.764.474
Gastos de administración	24	(9.402.449)	(7.986.994)
Gastos de comercialización	24	(4.924.561)	(4.429.113)
Resultados financieros operativos netos	6	44.551.468	61.074.810
RESULTADO OPERATIVO		64.856.268	75.423.177
Resultados financieros no operativos netos generados por activos	6	100.110.531	163.493.492
Resultados financieros no operativos netos generados por pasivos	6	(100.135)	(38.520)
Resultado por posición monetaria		(74.458.178)	(334.093.112)
RESULTADOS FINANCIEROS Y POR TENENCIA		25.552.218	(170.638.140)
Otros egresos netos	7	(774.615)	(1.849.668)
RESULTADO ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS		89.633.871	(97.064.631)
Impuesto a las Ganancias	8	(30.797.427)	(10.653.551)
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO		58.836.444	(107.718.182)
Resultado neto del ejercicio atribuible a los propietarios de la controlante		58.840.521	(107.711.655)
Resultado neto del ejercicio atribuible a la participación no controlante		(4.077)	(6.527)

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos Estados Financieros Consolidados.

Véase nuestro informe de fecha
4 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.


(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 / F°17
Dr. Sebastián Morazzo
Contador Público (UM)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 347 F° 159

HÉCTOR SCASSERRA
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

ERNESTO ALLARIA
Presidente

Caja de Valores S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 49.566

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024

(Cifras expresadas en miles de pesos y en moneda constante – ver nota 2.3.)

	NOTA	31/12/2025	31/12/2024
ACTIVO			
ACTIVO CORRIENTE			
Efectivo y equivalentes de efectivo	10	425.585.765	508.118.544
Otros activos financieros	11	686.358.886	523.472.596
Créditos por servicios	12	12.877.019	8.422.375
Otros créditos	13	3.851.824	3.924.063
Total Activo Corriente		1.128.673.494	1.043.937.578
ACTIVO NO CORRIENTE			
Otros activos financieros	11	61.012.038	123.844.695
Otros créditos	13	1.233.999	464.045
Propiedad, planta y equipos	14	22.659.292	24.458.872
Activos intangibles	15	45.314.028	40.013.377
Inversiones en subsidiarias y asociadas		2.959.580	1.557.436
Propiedades de inversión	16	4.951.748	5.061.944
Total Activo no Corriente		138.130.685	195.400.369
TOTAL DEL ACTIVO		1.266.804.179	1.239.337.947
PASIVO			
PASIVO CORRIENTE			
Acreedores por operaciones	17	883.032.194	707.455.266
Cuentas por pagar	18	2.854.802	2.178.958
Remuneraciones y cargas sociales	19	1.769.384	1.481.796
Cargas fiscales	20	29.005.660	1.134.064
Otros pasivos	21	860.126	191.718.456
Total del Pasivo Corriente		917.522.166	903.968.540
PASIVO NO CORRIENTE			
Pasivo por impuesto diferido	8	25.858.894	27.355.052
Previsión para contingencias y riesgos diversos	22	106.618	391.621
Total del Pasivo no Corriente		25.965.512	27.746.673
TOTAL DEL PASIVO		943.487.678	931.715.213
PATRIMONIO (Según estado respectivo)			
Capital social		137.940.181	137.940.181
Ganancias reservadas		126.423.250	277.277.581
Otros conceptos dentro del Patrimonio		58.840.521	(107.711.654)
Patrimonio atribuible a la participación controladora		323.203.952	307.506.108
Patrimonio atribuible a la participación no controlante		112.549	116.626
TOTAL DEL PATRIMONIO		323.316.501	307.622.734
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO		1.266.804.179	1.239.337.947

Las notas que se acompañan son parte integrante de los Estados Financieros Consolidados.

Véase nuestro informe de fecha
4 de marzo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17
Dr. Sebastián Morazzo
Contador Público (UM)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 347 F° 159

(Socio)

HÉCTOR SCASSERRA
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

ERNESTO ALLARIA
Presidente

Caja de Valores S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 49.566

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024

(Cifras expresadas en miles de pesos y en moneda constante – ver nota 2.3.)

RUBROS	Capital Social	Ajuste de Capital	Reserva Legal	Reserva para riesgos eventuales	Reserva para futuros dividendos	Reserva facultativa (Limitada por Decreto 659/74)	Reserva facultativa (Libre disponibilidad por Decreto 1146/2024)	Resultados no asignados	Patrimonio atribuible a la participación controlante	Patrimonio atribuible a la participación no controlante	Total Patrimonio
Saldos al 31/12/2024	233.000	137.707.181	24.915.368	26.094.508	-	-	226.267.705	(107.711.654)	307.506.108	116.626	307.622.734
Distribución de la Asamblea General Ordinaria del 9 de abril de 2025:											
- Disminución de la Reserva Facultativa por absorción de pérdidas	-	-	-	-	-	-	(107.711.654)	107.711.654	-	-	-
- Desafectación de la Reserva Facultativa para futuros dividendos	-	-	-	-	50.273.839	-	(50.273.839)	-	-	-	-
Resolución del Directorio del 22 de septiembre de 2025:											
- Dividendos en efectivo	-	-	-	-	(50.273.839)	-	7.131.162	-	(43.142.677)	-	(43.142.677)
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	58.840.521	58.840.521	(4.077)	58.836.444
Saldos al 31/12/2025	233.000	137.707.181	24.915.368	26.094.508	-	-	75.413.374	58.840.521	323.203.952	112.549	323.316.501

Véase nuestro informe de fecha
4 de marzo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.


(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17
Dr. Sebastián Morazzo
Contador Público (UM)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 347 F° 159

HÉCTOR SCASSERRA
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

ERNESTO ALLARIA
Presidente

Caja de Valores S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 49.566

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024 (Continuación)

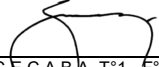
(Cifras expresadas en miles de pesos y en moneda constante – ver nota 2.3.)

RUBROS	Capital Social	Ajuste de Capital	Reserva Legal	Reserva para riesgos eventuales	Reserva para futuros dividendos	Reserva facultativa (Limitada por Decreto 659/74)	Reserva Facultativa (Limitada por Decreto 659/74)	Resultados no asignados	Patrimonio atribuible a la participación controlante	Patrimonio atribuible a la participación no controlante	Total Patrimonio
Saldos al 31/12/2023	233.000	137.707.181	14.104.661	15.283.801	-	207.429.941	-	216.214.143	590.972.727	123.153	591.095.880
Distribución de la Asamblea General Ordinaria del 9 de abril de 2024:											
- a Reservas	-	-	10.810.707	10.810.707	-	176.696.277	-	(198.317.691)	-	-	-
- a Dividendos en efectivo	-	-	-	-	-	-	-	(17.896.451)	(17.896.451)	-	(17.896.451)
Resolución de la Asamblea General Extraordinaria del 31 de diciembre de 2024:											
- a Reserva facultativa de libre disponibilidad	-	-	-	-	-	(384.126.218)	384.126.218	-	-	-	-
- a Dividendos en efectivo	-	-	-	-	-	-	(157.858.513)	-	(157.858.513)	-	(157.858.513)
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	(107.711.655)	(107.711.655)	(6.527)	(107.718.182)
Saldos al 31/12/2024	233.000	137.707.181	24.915.368	26.094.508	-	-	226.267.705	(107.711.654)	307.506.108	116.626	307.622.734

Las notas que se acompañan son parte integrante de los Estados Financieros Consolidados.

Véase nuestro informe de fecha
4 de marzo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.


(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17
Dr. Sebastián Morazzo
Contador Público (UM)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 347 F° 159

HÉCTOR SCASSERRA
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

ERNESTO ALLARIA
Presidente

Caja de Valores S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 49.566

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024

(Cifras expresadas en miles de pesos y en moneda constante – ver nota 2.3.)

	31/12/2025	31/12/2024
VARIACIÓN DEL EFECTIVO		
Efectivo al inicio del ejercicio	508.118.544	510.366.919
Aumento por diferencia de cambio y otros resultados financieros atribuibles al efectivo y equivalentes	30.926.949	50.692.527
Efectivo y equivalentes al cierre del ejercicio	425.585.765	508.118.544
Disminución neta de efectivo y equivalentes de efectivo	(113.459.728)	(52.940.902)
CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO		
Actividades operativas		
Ganancia (Pérdida) del ejercicio	58.836.444	(107.718.182)
Impuesto a las ganancias	30.797.427	10.653.551
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo utilizado en las actividades operativas:		
Depreciaciones de Propiedad, planta y equipo	5.140.882	4.667.022
Amortizaciones de Activos intangibles	3.541.890	3.371.326
Desvalorización de Activos intangibles	25.505	-
Depreciaciones de Propiedades de inversión	110.196	110.196
Previsión para contingencias y riesgos diversos	(191.082)	375.090
Diferencia de cambio neta	(30.926.949)	(51.570.627)
Cambios en activos y pasivos operativos:		
(Aumento) Disminución de Otros activos financieros corrientes	(162.886.290)	181.136.496
(Aumento) Disminución de Créditos por servicios	(4.454.644)	3.617.778
Disminución de Otros créditos corrientes	72.239	1.225.233
Disminución de Otros activos financieros no corrientes	62.832.657	319.810.240
Aumento de Otros créditos no corrientes	(769.954)	(414.530)
Aumento (Disminución) de Pasivos corrientes	139.047.071	(376.771.076)
(Disminución) Aumento de Pasivos no corrientes	(285.003)	375.090
Pago de impuesto a las ganancias	(3.152.259)	(13.694.353)
Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) actividades operativas	97.738.130	(24.826.746)
Actividades de inversión		
Aumento de inversiones en asociadas	(1.402.144)	(114.699)
Pagos por compras de Propiedad, planta y equipos	(3.341.302)	(3.327.235)
Pagos por desarrollo de Activos intangibles	(8.868.046)	(6.775.771)
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de inversión	(13.611.492)	(10.217.705)
Actividades de financiación		
Pagos de dividendos en efectivo	(197.586.366)	(17.896.451)
Flujo neto de efectivo generado por actividades de financiación	(197.586.366)	(17.896.451)
Disminución neta de efectivo y equivalentes de efectivo	(113.459.728)	(52.940.902)

Las notas que se acompañan son parte integrante de los Estados Financieros Consolidados

Véase nuestro informe de fecha
4 de marzo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.


(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17
Dr. Sebastián Morazzo
Contador Público (UM)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 347 F° 159

HÉCTOR SCASSERRA
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

ERNESTO ALLARIA
Presidente

Caja de Valores S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 49.566

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025**
(Cifras expresadas en miles de pesos y en moneda constante – ver nota 2.3.)

NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL

1.1. Constitución de la Sociedad

La Sociedad fue fundada en 1974, y en sus más de 50 años de historia se ha afianzado como la Central Depositaria Argentina, desarrollando una importante función dentro del Mercado de Capitales.

Su rol actual es actuar como Agente Depositario Central de Valores Negociables en el marco de la Ley del Mercado de Capitales N° 26.831, bajo la supervisión de la Comisión Nacional de Valores (“CNV”).

1.2. Servicios

- Agente Depositario Central de Valores Negociables (“ADCVN”)

Caja de Valores actúa como Agente Depositario Central de Valores Negociables en los términos de la Ley de Mercado de Capitales N° 26.831 y las Normas de la Comisión Nacional de Valores (N.T. 2013), con el número de matrícula 19 otorgado el 11 de septiembre de 2014.

En dicho carácter Caja de Valores S.A. celebra con cada Depositante un contrato de depósito colectivo en los términos de la ley N° 20.643 por el cual el depositante entrega a aquella una cierta cantidad de valores negociables y Caja de Valores S.A. asume el compromiso de devolver igual cantidad de valores negociables de la misma especie y clase.

Los valores negociables son depositados a la orden de los Depositantes y a nombre de los Comitentes, quienes son los propietarios de estos.

Los derechos inherentes a los valores negociables en custodia son reconocidos exclusivamente a sus propietarios (los comitentes) quienes reciben de la institución certificados de custodia a su nombre.

Actualmente, casi la totalidad de los valores negociables depositados en Caja de Valores S.A. se encuentran desmaterializados (en forma escritural) o representados por certificados globales.

Caja de Valores S.A. percibe de parte de los emisores los dividendos, intereses o cualquier otra acreencia a que dieren derecho los valores negociables depositados; procediendo a su acreditación en las cuentas comitentes y al pago de acuerdo a procedimientos establecidos al efecto y aprobados por la Comisión Nacional de Valores.

Asimismo, y dentro de este ámbito Caja de Valores S.A. ofrece a sus depositantes los servicios de suscripciones de nuevas emisiones, como así también el ejercicio de canjes voluntarios u obligatorios.

A efecto de que inversores locales puedan mantener en custodia valores negociables emitidos internacionalmente, Caja de Valores S.A. posee cuentas en las siguientes Depositarias: Euroclear, Clearstream, Iberclear y The Depository Trust Company (“DTC”) en su modalidad de participante directo.

Caja de Valores S.A. adhiere a los estándares internacionales de seguridad para el envío y recepción de instrucciones electrónicas con otras centrales de custodia respetando normas ISO 20022.

- Agente de Custodia, Registro y Pago (“ACRyP”)

Caja de Valores S.A. actúa como Agente de Registro y Pago, en los términos de la ley de Mercado de Capitales N° 26.831 y las Normas de la Comisión Nacional de Valores (N.T. 2013), con el número de matrícula 19, otorgados el 11 de septiembre de 2014.

Véase nuestro informe de fecha
4 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

(Socio)

HÉCTOR SCASSERRA
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

ERNESTO ALLARIA
Presidente

Caja de Valores S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 49.566

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 (Cifras expresadas en miles de pesos y en moneda constante – ver nota 2.3.)

El servicio actualmente disponible para las emisoras de valores negociables con oferta pública comprende las siguientes funciones:

- Llevar en forma electrónica el Libro de Registro de la institución emisora, manteniendo actualizados permanentemente los datos particulares de cada tenedor, su tenencia por clase de título y el detalle de los movimientos operados.
- Emitir, a pedido de la emisora, padrones parciales o totales especificando tenencias y derechos no ejercidos.
- Atender, en forma personalizada a los tenedores en el ejercicio de los distintos derechos que en su calidad de propietarios de los valores negociables les corresponde conforme a la legislación vigente.
- Emitir el libro de asistencia a asambleas.

Caja de Valores S.A. percibe de parte de los emisores los dividendos, intereses o cualquier otra acreencia a que dieren derecho los valores negociables registrados, procediendo a su acreditación a los tenedores en sus respectivas cuentas y al pago de acuerdo a los procedimientos establecidos al efecto y aprobados por la Comisión Nacional de Valores.

Esta modalidad se hace extensiva a la efectivización de rentas y amortizaciones en el caso de los títulos de deuda.

1.3. Tecnología de Valores

Caja de Valores S.A. ha constituido la sociedad Tecnología de Valores S.A. con el propósito de brindar, tanto en el ámbito bursátil como a terceros, servicios relacionados con tecnología informática, comunicaciones e implementación de aplicaciones, ya sea por medio de asesoramiento o su prestación directa.

NOTA 2 – BASES DE PREPARACIÓN

2.1. Políticas contables

Los presentes estados financieros por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025 han sido preparados de acuerdo con las Normas de contabilidad NIIF (“NIIF”) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (“IASB”, por sus siglas en inglés).

Las políticas contables han sido aplicadas consistentemente para Caja de Valores S.A. y sus subsidiarias y son consistentes con las utilizadas para la preparación de los estados financieros consolidados anuales por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024.

2.2. Información comparativa

Los estados consolidados de situación financiera, de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujo de efectivo se presentan en forma comparativa con el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024, teniendo en consideración lo mencionado en la nota 2.3.

Ciertas reclasificaciones han sido efectuadas sobre las cifras correspondientes a los estados financieros consolidados presentados en forma comparativa a efectos de mantener la consistencia en la exposición con las cifras del presente ejercicio.

Véase nuestro informe de fecha
4 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

(Socio)

HÉCTOR SCASSERRA
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

ERNESTO ALLARIA
Presidente

Caja de Valores S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 49.566

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025
 (Cifras expresadas en miles de pesos y en moneda constante – ver nota 2.3.)

2.3. Unidad de medida

La Norma Internacional de Contabilidad N° 29 “Información financiera en economías hiperinflacionarias” (“NIC 29”) requiere que los estados financieros de una entidad, cuya moneda funcional sea la de una economía de alta inflación, se expresen en términos de la unidad de medida corriente a la fecha de cierre del ejercicio sobre el que se informa, independientemente de si están basados en el método del costo histórico o en el método del costo corriente. Para ello, en términos generales, se debe computar en las partidas no monetarias la inflación producida desde la fecha de adquisición o desde la fecha de revaluación según corresponda. Dichos requerimientos también comprenden a la información comparativa de los estados financieros.

A los efectos de concluir sobre si una economía es categorizada como de alta inflación en los términos de la NIC 29, la norma detalla una serie de factores a considerar entre los que se incluye una tasa acumulada de inflación en tres años que se aproxime o exceda el 100%. Es por esta razón que, de acuerdo con la NIC 29, la economía argentina debió ser considerada como de alta inflación a partir del 1° de julio de 2018.

A su vez, la Ley N° 27.468 (B.O. 04/12/2018) modificó el artículo 10° de la Ley N° 23.928 y sus modificatorias, estableciendo que la derogación de todas las normas legales o reglamentarias que establecen o autorizan la indexación de precios, actualización monetaria, variación de costos o cualquier otra forma de repotenciación de las deudas, impuestos, precios o tarifas de los bienes, obras o servicios, no comprende a los estados financieros, respecto de los cuales continuará siendo de aplicación lo dispuesto en el artículo 62 in fine de la Ley General de Sociedades N° 19.550 (T.O. 1984) y sus modificatorias. Asimismo, el mencionado cuerpo legal dispuso la derogación del Decreto N° 1269/2002 del 16 de julio de 2002 y sus modificatorios y delegó en el Poder Ejecutivo Nacional (“PEN”), a través de sus organismos de contralor, establecer la fecha a partir de la cual surtirán efecto las disposiciones citadas en relación con los estados financieros que les sean presentados. Por lo tanto, mediante su Resolución General 10/2018 (B.O. 28/12/2018), la Inspección General de Justicia (“IGJ”) dispuso que las entidades controladas y/o vinculadas a entidades sujetas a fiscalización de la Comisión Nacional de Valores podrán adoptar la norma aplicable a estas últimas (aplicar a los estados financieros anuales, por ejercicios intermedios y especiales, que cierren a partir del 31 de diciembre de 2018 inclusive, el método de reexpresión de estados financieros en moneda homogénea conforme lo establecido por la NIC 29). Por lo tanto, los presentes estados financieros al 31 de diciembre de 2025 han sido reexpresados.

De acuerdo con la NIC 29, los estados financieros de una entidad que informa en la moneda de una economía de alta inflación deben reportarse en términos de la unidad de medida vigente a la fecha de los estados financieros. Todos los montos del estado de situación financiera que no se indican en términos de la unidad de medida actual a la fecha de los estados financieros deben actualizarse aplicando un índice general de precios. Todos los componentes del estado de resultados deben indicarse en términos de la unidad de medida actualizada a la fecha de los estados financieros, aplicando el cambio en el índice general de precios que se haya producido desde la fecha en que los ingresos y gastos fueron reconocidos originalmente en los estados financieros. Por lo tanto, los presentes estados financieros al 31 de diciembre de 2025 han sido reexpresados de acuerdo a dichos lineamientos.

El ajuste por inflación en los saldos iniciales se calculó considerando los índices establecidos por la Federación Argentina de Consejos Profesionales en Ciencias Económicas (“FACPCE”) con base en los índices de precios publicados por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (“INDEC”).

Los principales procedimientos para el ajuste por inflación mencionado anteriormente son los siguientes:

- Los activos y pasivos monetarios que se contabilizan a moneda de cierre del balance no son reexpresados porque ya están expresados en términos de la unidad monetaria actual a la fecha de los estados financieros;
- Activos y pasivos no monetarios que se contabilizan a costo a la fecha del balance, y los componentes del patrimonio, se reexpresan aplicando los coeficientes de ajuste correspondientes;
- Todos los elementos en el estado de resultado integral se actualizan aplicando los coeficientes de ajuste correspondientes;

Véase nuestro informe de fecha
4 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

 (Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

HÉCTOR SCASSERRA
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

ERNESTO ALLARIA
Presidente

Caja de Valores S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 49.566

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 (Cifras expresadas en miles de pesos y en moneda constante – ver nota 2.3.)

- El efecto de la inflación en la posición monetaria neta de la Sociedad se incluye en el estado de resultado integral, en el rubro “Resultado por posición monetaria”.
- Las cifras comparativas se han ajustado por inflación siguiendo el mismo procedimiento explicado en los puntos precedentes.

En la aplicación inicial del ajuste por inflación, las cuentas del patrimonio fueron reexpresadas de la siguiente manera:

- El capital fue reexpresado desde la fecha de suscripción o desde la fecha del último ajuste por inflación contable, lo que haya sucedido después. El monto resultante fue incorporado en la cuenta “Ajuste de capital”;
- Los otros resultados integrales fueron reexpresados desde cada fecha de imputación contable;
- Las otras reservas de resultados fueron reexpresadas en la aplicación inicial.

2.4. Cambios en políticas contables/nuevas normas contables

A medida que se aprueben nuevas NIIF, 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 en Ciencias Económicas. Con carácter general, no se admitirá la aplicación anticipada de ninguna NIIF, a menos que en oportunidad de adoptarse, se defina específicamente.

Se exponen a continuación los cambios introducidos durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025:

(i) **Modificaciones a la NIC 21 - Falta de Intercambiabilidad.**

Las modificaciones establecen un enfoque de dos pasos para evaluar si una moneda puede cambiarse por otra moneda y, cuando no sea posible, determinar el tipo de cambio a utilizar y la información a revelar.

La adopción de estas modificaciones, no tuvieron impacto en estos estados financieros.

Se exponen a continuación los cambios que no han entrado en vigor al 31 de diciembre de 2025:

(i) **Modificaciones a las NIIF 9 y NIIF 7: Clasificación y Medición de Instrumentos Financieros**

Estas modificaciones aclaran los requisitos para el momento de reconocimiento y baja en cuentas de algunos activos y pasivos financieros, con una nueva excepción para algunos pasivos liquidados a través de un sistema de transferencia electrónica de efectivo; también clarifican y agregan orientación para evaluar si un activo financiero cumple con el criterio de generar únicamente de pagos de principal e intereses (SPP); suman nuevas revelaciones para ciertos instrumentos con términos contractuales que pueden cambiar los flujos de efectivo (como algunos instrumentos con características vinculadas al logro de objetivos ambientales, sociales y de gobierno (ESG)); y actualizan las revelaciones de los instrumentos de patrimonio designados a valor razonable con cambios en otro resultado integral. La fecha de implementación de estas modificaciones es el 1° de enero 2026. La entidad no espera impactos por la implementación de esta norma.

(ii) **NIIF 18 – Presentación y exposición de estados financieros**

Esta norma que fue emitida en abril de 2024 y reemplaza a la NIC 1 “Presentación de los estados financieros”, introduce actualizaciones significativas en la estructura de los estados financieros entre las que cabe destacar la introducción de categorías para las partidas del estado de resultados y la posibilidad de incorporar medidas propias de rendimiento en el mismo. Esta norma entrará en vigor para los ejercicios que comiencen a partir del 1° de enero de 2027, permitiendo su aplicación de forma anticipada.

Véase nuestro informe de fecha
4 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

HÉCTOR SCASSERRA
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

ERNESTO ALLARIA
Presidente

Caja de Valores S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 49.566

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 (Cifras expresadas en miles de pesos y en moneda constante – ver nota 2.3.)

La Sociedad actualmente está evaluando el impacto que esta modificación pueda tener en sus estados financieros consolidados.

(iii) NIIF 19 – Subsidiarias que no son de interés público: información a relevar

Esta norma responde a la necesidad de las partes interesadas de simplificar la preparación de los estados financieros de las subsidiarias, permitiendo que estas últimas apliquen las normas de contabilidad NIIF con requisitos de revelación reducidos. Así bien, esta nueva norma simplificaría la preparación de los estados financieros de las subsidiarias que no son de interés público al permitirles aplicar las políticas contables del grupo en la preparación de sus estados financieros locales. Esta norma fue publicada en mayo de 2024 y entrará en vigor para los ejercicios que comiencen a partir del 1° de enero de 2027, permitiendo su aplicación de forma anticipada.

La Sociedad actualmente está evaluando el impacto que esta modificación pueda tener en sus estados financieros consolidados.

2.5. Empresa en marcha

A la fecha de los presentes Estados Financieros, no existen incertidumbres respecto a sucesos o condiciones que puedan aportar dudas sobre la posibilidad de que la Sociedad y sus subsidiarias sigan operando normalmente como empresa en marcha.

2.6. Conversión a moneda extranjera

2.6.1. Moneda funcional y de presentación

Las cifras incluidas en los Estados Financieros correspondientes a cada una de las sociedades del Grupo se expresan en su moneda funcional, es decir, en la moneda del ambiente económico principal en la que operan. Los Estados Financieros se presentan en pesos argentinos, que es la moneda funcional y de presentación del Grupo.

2.6.2. Transacciones y saldos

Los activos y pasivos en moneda extranjera han sido valuados a los tipos de cambio, comprador o vendedor según corresponda, vigentes al cierre del ejercicio.

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional a los tipos de cambios vigentes a las fechas de las transacciones o de la valuación cuando las partidas son medidas al cierre.

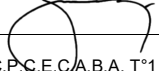
Las ganancias y pérdidas en moneda extranjera que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera a los tipos de cambio de cierre, se reconocen en el Estado de resultado integral consolidado, en el rubro “Resultados Financieros y por tenencia”.

2.7. Bases de consolidación

Los Estados Financieros de Caja de Valores S.A. incluyen los Estados Financieros Separados de la Sociedad y los de sus subsidiarias.

Los presentes Estados Financieros incluyen (i) los activos y pasivos de Caja de Valores S.A. al 31 de diciembre de 2025, y (ii) los resultados de la Sociedad y sus subsidiarias desde el momento de incorporación al grupo económico.

Véase nuestro informe de fecha
4 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.


(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

HÉCTOR SCASSERRA
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

ERNESTO ALLARIA
Presidente

Caja de Valores S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 49.566

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025
 (Cifras expresadas en miles de pesos y en moneda constante – ver nota 2.3.)

a. Subsidiarias

Las subsidiarias son todas las entidades sobre las cuales Caja de Valores S.A. tiene control. La Sociedad controla una entidad cuando está expuesta, o tiene derecho, a rendimientos variables por su participación en la entidad y tiene la capacidad de inferir en esos rendimientos a través de su poder para dirigir las actividades relevantes de la entidad. Las subsidiarias se consolidan a partir de la fecha en que se transfiere el control la Sociedad y se desconsolidan a partir de la fecha en que cesa el control.

Las combinaciones de negocios por parte del Grupo se contabilizan mediante la aplicación del método de adquisición.

Las operaciones entre empresas, los saldos y las ganancias no realizadas entre compañías del Grupo, se eliminan en la consolidación. Las pérdidas no realizadas también se eliminan excepto que la transacción proporcione evidencia del deterioro del activo transferido. Las políticas contables de las subsidiarias se han modificado en caso de corresponder para asegurar la consistencia con las políticas contables adoptadas por el Grupo.

Al 31 de diciembre de 2025 y al 31 de diciembre de 2024, las subsidiarias en las cuales Caja de Valores S.A. posee control son las siguientes:

	Participación en el capital de la controlada		Participación porcentual	
	Tipo de Acciones	Cantidad		
		31/12/2025	31/12/2025	
			Directa	Indirecta
Tecnología de Valores S.A.	Ordinarias	668.009.673	99,53%	-
Caja Digital Assets S.A.	Ordinarias	237.500.000	95%	-
BYMA Virtual S.A.	Ordinarias	11.495.000	95%	-
Caja Fiduciaria S.A.	Ordinarias	11.495.000	95%	4,98%
Tecval Software S.A.	Ordinarias	605.000	5%	89,58%
Fideicomiso BYX Ventures		-	-	100%
Instituto Argentino de Mercado de Capitales S.A.	Ordinarias	20.075.200	99,53%	-

	Participación en el capital de la controlada		Participación porcentual	
	Tipo de Acciones	Cantidad		
		31/12/2024	31/12/2024	
			Directa	Indirecta
Tecnología de Valores S.A.	Ordinarias	668.009.673	99,53%	-
Caja Digital Assets S.A.	Ordinarias	28.500.000	95%	-
BYMA Virtual S.A.	Ordinarias	11.495.000	95%	-
Caja Fiduciaria S.A.	Ordinarias	11.495.000	95%	4,98%
Tecval Software S.A.	Ordinarias	605.000	5%	89,58%
Fideicomiso BYX Ventures		-	-	100%
Instituto Argentino de Mercado de Capitales S.A.	Ordinarias	20.075.200	99,53%	-

Véase nuestro informe de fecha
4 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.


(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

HÉCTOR SCASSERRA
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

ERNESTO ALLARIA
Presidente

Caja de Valores S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 49.566

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025
 (Cifras expresadas en miles de pesos y en moneda constante – ver nota 2.3.)

Se informa a continuación la situación financiera y de resultados:

Sociedad Emisora	31/12/2025			
	Activo	Pasivo	Patrimonio Neto	Resultados
Tecnología de Valores S.A.	28.128.210	6.193.941	21.934.269	(821.546)
Caja Digital Assets S.A.	239.662	-	239.662	(42.014)
BYMA Virtual S.A.	19.802	6.125	13.677	(39.501)
Caja Fiduciaria S.A.	8.210	-	8.210	(5.511)
Tecval Software S.A.	8.292	-	8.292	(5.534)
Fideicomiso BYX Ventures	5.876.215	-	5.876.215	(6.130)
Instituto Argentino de Mercado de Capitales S.A.	2.395.053	418.586	1.976.467	558.584

Sociedad Emisora	31/12/2024			
	Activo	Pasivo	Patrimonio Neto	Resultados
Tecnología de Valores S.A.	28.909.551	6.153.743	22.755.808	(1.692.334)
Caja Digital Assets S.A.	39.465	-	39.465	(6.487)
BYMA Virtual S.A.	84.313	31.134	53.179	(3.403)
Caja Fiduciaria S.A.	13.721	-	13.721	(2.956)
Tecval Software S.A.	13.826	-	13.826	(3.027)
Fideicomiso BYX Ventures	5.595.077	-	5.595.077	(3.164)
Instituto Argentino de Mercado de Capitales S.A.	1.618.778	200.894	1.417.884	400.895

El Directorio de la Sociedad considera que no existen otras sociedades que deban ser incluidas en los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2025.

b. Participación no controlante en el patrimonio

Las participaciones no controlantes representan la porción del resultado y del patrimonio neto que no pertenece, directa o indirectamente, a la Sociedad y en los presentes Estados Financieros se exponen como una línea separada en los Estados Financieros Consolidados de Resultado Integral, de Situación Financiera y de Cambios en el Patrimonio.

2.8. Estimaciones

La preparación de estos Estados Financieros Consolidados de acuerdo con el marco contable antes referido requiere la elaboración y consideración, por parte de la Dirección de la Sociedad, de estimaciones y supuestos contables significativos que impactan en los saldos informados de activos y pasivos, ingresos y gastos, así como en la determinación y exposición de activos y pasivos contingentes a la fecha de dichos estados. En este sentido, la incertidumbre asociada con las estimaciones y supuestos adoptados podría dar lugar en el futuro a resultados finales que podrían diferir de dichas estimaciones y requerir de ajustes significativos a los saldos informativos de los activos y pasivos afectados.

La Sociedad realiza estimaciones para calcular, por ejemplo, el valor recuperable de los activos no corrientes, el cargo por impuesto a las ganancias y las provisiones por contingencias. Los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de preparación de los presentes Estados Financieros. La forma de determinar contablemente las estimaciones no sufrió modificaciones en relación a los

Véase nuestro informe de fecha
4 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

C.P.O.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

(Socio)

HÉCTOR SCASSERRA
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

ERNESTO ALLARIA
Presidente

Caja de Valores S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 49.566

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025
 (Cifras expresadas en miles de pesos y en moneda constante – ver nota 2.3.)

últimos Estados Financieros Consolidados anuales correspondientes al Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024.

2.9. Efectivo y equivalentes de efectivo

Se consideran dentro de este rubro, en el estado de flujos de efectivo, en la medida que no tengan restricciones a la disponibilidad, a los siguientes componentes:

- El efectivo, incluyendo los depósitos en entidades financieras.
- Los equivalentes de efectivo, que incluyen aquellas inversiones a corto plazo de gran liquidez con un vencimiento original de tres meses o menos que son fácilmente convertibles en cantidades conocidas de efectivo y que están sujetas a un riesgo poco significativo de cambio de valor, netos de bienes de disponibilidad restringida y los descubiertos bancarios.

Los activos registrados en efectivo y equivalentes de efectivo se registran a su costo amortizado que se aproxima a su valor razonable.

Instrumentos financieros

2.9.1. Reconocimiento inicial

El Grupo reconoce un activo o pasivo financiero, según corresponda, cuando se haga parte de las cláusulas contractuales del instrumento financiero en cuestión. Las compras y ventas son reconocidas en la fecha de negociación en la cual el Grupo se compromete a la compra o venta de los instrumentos.

En el reconocimiento inicial, el Grupo mide los activos o pasivos financieros a su valor razonable más o menos, en el caso de los instrumentos no reconocidos a valor razonable con cambios en resultados, los costos de transacción que son directamente atribuibles a la propia adquisición, tales como honorarios y comisiones. Los costos de transacción de los instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados se registran en el Estado de Resultado Integral.

2.9.2. Baja de instrumentos financieros

El Grupo reconoce la baja de activos financieros únicamente cuando cumplan con alguna de las siguientes condiciones:

- a. Expiren los derechos sobre los flujos de fondos del activo financiero; o
- b. Se realice la transferencia del activo financiero de acuerdo a los requerimientos del punto 3.2.4 y 3.2.5 de la NIIF 9 y la transferencia cumple con los requisitos para la baja en cuentas de acuerdo al punto 3.2.6 de la mencionada NIIF.

El Grupo únicamente da de baja los pasivos financieros cuando se hayan extinguido, esto es, cuando haya sido cancelado, pagado o expirado el contrato.

2.9.3. Compensación de instrumentos

Los activos y pasivos financieros se compensan y el valor neto se informa en el estado de situación financiera cuando existe un derecho exigible legalmente de compensar los valores reconocidos y existe una intención de pagar en forma neta, o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

Véase nuestro informe de fecha
4 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

C.P.S.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

(Socio)

HÉCTOR SCASSERRA
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

ERNESTO ALLARIA
Presidente

Caja de Valores S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 49.566

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025
 (Cifras expresadas en miles de pesos y en moneda constante – ver nota 2.3.)

2.9.4. Otros activos financieros

a. Instrumentos de deuda

Clasificación

Conforme lo establecido en la NIIF 9, el Grupo clasifica a sus activos financieros según se midan posteriormente a costo amortizado, a valor razonable con cambios en otro resultado integral (“ORI”) o a valor razonable con cambios en resultados, sobre la base:

- a) Del modelo de negocio de la Sociedad para gestionar los activos financieros, y
- b) De las características de los flujos contractuales del activo financiero.

Modelo de negocio

El modelo de negocio se refiere al modo en que el Grupo gestiona un conjunto de activos financieros para lograr un objetivo de negocio concreto. Representa la forma en la cual el Grupo mantiene los instrumentos para la generación de fondos.

Los modelos de negocio que puede seguir el Grupo son los siguientes:

- Mantener los instrumentos hasta el vencimiento para obtener los flujos de fondos contractuales;
- Mantener los instrumentos en cartera para el cobro del flujo de fondos contractuales y, a su vez, venderlos en caso de ser conveniente; o
- Mantener los instrumentos para su negociación.

El modelo de negocio del Grupo no depende de las intenciones de la Dirección para un instrumento individual. Por consiguiente, esta condición no es un enfoque de clasificación instrumento por instrumento, sino que es determinado a partir de un nivel más alto de agregación.

El Grupo solo realiza la reclasificación de un instrumento cuando, y sólo cuando, el modelo de negocio para la gestión de los activos se ve modificado.

En base a lo anteriormente mencionado, se distinguen tres categorías de activos financieros:

- **Costo amortizado:** Los activos financieros son medidos a costo amortizado cuando:
 - a. El activo financiero se conserva dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos financieros para obtener flujos de efectivo contractuales; y
 - b. Las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del capital e intereses sobre el importe del capital pendiente.

Estos activos financieros se reconocen inicialmente a su valor razonable más los costos de transacción incrementales y directamente atribuibles, y posteriormente se miden a costo amortizado. El costo amortizado de un activo financiero es igual a su costo de adquisición menos su amortización acumulada más los intereses devengados (calculados de acuerdo al método de la tasa efectiva), neto de cualquier pérdida por deterioro de valor.

- **Valor razonable con cambios en otro resultado integral (“VR-ORI”):** Los activos financieros son medidos a valor razonable con cambios en otro resultado integral cuando:

Véase nuestro informe de fecha
4 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

C.P.S.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

(Socio)

HÉCTOR SCASSERRA
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

ERNESTO ALLARIA
Presidente

Caja de Valores S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 49.566

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 (Cifras expresadas en miles de pesos y en moneda constante – ver nota 2.3.)

- a. El activo financiero se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo se logra obteniendo flujos de efectivo contractuales y vendiendo activos financieros; y
- b. Las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del capital e intereses sobre el importe del capital pendiente.

Estos activos financieros se reconocen inicialmente a su valor razonable más los costos de transacción incrementales y directamente atribuibles, y posteriormente se miden a su valor razonable con cambios en otro resultado integral. Las ganancias y pérdidas que surgen de los cambios en el valor razonable se incluyen en otro resultado integral dentro de un componente separado del patrimonio. Las pérdidas o reversiones por deterioro, los ingresos por intereses y las ganancias y pérdidas por tipo de cambio se reconocen en resultados. Al momento de su venta o disposición, la ganancia o pérdida acumulada previamente reconocida en otro resultado integral se reclasifica del patrimonio al estado de resultado integral.

- **Valor razonable con cambios en resultados:** Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados comprende:

- a. Instrumentos mantenidos para negociar;
- b. Instrumentos específicamente designados a valor razonable con cambios en resultados;
- c. Instrumentos con términos contractuales que no representan flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

Estos activos financieros se reconocen inicialmente a su valor razonable y cualquier ganancia o pérdida es reconocida en el estado de resultado integral a medida que se realizan.

El Grupo clasifica un instrumento financiero como mantenido para negociar si se adquiere o se incurre principalmente con el propósito de vender o recomprar en el corto plazo, o si forma parte de una cartera de instrumentos financieros que se administran conjuntamente y para los cuales hay evidencia de ganancias a corto plazo, o es un derivado que no está en una relación de cobertura calificada. Los derivados y los valores para negociación se clasifican como mantenidos para negociar y se reconocen a valor razonable.

b. Instrumentos de patrimonio

Los instrumentos de patrimonio son aquellos considerados de dicha manera por el emisor, esto quiere decir, instrumentos que no contemplan una obligación contractual de pagar y que evidencian un interés residual sobre el activo del emisor luego de deducir todo su pasivo.

Dichos instrumentos son valuados a valor razonable con cambios en resultados, excepto cuando el Grupo haya hecho uso, al momento de su reconocimiento inicial, de la opción irrevocable de medirlos a valor razonable con cambios en otro resultado integral. Este método solamente es aplicable cuando los instrumentos no sean mantenidos para negociar y los resultados serán contabilizados en ORI sin posibilidad de reclasificación, aun cuando se encuentren realizados. Los dividendos a cobrar que surgen de dicho instrumento se reconocerán como resultado únicamente cuando se tenga el derecho a recibir el pago.

2.10. Créditos por servicios y otros créditos

Los créditos por servicios y otros créditos se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se valúan a su costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectiva, menos la provisión por pérdidas crediticias esperadas de acuerdo al punto 5.5 de la NIIF 9.

Véase nuestro informe de fecha
4 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

HÉCTOR SCASSERRA
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

ERNESTO ALLARIA
Presidente

Caja de Valores S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 49.566

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025
 (Cifras expresadas en miles de pesos y en moneda constante – ver nota 2.3.)

2.11. Previsión para pérdidas crediticias esperadas

El Grupo evalúa las pérdidas crediticias esperadas asociadas con sus instrumentos de deuda a costo amortizado y valor razonable con cambios en ORI, de corresponder.

Para créditos por servicios, el Grupo ha optado por aplicar el enfoque simplificado permitido por la NIIF 9 punto 5.5.15, dado que la mayoría de los créditos tienen un plazo menor al año y adicionalmente, no tienen un componente de financiamiento significativo. El enfoque simplificado requiere que las pérdidas esperadas sobre la vida del instrumento se reconozcan desde el reconocimiento inicial de los créditos por cobrar.

Para medir las pérdidas crediticias esperadas, los créditos por servicios se han agrupado por características de riesgo crediticio compartido y por días de mora.

2.12. Propiedad, planta y equipos

Fueron valuados al costo de adquisición o de construcción, neto de las depreciaciones acumuladas y/o de las pérdidas por desvalorización acumuladas, si las hubiera. El costo incluye los gastos que son directamente atribuibles a la adquisición o construcción de estas partidas.

Los costos de adaptación y mejoras de locales son activados como Propiedad, planta y equipos únicamente cuando las inversiones mejoran las condiciones del activo más allá de las originalmente establecidas.

Los costos incurridos con posterioridad se incluyen en los valores del activo solo en la medida que sea probable que generen beneficios económicos futuros y su costo sea medido confiablemente. Los demás gastos de mantenimiento y reparación son cargados a resultados durante el ejercicio en que se incurren.

Las depreciaciones se calculan siguiendo el método de línea recta, aplicando el criterio de depreciación de año de alta. La alícuota se determina en base a la vida útil asignada a los bienes.

BIENES	VIDA ÚTIL
Inmuebles	50 años
Muebles y útiles	10 años
Instalaciones	10 años
Equipos de computación	3 años
Obras de arte	No se amortizan
Obras en curso	No se amortizan

2.13. Propiedades de Inversión

La propiedad de inversión está constituida por un inmueble mantenido por el Grupo para obtener rentas, para apreciación de capital o ambos, más que para su uso en la producción de bienes y servicios o fines administrativos.

La propiedad de inversión fue valuada al costo de construcción, neto de las depreciaciones acumuladas. El costo incluye los gastos que son directamente atribuibles a la construcción de esta partida.

Las depreciaciones se calculan siguiendo el método de línea recta, aplicando el criterio de depreciación de año de alta. La alícuota se determina en base a la vida útil asignada al bien.

BIENES	VIDA ÚTIL
Propiedades de inversión	50 años

Véase nuestro informe de fecha
4 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

C.P.O.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

(Socio)

HÉCTOR SCASSERRA
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

ERNESTO ALLARIA
Presidente

Caja de Valores S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 49.566

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025
 (Cifras expresadas en miles de pesos y en moneda constante – ver nota 2.3.)

2.14. Activos intangibles

Son activos intangibles aquellos activos no monetarios, sin sustancia física, susceptibles de ser identificados ya sea por ser separables o por provenir de derechos legales o contractuales. Representan costos de desarrollo de software y reingeniería de sistemas y han sido valuados a su costo reexpresado según se indica en la nota 2.3., neto de sus amortizaciones acumuladas.

Los mismos se registran cuando se pueden medir de forma confiable y es probable que generen beneficios económicos para el Grupo.

Las amortizaciones se calculan siguiendo el método de línea recta, aplicando el criterio de amortización de año de alta en base a una vida útil estimada de cada activo.

Los costos asociados con el mantenimiento de software se reconocen como gasto cuando se incurren. Los costos de desarrollo, adquisición e implementación que son directamente atribuibles al diseño, construcción y pruebas de software identificables que controla el Grupo, se reconocen como activos.

Los costos incurridos en el desarrollo, adquisición o implementación de software, reconocidos como activos intangibles, se amortizan aplicando el método de la línea recta durante sus vidas útiles estimadas.

2.15. Cuentas por pagar y otros pasivos

Las cuentas por pagar y otros pasivos se reconocen inicialmente a valor razonable y con posterioridad se miden a costo amortizado utilizando el método del interés efectivo.

Los otros pasivos representan las obligaciones por bienes y servicios adquiridos a proveedores en el curso normal de los negocios.

2.16. Remuneraciones y cargas sociales a pagar

Los pasivos por sueldos, salarios y cargas sociales, incluidos los beneficios no monetarios y vacaciones anuales, que se esperan liquidar completamente dentro de los 12 meses posteriores al final del ejercicio en que los empleados prestan el servicio relacionado, se reconocen en relación con el servicio de los empleados hasta el final del ejercicio y se miden por los montos que se espera pagar cuando se liquiden los pasivos.

2.17. Provisiones y pasivos contingentes

El Grupo tendrá una provisión si:

- a- Posee una obligación presente (legal o implícita) como consecuencia de un suceso pasado;
- b- Es probable que el Grupo tenga que desprenderse de recursos que incorporen beneficios económicos futuros para cancelar tal obligación; y
- c- Puede hacerse una estimación fiable del importe de la obligación.

El Grupo reconoce las siguientes provisiones:

Para juicios laborales, civiles y comerciales: se determinan en base a los informes de los abogados acerca del estado de los juicios y la estimación efectuada sobre las posibilidades de quebrantos a afrontar por la Sociedad, así como en la experiencia pasada respecto a este tipo de juicios.

Para riesgos diversos: se constituyen para cubrir eventuales situaciones contingentes que podrían originar obligaciones para la Sociedad. En la estimación de sus montos y probabilidad de concreción, la Sociedad ha considerado principalmente la opinión de sus asesores legales.

Véase nuestro informe de fecha
4 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

C.P.O.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

(Socio)

HÉCTOR SCASSERRA
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

ERNESTO ALLARIA
Presidente

Caja de Valores S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 49.566

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025
 (Cifras expresadas en miles de pesos y en moneda constante – ver nota 2.3.)

Las provisiones se miden al valor actual de los desembolsos que se espera que sean necesarios para cancelar la obligación presente teniendo en cuenta la mejor información disponible en la fecha de preparación de los estados financieros y en base a premisas y métodos considerados apropiados y teniendo en consideración la opinión de los asesores legales de cada Sociedad. Las estimaciones son revisadas y ajustadas periódicamente, a medida que el Grupo obtiene información adicional. La tasa de descuento utilizada para determinar el valor actual refleja las evaluaciones actuales del mercado, a la fecha de los estados financieros, del valor temporal del dinero, así como el riesgo específico relacionado con cada pasivo en particular. El incremento en las provisiones generado por el paso del tiempo se reconoce como otros resultados financieros.

Los pasivos contingentes son obligaciones posibles, surgidas de sucesos pasados, cuya existencia se encuentra sujeta a la ocurrencia o no de hechos futuros inciertos que no están enteramente bajo el control del Grupo; o bien, obligaciones presentes, surgidas de sucesos pasados para cuya cancelación no es probable que se requiera una salida de recursos o cuyo importe no pueda ser medido con la suficiente fiabilidad.

Los pasivos contingentes no se reconocen contablemente. El Grupo revela en nota a los estados financieros información relativa a la naturaleza de los pasivos contingentes materiales. Los pasivos contingentes para los cuales la posibilidad de una eventual salida de recursos para su liquidación sea remota no son revelados, a menos que involucren garantías, en cuyo caso se incluye en nota a los estados financieros la naturaleza de tales garantías.

2.18. Patrimonio Neto

La contabilización de los movimientos del patrimonio se ha efectuado de acuerdo con las respectivas decisiones de asambleas, normas legales o reglamentarias.

2.18.1. Capital social

El capital social representa el capital emitido, el cual está formado por los aportes comprometidos y/o efectuados por los accionistas, representados por acciones, comprendiendo las acciones en circulación a su valor nominal. Estas acciones ordinarias son clasificadas dentro del patrimonio. El ajuste derivado de su reexpresión se incluye dentro del rubro "Ajuste de Capital" (ver nota 2.3.).

Las acciones ordinarias se clasifican en el patrimonio neto y se mantienen registradas a su valor nominal.

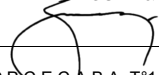
2.18.2. Reserva legal

De acuerdo con las disposiciones de la Ley N° 19.550 de Sociedades Comerciales, el 5% de la utilidad neta que surja del estado de resultado integral del ejercicio, los ajustes a ejercicios anteriores, las transferencias de otro resultado integral a resultados no asignados y las pérdidas acumuladas de ejercicios anteriores, deberá destinarse a la reserva legal, hasta que la misma alcance el 20% del capital social. Cuando por cualquier circunstancia el monto de esta reserva se vea reducido, no podrán distribuirse dividendos, hasta tanto dicho monto sea integrado (ver nota 2.3.).

2.18.3. Reserva para riesgos eventuales

De acuerdo a lo establecido por la Resolución General ("RG") N° 622 de la C.N.V. y los estatutos de la Sociedad, el 5% de la utilidad neta que surja del estado de resultado integral del ejercicio, hasta alcanzar el 25% del capital suscrito, a un fondo para cubrir pérdidas eventuales.

Véase nuestro informe de fecha
4 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.


(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

HÉCTOR SCASSERRA
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

ERNESTO ALLARIA
Presidente

Caja de Valores S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 49.566

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025
 (Cifras expresadas en miles de pesos y en moneda constante – ver nota 2.3.)

2.18.4. Reserva facultativa

Corresponde a la asignación hecha por la Asamblea de Accionistas en la cual se destina un monto específico para cubrir necesidades de fondos que requieran los proyectos y situaciones que pudieran acaecer en relación con la política del Grupo (ver nota 2.3.).

2.18.5. Resultados no asignados

Los resultados no asignados comprenden las ganancias o pérdidas acumuladas sin asignación específica, que siendo positivas pueden ser distribuibles mediante la decisión de la Asamblea de Accionistas, en tanto no estén sujetas a restricciones legales y/o contractuales. Estos resultados comprenden el resultado de ejercicios anteriores que no fueron distribuidos, los importes transferidos del otro resultado integral y los ajustes de ejercicios anteriores por aplicación de las NIIF, de corresponder (ver nota 2.3.).

2.18.6. Distribución de dividendos

La distribución de dividendos a los accionistas de la Sociedad es reconocida como un pasivo en los estados financieros en el ejercicio en el cual los dividendos son aprobados por la Asamblea de Accionistas. La distribución de dividendos se establece en función a los Estados Financieros Separados de la Sociedad.

2.18.7. Restricciones a la distribución de utilidades

La distribución de utilidades de la Sociedad está sujeta a restricciones legales y estatutarias. De acuerdo con el artículo 70 de la Ley N° 19.550 y la Resolución General N° 622 de la Comisión Nacional de Valores, se requiere la constitución de las siguientes reservas:

- El 5% como mínimo hasta alcanzar el 20% del capital suscrito (incluyendo el ajuste de capital) al fondo de reserva legal.
- El 5% anual, hasta alcanzar el 25% del capital suscrito, a un fondo para cubrir pérdidas eventuales.

A partir de la promulgación del Decreto 1146/2024, se han derogado los artículos 4° y 5° del Decreto N° 659/74, eliminando la restricción previa que limitaba la distribución de dividendos en efectivo al 10% de las utilidades. Con la vigencia del mencionado Decreto, la distribución de dividendos se regirá por la Ley N° 19.550, la RG N° 622 de la CNV y el estatuto social.

2.18.8. Patrimonio Neto mínimo y contrapartida mínima

En cumplimiento de las Normas CNV (N.T. 2013 y mod.), la Sociedad se encuentra inscrita bajo el número de matrícula 19 en las categorías de ADCVM y ACryP según lo establecido en la Resolución N° 17.504 de fecha 11 de septiembre de 2014 de la CNV.

Además, desde el 13 de abril de 2022, la Sociedad también se encuentra inscrita como agente de administración de productos de inversión colectiva – fiduciario financiero en el Registro que lleva la CNV, bajo el número 75. Al cierre de los presentes estados financieros, aun no existen Fideicomisos vigentes.

Véase nuestro informe de fecha
4 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

C.P.S.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

(Socio)

HÉCTOR SCASSERRA
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

ERNESTO ALLARIA
Presidente

Caja de Valores S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 49.566

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Cifras expresadas en miles de pesos y en moneda constante – ver nota 2.3.)

De acuerdo a las exigencias previstas en la mencionada Resolución, se informa que el patrimonio neto de la Sociedad supera ampliamente el patrimonio neto mínimo requerido por dicha norma, el cual asciende a \$94.910.429. La contrapartida mínima, que asciende a \$19.468.806, se encuentra integrada conforme el siguiente detalle:

Concepto	Importe
Instrumento TTS26	\$680.000
Instrumento TTJ26	\$1.789.706
SBS Multiactivos - Clase B (*)	\$10.100.000
Instrumento GD38	\$4.509.237
Instrumento AE38	\$3.736.700

(*) 77,837476.- Precio de cuotas al 31/12/2025.

2.19. Reconocimiento de ingresos y egresos

2.19.1. Ingresos por servicios

Los ingresos por servicios son reconocidos en el ejercicio en que el servicio es prestado, es decir, cuando el control de los servicios comprometidos es transferido a los clientes, en un monto que refleja las consideraciones a las que la Sociedad espera tener derecho a cambios de dichos servicios.

2.19.2. Resultados financieros

Los ingresos y egresos por intereses y conceptos asimilables a ellos se reconocen contablemente en función de su devengamiento, aplicando el método del interés efectivo, utilizando la tasa que permite descontar los flujos de efectivo futuros que se estiman recibir o pagar en la vida del instrumento o un ejercicio menor, de ser apropiado, igualando el valor neto en libros del activo o pasivo financiero.

Los intereses generados por los activos financieros valuados al valor razonable son reconocidos contablemente en la cuenta “Resultados financieros no operativos generados por activos”.

Los ingresos por intereses incluyen los rendimientos sobre las inversiones de renta fija y valores negociables, así como descuentos y primas sobre los instrumentos financieros.

Los dividendos son reconocidos en el momento que son declarados.

2.19.3. Resto de ingresos y egresos

El resto de los resultados de la Sociedad se reconocen contablemente en función de su devengamiento y se encuentran valuados a su valor nominal, reexpresados según se indica en la nota 2.3. Se han segregado los componentes financieros implícitos devengados durante el ejercicio en la medida en que fueran significativos.

2.20. Impuesto a las ganancias

El cargo por impuesto a las ganancias del ejercicio comprende el impuesto corriente y el diferido. El impuesto a las ganancias es reconocido en resultados, excepto en la medida que se refiera a partidas reconocidas en Otro resultado integral o directamente en el patrimonio. En este caso, el impuesto a las ganancias es también reconocido en Otro resultado integral o directamente en el patrimonio, respectivamente.

La ley N° 27.430 y su modificatoria, la ley N° 27.468, disponen que, con vigencia para los ejercicios que se inicien a partir del 1° de enero de 2018, será de aplicación el ajuste de inflación previsto en el Título VI de la

Véase nuestro informe de fecha
4 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

(Socio)

HÉCTOR SCASSERRA
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

ERNESTO ALLARIA
Presidente

Caja de Valores S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 49.566

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025**
(Cifras expresadas en miles de pesos y en moneda constante – ver nota 2.3.)

ley del impuesto en el ejercicio fiscal en el que se verifique un porcentaje de variación del IPC, acumulado en los 36 meses anteriores al cierre del ejercicio que se liquida, superior al 100%.

Durante el ejercicio 2018 no se ha alcanzado el umbral del 55% propuesto por la ley, razón por la cual, en dicho ejercicio fiscal, no se ha aplicado el ajuste. Luego, durante 2019 y 2020 se han superado los umbrales del 30% y 15% respectivamente, motivo por el cual se ha aplicado el ajuste de dichos ejercicios. A la fecha de la emisión de los presentes estados financieros se ha superado el umbral para el presente ejercicio económico, motivo por el cual, dicho impacto se encuentra reflejado.

La Sociedad considera que existen aspectos vinculados con la liquidación del impuesto que no contemplan íntegramente los efectos de la inflación. En función de ello, la Dirección de la Sociedad continúa analizando las implicancias de dichos aspectos.

El impuesto diferido es reconocido, de acuerdo con el método del pasivo, sobre las diferencias temporarias que surgen entre la base fiscal de los activos y pasivos y sus importes en libros en el estado de situación financiera.

Sin embargo, no se reconoce pasivo por impuesto diferido si dicha diferencia surge por el reconocimiento inicial de una llave de negocio, o por el reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios y en el momento en que fue realizada no afectó a la ganancia contable ni a la fiscal.

Los activos por impuesto diferido se reconocen sólo en la medida en que sea probable que la Sociedad disponga de ganancias fiscales futuras contra las que se puedan compensar las diferencias temporarias.

Se reconoce impuesto diferido sobre las diferencias temporarias que surgen de inversiones en subsidiarias y asociadas, excepto por pasivos por impuesto diferido para los que la Sociedad puede controlar el momento de la reversión de la diferencia temporaria y es probable que la diferencia temporaria no se revierta en el futuro previsible.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se compensan si la Sociedad tiene el derecho reconocido legalmente de compensar los importes reconocidos y si los activos y pasivos por impuesto diferido se derivan del impuesto a las ganancias correspondiente a la misma autoridad fiscal, que recaen sobre la misma entidad fiscal o sobre diferentes entidades fiscales que pretenden liquidar los activos y pasivos impositivos por su importe neto.

Los activos y pasivos por impuesto corriente y diferido no han sido descontados, expresándose a su valor nominal.

Véase nuestro informe de fecha
4 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

HÉCTOR SCASSERRA
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

ERNESTO ALLARIA
Presidente

Caja de Valores S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 49.566

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Cifras expresadas en miles de pesos y en moneda constante – ver nota 2.3.)

NOTA 3 - ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO FINANCIERO

3.1. Instrumentos financieros por categoría

El siguiente cuadro muestra, para los activos y pasivos financieros registrados al 31 de diciembre de 2025 y al 31 de diciembre de 2024, respectivamente, la información requerida por la NIIF 7, de acuerdo a las categorías establecidas en la NIIF 9:

	Costo amortizado	Valor Razonable con cambios en el estado de resultados integral	Total al 31/12/2025
Activos según Estado de Situación Financiera			
Efectivo y equivalentes de efectivo	323.899.654	101.686.111	425.585.765
Otros activos financieros	56.540.609	690.830.315	747.370.924
Crédito por servicios	12.877.019	-	12.877.019
Otros créditos	5.085.823	-	5.085.823
Total al 31/12/2025	398.403.105	792.516.426	1.190.919.531
Pasivos según Estado de Situación Financiera			
Acreedores por operaciones	883.032.194	-	883.032.194
Cuentas por pagar	2.854.802	-	2.854.802
Total al 31/12/2025	885.886.996	-	885.886.996

	Costo amortizado	Valor Razonable con cambios en el estado de resultados integral	Total al 31/12/2024
Activos según Estado de Situación Financiera			
Efectivo y equivalentes de efectivo	354.900.981	153.217.563	508.118.544
Otros activos financieros	107.295.519	540.021.772	647.317.291
Crédito por servicios	8.422.375	-	8.422.375
Otros créditos	4.388.108	-	4.388.108
Total al 31/12/2024	475.006.983	693.239.335	1.168.246.318
Pasivos según Estado de Situación Financiera			
Acreedores por operaciones	707.455.266	-	707.455.266
Cuentas por pagar	2.178.958	-	2.178.958
Total al 31/12/2024	709.634.224	-	709.634.224

3.2. Jerarquías del valor razonable

El cuadro a continuación expone los instrumentos financieros a valor razonable, clasificados por jerarquía, según el método de medición utilizado. Los diferentes niveles han sido definidos de la siguiente manera:

- Nivel 1: precios de cotización (no ajustados) en mercados activos, para activos y pasivos idénticos.
- Nivel 2: datos distintos al precio de cotización incluidos del Nivel 1, que sean observables para el activo o el pasivo, tanto directamente como indirectamente.

Véase nuestro informe de fecha
4 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.S.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

HÉCTOR SCASSERRA
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

ERNESTO ALLARIA
Presidente

Caja de Valores S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 49.566

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 (Cifras expresadas en miles de pesos y en moneda constante – ver nota 2.3.)

- Nivel 3: datos para el activo o el pasivo que no están basados en datos observables de mercado (esto es, datos no observables), lo cual requiere que la Sociedad elabore sus propias hipótesis y premisas.

A continuación, se exponen los activos y pasivos de la Sociedad medidos a valor razonable al 31 de diciembre de 2025 y al 31 de diciembre de 2024, respectivamente:

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total al 31/12/2025
Activos según Estado de Situación Financiera				
Efectivo y equivalentes de efectivo	101.686.111	-	-	101.686.111
Otros activos financieros	690.830.315	-	-	690.830.315
Total al 31/12/2025	792.516.426	-	-	792.516.426

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total al 31/12/2024
Activos según Estado de Situación Financiera				
Efectivo y equivalentes de efectivo	153.217.563	-	-	153.217.563
Otros activos financieros	540.021.772	-	-	540.021.772
Total al 31/12/2024	693.239.335	-	-	693.239.335

El valor razonable de los instrumentos financieros negociados en mercados activos se basa en precios de cotización a la fecha de cierre. Un mercado se considera activo cuando los precios de cotización están fácil y regularmente disponibles a través de una bolsa, de intermediarios financieros, de una institución sectorial, de un servicio de precios o de un organismo regulador, y esos precios reflejan transacciones de mercado actuales que se producen regularmente, entre partes que actúan en condiciones de independencia mutua. El precio de cotización de mercado usado para los activos financieros mantenidos por la Sociedad es el precio corriente comprador. Estos instrumentos se incluyen en el Nivel 1. Los instrumentos incluidos en el Nivel 1 comprenden principalmente efectivo y equivalentes (Fondos Comunes de Inversión) y activos financieros (Títulos Públicos).

El valor razonable de los instrumentos financieros que no se negocian en un mercado activo se determina utilizando técnicas de valuación. Estas técnicas de valuación maximizan el uso de datos observables del mercado que estén disponibles y se basan en la menor medida posible en estimaciones específicas realizadas por la Sociedad. Si todos los datos significativos requeridos para calcular el valor razonable de un instrumento son observables, el instrumento se incluye en el Nivel 2.

Si uno o más de los datos significativos para el cálculo del valor razonable del instrumento financiero no se basan en datos observables del mercado, el instrumento se incluye en el Nivel 3.

Al 31 de diciembre de 2025 y al 31 de diciembre de 2024, la Sociedad no posee instrumentos financieros incluidos en los Niveles 2 y 3.

Véase nuestro informe de fecha
4 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

HÉCTOR SCASSERRA
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

ERNESTO ALLARIA
Presidente

Caja de Valores S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 49.566

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025**
(Cifras expresadas en miles de pesos y en moneda constante – ver nota 2.3.)

3.2.1. Estimación del valor razonable

Valor razonable de activos valuados a valor razonable

Para los activos financieros valuados a valor razonable al 31 de diciembre de 2025, la información utilizada, las técnicas de valuación y el nivel de jerarquía se exponen a continuación:

(A) Efectivo y equivalentes de efectivo

El valor de libros de estos activos se aproxima a su valor razonable.

La Sociedad considera que el valor de libros de las inversiones a corto plazo y de alta liquidez, que puedan convertirse en efectivo rápidamente y están sujetas a un riesgo insignificante de cambio en su valor, y cuyo vencimiento original no supera los noventa días, se aproxima a su valor razonable, y se consideran como efectivo y equivalente de efectivo.

(B) Otros activos financieros

Los mismos fueron valuados utilizando la información de mercados activos, valuando las tenencias al valor de cotización de las mismas al cierre de cada ejercicio, por lo que su valuación califica como Nivel 1.

Valor razonable de activos y pasivos valuados a costo amortizado

La NIIF 7 requiere exponer información sobre el valor razonable de los instrumentos financieros, aunque los mismos no se encuentren así valuados en el estado de situación financiera, siempre y cuando sea factible estimar dicho valor razonable. Dentro de este grupo, se incluyen:

(A) Efectivo y equivalentes de efectivo

El valor de libros del efectivo se aproxima a su valor razonable.

(B) Otros activos financieros

La Sociedad considera que el valor de libros de las inversiones a corto plazo y de alta liquidez, que puedan convertirse en efectivo rápidamente y están sujetas a un riesgo insignificante de cambio en su valor, se aproxima a su valor razonable.

El valor razonable de los instrumentos que no cuentan con precios de cotización en mercados activos se ha determinado descontando los flujos de fondos futuros estimados a las tasas de mercado corrientes ofrecidas, para cada ejercicio, de corresponder, para instrumentos financieros de similares características.

(C) Créditos por servicios y otros créditos

Se considera que el valor de libros se aproxima a su valor razonable, ya que dichos créditos son sustancialmente de corto plazo, y la totalidad de los créditos no devengan intereses y ni están sujetos a cláusulas de ajuste, por lo cual su valor de libros se aproxima al valor presente de los cobros futuros esperados. Todos los créditos que se estiman de dudosa recuperabilidad fueron provisionados.

Véase nuestro informe de fecha
4 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.


(Socio)
C.P.S.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

HÉCTOR SCASSERRA
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

ERNESTO ALLARIA
Presidente

Caja de Valores S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 49.566

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025**
(Cifras expresadas en miles de pesos y en moneda constante – ver nota 2.3.)

(D) Cuentas por pagar y Acreedores por operaciones

Se considera que el valor de libros se aproxima a su valor razonable, ya que dichos pasivos son sustancialmente de corto plazo.

3.2.2. Factores de riesgos

Caja de Valores S.A. gestiona el riesgo financiero mediante la aplicación de una política conservadora y de diversificación de las inversiones.

Caja de Valores S.A. posee un Comité de Inversiones, designado por el Directorio, que tiene como funciones principales:

- Supervisar el cumplimiento de la Política de Inversiones.
- Revisar el cumplimiento de los objetivos, la política y los procedimientos aplicados para la administración de los riesgos de las inversiones.
- Aprobar el informe trimestral para el Directorio, sobre la composición, rendimiento del portfolio, eventuales desvíos y análisis de Emisores.
- Otras actividades que le encomiende el Directorio.

Caja de Valores S.A. resguarda sus activos propios y de terceros (efectivo, equivalentes de efectivo e inversiones en valores negociables) en una estructura diseñada para minimizar el riesgo de pérdida y de retraso en el acceso a estos activos.

NOTA 4 - ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS

Las estimaciones y juicios se evalúan continuamente y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluidas las expectativas de sucesos futuros que se consideran razonables en las circunstancias.

Véase nuestro informe de fecha
4 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

 (Socio)
O.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

HÉCTOR SCASSERRA
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

ERNESTO ALLARIA
Presidente

Caja de Valores S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 49.566

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Cifras expresadas en miles de pesos y en moneda constante – ver nota 2.3.)

NOTA 5 - INGRESOS POR SERVICIOS

	31/12/2025	31/12/2024
Servicios por ADCVN	42.681.730	35.747.823
Servicios por ACRyP	896.076	714.953
Servicios adicionales	38.946.704	33.058.384
TOTAL	82.524.510	69.521.160

NOTA 6 - RESULTADOS FINANCIEROS

Resultados financieros operativos netos

Generados por activos:	31/12/2025	31/12/2024
Resultado Títulos Públicos	14.651.885	10.622.031
Resultado Títulos Privados	15.340.074	38.597.432
Intereses ganados operaciones financieras	14.559.509	11.855.347
TOTAL	44.551.468	61.074.810

Resultados financieros no operativos netos

Generados por activos:	31/12/2025	31/12/2024
Resultado Títulos Públicos	16.466.649	51.298.803
Resultado Títulos Privados	41.071.550	49.622.203
Intereses ganados operaciones financieras	13.845.445	9.538.855
Diferencia de cambio	31.027.084	51.609.147
Resultado por inversiones en otras sociedades no vinculadas	3.350.535	6.581.181
Impuesto a los Ingresos Brutos	(617.207)	(518.685)
Gastos bancarios	(4.329.718)	(3.849.519)
Impuesto a los débitos y créditos	(635.506)	(658.229)
Otros resultados financieros y por tenencia	(68.301)	(130.264)
TOTAL	100.110.531	163.493.492

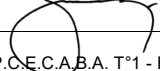
Generados por pasivos:

Diferencia de cambio	(100.135)	(38.520)
TOTAL	100.010.396	163.454.972

NOTA 7 - OTROS EGRESOS NETOS

	31/12/2025	31/12/2024
Impuesto al valor agregado no computable	(1.005.512)	(1.455.178)
Donaciones	(89.531)	(117.352)
Alquileres ganados	223.473	263.462
Resultados diversos	96.955	(540.600)
TOTAL	(774.615)	(1.849.668)

Véase nuestro informe de fecha
4 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.


(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

HÉCTOR SCASSERRA
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

ERNESTO ALLARIA
Presidente

Caja de Valores S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 49.566

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025**
(Cifras expresadas en miles de pesos y en moneda constante – ver nota 2.3.)

NOTA 8 - IMPUESTO A LAS GANANCIAS

- **Impuesto a las ganancias:** el cargo por impuesto a las ganancias comprende al impuesto corriente y al diferido. El impuesto se reconoce en el Estado de Resultado Integral Consolidado.
- **Impuesto a las ganancias corriente:** el cargo por impuesto a las ganancias corriente consolidado corresponde a la sumatoria de los cargos de las distintas sociedades que conforman el Grupo, los cuales fueron determinados, en cada caso, mediante la aplicación de la tasa del impuesto sobre el resultado impositivo, conforme a la Ley de Impuesto a las Ganancias, o normativa equivalente.

a) Ajuste por inflación impositivo

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

- i) que dicho ajuste resultará aplicable en el período fiscal en el cual se verifique un porcentaje de variación del IPC nivel general que supere el 100% en los treinta y seis meses anteriores al cierre del período que se liquida;
- ii) que respecto del primer, segundo y tercer período a partir de su vigencia, ese 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 períodos, supere un 55%, 30% y 15% para el primer, segundo y tercer año de aplicación, respectivamente;
- iii) el efecto del ajuste por inflación impositivo positivo o negativo, según sea el caso, correspondiente al primer, segundo y tercer período de tres meses 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) el efecto del ajuste por inflación positivo o negativo correspondiente al primer y segundo período fiscal iniciados a partir del 1° de enero de 2019, debe imputarse un sexto al período fiscal en que se determine el ajuste y los cinco sextos restantes en los períodos fiscales inmediatos siguientes; y
- v) para los períodos fiscales iniciados a partir del 1° de enero de 2021 se podrá computar el 100% del ajuste en el año en el cual se determina.

Habiéndose cumplido 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) Cambio de alícuota en el impuesto a las ganancias

Con fecha 16 de junio de 2021 a través del Decreto N° 387/2021, se promulgó la ley 27.630, que 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.

Dicha modificación es de aplicación para los ejercicios fiscales iniciados a partir del 1° de enero de 2021.

Se han registrado en los presentes estados financieros los impactos que este cambio genera en el impuesto corriente y en los saldos de activos y pasivos diferidos netos, considerando la tasa efectiva que se estima aplicable a la fecha probable de la reversión de dichos activos y pasivos diferidos.

Impuesto diferido: se calcula en base a los Estados Financieros Consolidados de la Entidad y de cada una de sus subsidiarias y 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 espera aplicar a la ganancia imponible en los años en que estas diferencias se recuperen o

Véase nuestro informe de fecha
4 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

(Socio)

HÉCTOR SCASSERRA
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

ERNESTO ALLARIA
Presidente

Caja de Valores S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 49.566

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025
 (Cifras expresadas en miles de pesos y en moneda constante – ver nota 2.3.)

eliminen. La medición de los activos y pasivos diferidos refleja las consecuencias tributarias derivadas de la forma en que la Entidad y sus subsidiarias esperan recuperar o liquidar el valor de sus activos y pasivos. Los activos y pasivos diferidos se miden por sus importes nominales sin descontar, a las tasas impositivas que se esperan sean de aplicación en el período en 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.

Este impuesto debe registrarse siguiendo el método del pasivo, reconociendo (como crédito o deuda) el efecto impositivo de las diferencias temporarias entre la valuación contable y la valuación impositiva de los activos y pasivos, y su posterior imputación a los resultados del período en el cual se produce la reversión de las mismas, considerando asimismo la posibilidad de aprovechamiento de los quebrantos impositivos en el futuro.

A continuación, se presenta una conciliación entre el cargo a resultados por impuesto a las ganancias y el que resultaría de aplicar la tasa impositiva vigente al resultado antes impuesto a las actividades que continúan al 31 de diciembre de 2025 y de 2024, respectivamente:

	<u>31/12/2025</u>	<u>31/12/2024</u>
Resultado del ejercicio antes del impuesto a las ganancias	89.633.871	(97.064.631)
Tasa impositiva vigente	34,94%	34,88%
Impuesto a las ganancias a la tasa impositiva vigente (teórico)	<u>(31.317.011)</u>	<u>33.854.920</u>
<u>Diferencias permanentes a la tasa del impuesto:</u>		
Ajuste por reexpresión de estados financieros en moneda homogénea	(14.445.057)	(89.005.281)
Aportes a fondos de riesgo	2.025.319	2.088.830
Exceso de provisión ejercicio anterior	198.804	1.106.533
Ajuste al costo de inversiones en el exterior	2.277.668	17.856.358
Ajuste por inflación impositivo	10.751.390	23.653.610
Otros	(288.540)	(208.521)
Total de impuesto a las ganancias	<u>(30.797.427)</u>	<u>(10.653.551)</u>
Impuesto corriente	(32.293.585)	(6.144.422)
Variación impuesto diferido	1.496.158	(4.509.129)
Total de impuesto a las ganancias	<u>(30.797.427)</u>	<u>(10.653.551)</u>

Véase nuestro informe de fecha
4 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

 (Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

HÉCTOR SCASSERRA
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

ERNESTO ALLARIA
Presidente

Caja de Valores S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 49.566

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025
 (Cifras expresadas en miles de pesos y en moneda constante – ver nota 2.3.)

Al 31 de diciembre de 2025 y al 31 de diciembre 2024, respectivamente, la composición de los activos y pasivos diferidos por impuesto a las ganancias es la siguiente:

	<u>31/12/2025</u>	<u>31/12/2024</u>
Activos por impuesto diferido		
Quebranto impositivo	15.179	35.817
Deudores Incobrables	102.733	134.911
Previsiones	169.045	203.424
Total de activos por impuesto diferido	<u>286.957</u>	<u>374.152</u>
Pasivos por impuesto diferido		
Propiedad planta y equipos y Activos intangibles	(23.050.420)	(21.163.621)
Otros activos financieros	(3.095.431)	(6.533.599)
Ajuste por inflación impositivo	-	(31.984)
Total de pasivos por impuesto diferido	<u>(26.145.851)</u>	<u>(27.729.204)</u>
PASIVO NETO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS DIFERIDO	<u>(25.858.894)</u>	<u>(27.355.052)</u>

NOTA 9 - CAPITAL SOCIAL

El capital social está representado por 233.000.000 acciones ordinarias de un voto por acción, escriturales no endosables, de valor nominal de \$1 por acción.

A la fecha de presentación de los presentes estados financieros consolidados, no existieron modificaciones en la composición del capital en relación a los últimos estados financieros consolidados anuales correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025.

NOTA 10 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	NOTA	<u>31/12/2025</u>	<u>31/12/2024</u>
Efectivo		627	10.368
Efectivo en moneda extranjera	26	195	162
Bancos moneda local		79.439.322	43.905.500
Bancos en moneda extranjera	26	244.459.510	310.984.951
Fondos Comunes de Inversión en moneda local		63.723.013	117.411.594
Fondos Comunes de Inversión en moneda extranjera	26	27.597.424	35.519.647
Equivalentes de efectivo		10.097.433	39.192
Equivalentes de efectivo en moneda extranjera	26	268.241	247.130
TOTAL		<u>425.585.765</u>	<u>508.118.544</u>

Véase nuestro informe de fecha
4 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.


(Socio)
C.P.S.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

HÉCTOR SCASSERRA
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

ERNESTO ALLARIA
Presidente

Caja de Valores S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 49.566

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025
 (Cifras expresadas en miles de pesos y en moneda constante – ver nota 2.3.)

NOTA 11 - OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

Corriente	NOTA	31/12/2025	31/12/2024
Títulos Públicos	25	139.123.794	95.632.254
Títulos Públicos en moneda extranjera	25 y 26	525.441.506	398.212.005
Instrumentos Privados	25	17.778.964	27.559.997
Instrumentos Privados en moneda extranjera	25 y 26	4.014.622	2.068.340
TOTAL		686.358.886	523.472.596
No Corriente			
Inversiones en otras sociedades		12.458.624	13.517.922
Títulos Públicos en moneda extranjera	25 y 26	-	79.889.328
Instrumentos Privados	25	13.433.630	12.216.524
Instrumentos Privados en moneda extranjera	25 y 26	35.119.784	18.220.921
TOTAL		61.012.038	123.844.695

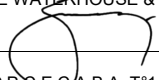
NOTA 12 - CRÉDITOS POR SERVICIOS

	NOTA	31/12/2025	31/12/2024
Deudores por servicios		12.185.447	8.270.539
Deudores por servicios en moneda extranjera	26	850.608	374.201
Sociedades vinculadas		135.000	164.436
Previsión deudores incobrables	22	(294.036)	(386.801)
TOTAL		12.877.019	8.422.375

NOTA 13 - OTROS CRÉDITOS

Corriente	31/12/2025	31/12/2024
Anticipo a proveedores	335	1.365
Gastos pagados por adelantado	2.025.803	1.844.156
Préstamos al personal	202.166	94.752
Impuesto a los débitos y créditos	107.954	98.946
Saldos a favor Impuesto a las ganancias Tecnología de Valores S.A.	-	4.173
Impuesto sobre los ingresos brutos	649.026	878.106
Impuesto al valor agregado	6.414	307.799
Anticipo Honorarios al Directorio	860.126	691.477
Sociedades vinculadas	-	3.289
TOTAL	3.851.824	3.924.063
No Corriente		
Gastos pagados por adelantado	1.233.999	464.045
TOTAL	1.233.999	464.045

Véase nuestro informe de fecha
4 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.


(Socio)
C.P.S.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

HÉCTOR SCASSERRA
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

ERNESTO ALLARIA
Presidente

Caja de Valores S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 49.566

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025
(Cifras expresadas en miles de pesos y en moneda constante – ver nota 2.3.)

NOTA 14 - PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS

Cuenta principal	Valores de Origen				Depreciaciones				Neto resultante al 31/12/2025	Neto resultante al 31/12/2024
	Al inicio	Aumentos	Bajas	Al cierre	Acumuladas al inicio	Del ejercicio	Bajas	Acumuladas al cierre		
Inmuebles	24.003.268	-	-	24.003.268	9.144.880	451.230	-	9.596.110	14.407.158	14.858.388
Muebles y útiles	5.974.792	62.312	-	6.037.104	5.719.438	69.051	-	5.788.489	248.615	255.354
Instalaciones	10.369.115	-	-	10.369.115	9.702.834	126.052	-	9.828.886	540.229	666.281
Equipos de computación	75.696.303	3.278.990	-	78.975.293	67.478.029	4.494.549	-	71.972.578	7.002.715	8.218.274
Obras de arte	460.575	-	-	460.575	-	-	-	-	460.575	460.575
Total al 31/12/2025	116.504.053	3.341.302	-	119.845.355	92.045.181	5.140.882	-	97.186.063	22.659.292	-
Total al 31/12/2024	113.176.818	3.327.235	-	116.504.053	87.378.159	4.667.022	-	92.045.181	-	24.458.872

NOTA 15 - ACTIVOS INTANGIBLES

Cuenta principal	Valores de Origen					Amortizaciones				Neto resultante al 31/12/2025	Neto resultante al 31/12/2024
	Al inicio	Aumentos	Transferencias	Bajas	Al cierre	Acumuladas al inicio	Del ejercicio	Bajas	Acumuladas al cierre		
Software	14.195.548	747	31.134	-	14.227.429	14.195.548	6.376	-	14.201.924	25.505	-
Desarrollo de software	45.669.375	8.867.299	(31.134)	-	54.505.540	5.655.998	3.535.514	-	9.191.512	45.314.028	40.013.377
Impairment - software	-	-	-	-	-	-	25.505	-	25.505	(25.505)	-
Total al 31/12/2025	59.864.923	8.868.046	-	-	68.732.969	19.851.546	3.567.395	-	23.418.941	45.314.028	-
Total al 31/12/2024	53.089.152	6.775.771	-	-	59.864.923	16.480.220	3.371.326	-	19.851.546	-	40.013.377

NOTA 16 - PROPIEDADES DE INVERSIÓN

Véase nuestro informe de fecha
4 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.


(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

HÉCTOR SCASSERRA
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

ERNESTO ALLARIA
Presidente

Caja de Valores S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 49.566

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025**

(Cifras expresadas en miles de pesos y en moneda constante – ver nota 2.3.)

Cuenta principal	Valores de Origen				Depreciaciones				Neto resultante al 31/12/2025	Neto resultante al 31/12/2024
	Al inicio	Aumentos	Bajas	Al cierre	Acumuladas al inicio	Del ejercicio	Bajas	Acumuladas al cierre		
Propiedades de Inversión	6.571.770	-	-	6.571.770	1.509.826	110.196	-	1.620.022	4.951.748	5.061.944
Total al 31/12/2025	6.571.770	-	-	6.571.770	1.509.826	110.196	-	1.620.022	4.951.748	-
Total al 31/12/2024	6.571.770	-	-	6.571.770	1.399.630	110.196	-	1.509.826	-	5.061.944

Véase nuestro informe de fecha
4 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

HÉCTOR SCASSERRA
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

ERNESTO ALLARIA
Presidente

Caja de Valores S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 49.566

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025
 (Cifras expresadas en miles de pesos y en moneda constante – ver nota 2.3.)

NOTA 17 - ACREEDORES POR OPERACIONES	NOTA	31/12/2025	31/12/2024
Acreedores por operaciones		126.999.104	99.497.910
Acreedores por operaciones en moneda extranjera	26	756.033.090	607.957.356
TOTAL		883.032.194	707.455.266

NOTA 18 - CUENTAS POR PAGAR	NOTA	31/12/2025	31/12/2024
Proveedores		634.571	559.625
Proveedores en moneda extranjera	26	571.726	108.549
Provisión gastos recurrentes		294.775	398.534
Provisión gastos recurrentes en moneda extranjera	26	1.353.730	1.112.250
TOTAL		2.854.802	2.178.958

NOTA 19 - REMUNERACIONES Y CARGAS SOCIALES		31/12/2025	31/12/2024
Provisión vacaciones		129.979	124.867
Cargas sociales y retenciones a pagar		993.137	765.109
Otras provisiones		646.268	591.820
TOTAL		1.769.384	1.481.796

NOTA 20 - CARGAS FISCALES		31/12/2025	31/12/2024
Provisión Impuesto a las ganancias (neta de anticipos)		25.903.374	34.126
Retenciones efectuadas a terceros		1.670.571	598.418
Impuesto sobre los ingresos brutos		394.425	155.534
Impuesto al valor agregado		976.954	320.897
Otras cargas fiscales		60.336	25.089
TOTAL		29.005.660	1.134.064

NOTA 21 - OTROS PASIVOS		31/12/2025	31/12/2024
Honorarios Directorio y Comisión Fiscalizadora		860.126	695.623
Aportes pendientes de Integración Soc. Art. 33		-	11.346
Dividendos a pagar - Sociedad controlante		-	157.807.061
Dividendos a pagar - Otras sociedades		-	51.451
Otros acreedores financieros		-	33.152.975
TOTAL		860.126	191.718.456

Véase nuestro informe de fecha
 4 de marzo de 2026
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

(Socio)

HÉCTOR SCASSERRA
 Presidente de la Comisión Fiscalizadora

ERNESTO ALLARIA
 Presidente

Caja de Valores S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 49.566

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025
 (Cifras expresadas en miles de pesos y en moneda constante – ver nota 2.3.)

NOTA 22 - PREVISIONES Y CONTINGENCIAS

Rubros	Nota	Saldos al inicio	Aumento	Desafectación	Efecto Reexpresión	Saldos al cierre
Incluidas en el activo						
Previsión deudores incobrables	12	386.801	-	-	(92.765)	294.036
Incluidas en el pasivo						
Previsión para contingencias y riesgos diversos		391.621	-	(191.082)	(93.921)	106.618
Total al 31/12/2025		778.422	-	(191.082)	(186.686)	400.654
Total al 31/12/2024		858.832	391.621	(8.197)	(463.834)	778.422

Véase nuestro informe de fecha
 4 de marzo de 2026
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

 (Socio)
 C.P.C.E. C.A.B.A. T°1 - F°17

HÉCTOR SCASSERRA
 Presidente de la Comisión Fiscalizadora

ERNESTO ALLARIA
 Presidente

Caja de Valores S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 49.566

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025
(Cifras expresadas en miles de pesos y en moneda constante – ver nota 2.3.)

NOTA 23 - APERTURA POR PLAZOS DE OTROS ACTIVOS FINANCIEROS, CRÉDITOS Y DEUDAS

La composición de otros activos financieros, créditos y deudas según el plazo estimado de cobro o pago al 31 de diciembre de 2025 y en función de la tasa de interés que devengan es la siguiente:

	Otros activos financieros	Créditos por servicios	Otros créditos
A vencer			
1º trimestre	-	11.801.670	754.419
2º trimestre	-	-	734.802
3º trimestre	-	-	1.920.478
4º trimestre	-	-	435.711
Subtotal Corriente	-	11.801.670	3.845.410
No corriente	61.012.038	-	1.233.999
Subtotal No Corriente	61.012.038	-	1.233.999
Subtotal	61.012.038	11.801.670	5.079.409
De plazo vencido	-	1.075.349	-
Sin plazo establecido	686.358.886	-	6.414
Total al 31/12/2025	747.370.924	12.877.019	5.085.823
Que no devengan interés	28.674.032	12.877.019	5.085.823
Que devengan interés a tasa fija	50.572.478	-	-
Que devengan interés a tasa variable	668.124.414	-	-
Total al 31/12/2025	747.370.924	12.877.019	5.085.823

	Cuentas por pagar	Acreedores por operaciones	Remuneraciones y Cargas sociales	Cargas fiscales	Otros pasivos
A vencer					
1º trimestre	2.854.802	883.032.194	1.769.384	3.102.285	737.311
2º trimestre	-	-	-	25.903.375	122.815
3º trimestre	-	-	-	-	-
4º trimestre	-	-	-	-	-
Subtotal Corriente	2.854.802	883.032.194	1.769.384	29.005.660	860.126
No corriente	-	-	-	-	-
Subtotal No Corriente	-	-	-	-	-
Subtotal	2.854.802	883.032.194	1.769.384	29.005.660	860.126
De plazo vencido	-	-	-	-	-
Sin plazo establecido	-	-	-	-	-
Total al 31/12/2025	2.854.802	883.032.194	1.769.384	29.005.660	860.126
Que no devengan interés	2.854.802	883.032.194	1.769.384	29.005.660	860.126
Que devengan interés a tasa fija	-	-	-	-	-
Que devengan interés a tasa variable	-	-	-	-	-
Total al 31/12/2025	2.854.802	883.032.194	1.769.384	29.005.660	860.126

Véase nuestro informe de fecha
4 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

HÉCTOR SCASSERRA
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

ERNESTO ALLARIA
Presidente

Caja de Valores S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 49.566

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025
 (Cifras expresadas en miles de pesos y en moneda constante – ver nota 2.3.)

La composición de otros activos financieros, créditos y deudas según el plazo estimado de cobro o pago al 31 de diciembre de 2024 y en función de la tasa de interés que devengan es la siguiente:

	Otros activos financieros	Créditos por servicios	Otros créditos
A vencer			
1º trimestre	-	7.007.767	959.386
2º trimestre	-	-	1.190.924
3º trimestre	-	-	1.339.145
4º trimestre	-	-	368.832
Subtotal Corriente	-	7.007.767	3.858.287
No corriente	123.844.695	-	464.045
Subtotal No Corriente	123.844.695	-	464.045
Subtotal	123.844.695	7.007.767	4.322.332
De plazo vencido	-	1.414.608	-
Sin plazo establecido	523.472.596	-	65.776
Total al 31/12/2024	647.317.291	8.422.375	4.388.108
Que no devengan interés	32.659.592	8.422.375	4.388.108
Que devengan interés a tasa fija	120.315.532	-	-
Que devengan interés a tasa variable	494.342.167	-	-
Total al 31/12/2024	647.317.291	8.422.375	4.388.108

	Cuentas por pagar	Acreedores por operaciones	Remuneraciones y Cargas sociales	Cargas fiscales	Otros pasivos
A vencer					
1º trimestre	2.123.127	707.455.266	1.481.796	1.103.613	191.011.980
2º trimestre	31.134	-	-	30.451	706.476
3º trimestre	-	-	-	-	-
4º trimestre	24.697	-	-	-	-
Subtotal Corriente	2.178.958	707.455.266	1.481.796	1.134.064	191.718.456
No corriente	-	-	-	-	-
Subtotal No Corriente	-	-	-	-	-
Subtotal	2.178.958	707.455.266	1.481.796	1.134.064	191.718.456
De plazo vencido	-	-	-	-	-
Sin plazo establecido	-	-	-	-	-
Total al 31/12/2024	2.178.958	707.455.266	1.481.796	1.134.064	191.718.456
Que no devengan interés	2.178.958	707.455.266	1.481.796	1.134.064	158.565.481
Que devengan interés a tasa fija	-	-	-	-	33.152.975
Que devengan interés a tasa variable	-	-	-	-	-
Total al 31/12/2024	2.178.958	707.455.266	1.481.796	1.134.064	191.718.456

Véase nuestro informe de fecha
4 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.


(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

HÉCTOR SCASSERRA
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

ERNESTO ALLARIA
Presidente

Caja de Valores S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 49.566

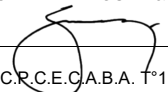
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025**
(Cifras expresadas en miles de pesos y en moneda constante – ver nota 2.3.)

NOTA 24 - INFORMACIÓN REQUERIDA POR EL ART. 64 INC I b) LEY N° 19.550

Correspondiente al ejercicio iniciado el 1° de enero de 2025 y 2024 y finalizado el 31 de diciembre de 2025 y 2024, respectivamente:

Rubros	Costo de servicios	Gastos de administración	Gastos de comercialización	Total al 31/12/2025	Total al 31/12/2024
Sueldos y gratificaciones	12.272.890	1.064.609	-	13.337.499	13.940.451
Mantenimiento y suministros de cómputos	7.934.535	1.894.168	-	9.828.703	4.401.590
Contribuciones sociales	3.041.469	271.932	-	3.313.401	2.944.061
Impuesto sobre los ingresos brutos	-	-	4.827.190	4.827.190	4.412.665
Retribuciones por servicios	8.208.952	2.052.150	-	10.261.102	7.647.289
Gastos centrales depositarias	3.694.927	-	-	3.694.927	4.264.656
Depreciaciones propiedad, planta y equipo	4.289.199	851.683	-	5.140.882	4.667.022
Servicios (energía, teléfono y varios)	1.773.743	448.649	-	2.222.392	3.066.127
Honorarios Directorio y Comisión Fiscalizadora	-	1.154.992	-	1.154.992	938.456
Conservación y mantenimiento de Propiedad, planta y equipos y otros	221.070	55.267	-	276.337	252.041
Asistencia médica al personal	567.476	139.650	-	707.126	761.158
Vigilancia	265.254	66.313	-	331.567	323.217
Publicaciones e imprenta	227.379	56.845	-	284.224	234.816
Seguros	238.955	59.942	-	298.897	394.269
Alquileres	254.802	63.700	-	318.502	245.229
Impuestos, tasas y patentes	855.544	222.285	-	1.077.829	622.808
Gastos diversos	660.633	289.645	97.371	1.047.649	1.948.037
Almuerzo del personal y refrigerios	232.502	58.126	-	290.628	485.597
Limpieza	123.022	30.755	-	153.777	141.782
Amortizaciones bienes intangibles	2.942.191	599.699	-	3.541.890	3.371.326
Depreciaciones propiedades de inversión	88.157	22.039	-	110.196	110.196
Total al 31/12/2025	47.892.700	9.402.449	4.924.561	62.219.710	-
Total al 31/12/2024	42.756.686	7.986.994	4.429.113	-	55.172.793

Véase nuestro informe de fecha
4 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.


(Socio)
C.R.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

HÉCTOR SCASSERRA
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

ERNESTO ALLARIA
Presidente

Caja de Valores S.A.

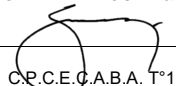
Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 49.566

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025
 (Cifras expresadas en miles de pesos y en moneda constante – ver nota 2.3.)

NOTA 25 - OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

Denominación y características de los valores	Valor contable al 31/12/2025	Valor contable al 31/12/2024
Activo Corriente		
Títulos Públicos al Valor Razonable		
Títulos de Deuda	664.565.300	493.844.259
Total Títulos Públicos al Valor Razonable	664.565.300	493.844.259
Total Títulos Públicos	664.565.300	493.844.259
Instrumentos Privados al Costo Amortizado		
Títulos	19.176.114	8.005.029
Certificado de deuda	448.260	419.627
Fideicomiso	1.499.870	464.032
Total Instrumentos Privados al Costo Amortizado	21.124.244	8.888.688
Instrumentos Privados al Valor Razonable		
Acciones	669.342	20.739.649
Total Instrumentos Privados al Valor Razonable	669.342	20.739.649
Total Instrumentos Privados	21.793.586	29.628.337
Total Activo Corriente	686.358.886	523.472.596
Activo no Corriente		
Total Títulos públicos al Costo Amortizado		
Títulos de Deuda	-	79.889.328
Total Títulos públicos al Costo Amortizado	-	79.889.328
Total Títulos Públicos	-	79.889.328
Instrumentos Privados a Costo Amortizado		
Títulos	35.416.365	18.517.503
Total Instrumentos Privados a Costo Amortizado	35.416.365	18.517.503
Instrumentos Privados al Valor Razonable		
Acciones	13.137.049	11.919.942
Total Instrumentos Privados al Valor Razonable	13.137.049	11.919.942
Total Instrumentos Privados	48.553.414	30.437.445
Instrumentos de Patrimonio al Valor Razonable		
Inversiones en sociedades de garantía recíproca	12.458.624	13.517.922
Total Instrumentos de Patrimonio al Valor Razonable	12.458.624	13.517.922
Total Activo no Corriente	61.012.038	123.844.695

Véase nuestro informe de fecha
4 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

 (Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

HÉCTOR SCASSERRA
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

ERNESTO ALLARIA
Presidente

Caja de Valores S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 49.566

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025
 (Cifras expresadas en miles de pesos y en moneda constante – ver nota 2.3.)

NOTA 26 - ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

Rubros	Monto y clase de la moneda extranjera (en miles)		Tipo de cambio (1)	Monto en moneda argentina al 31/12/2025	Monto en moneda argentina al 31/12/2024
ACTIVO					
ACTIVO CORRIENTE					
Efectivo y equivalentes de efectivo					
Efectivo y Bancos en Moneda Extranjera	USD	161.944	1.446,00	234.171.692	308.384.949
Efectivo y Bancos en Moneda Extranjera	EUR	2.376	1.698,91	4.036.976	2.568.650
Efectivo y Bancos en Moneda Extranjera	JPY	676.196	9,24	6.251.037	31.514
Fondos Comunes de Inversión	USD	19.085	1.446,00	27.597.424	35.519.647
Equivalentes de efectivo	USD	186	1.446,00	268.241	247.130
Otros activos financieros (2)					
Títulos Públicos	USD	361.685	1.446,00	522.996.105	393.931.074
Títulos Públicos	EUR	1.439	1.698,91	2.445.401	4.280.931
Instrumentos Privados	USD	1.266	1.446,00	4.007.347	2.064.450
Instrumentos Privados	EUR	4	1.698,91	7.275	3.890
Créditos por servicios					
Deudores por servicios	USD	588	1.446,00	850.608	374.201
Total Activo Corriente				802.632.106	747.406.436
ACTIVO NO CORRIENTE					
Otros activos financieros (2)					
Títulos Públicos	USD	-	1.446,00	-	79.889.328
Instrumentos Privados	USD	25.793	1.446,00	35.119.784	18.220.921
Total Activo no Corriente				35.119.784	98.110.249
TOTAL ACTIVO				837.751.890	845.516.685
PASIVO					
PASIVO CORRIENTE					
Cuentas por pagar					
Acreedores por operaciones	USD	496.332	1.455,00	722.163.698	602.215.747
Acreedores por operaciones	EUR	16.142	1.713,12	27.653.770	5.736.773
Acreedores por operaciones	JPY	672.365	9,24	6.215.622	4.836
Proveedores	USD	393	1.455,00	571.726	108.549
Provisión de gastos recurrentes	USD	647	1.455,00	941.707	1.112.250
Provisión de gastos recurrentes	EUR	241	1.713,12	412.023	-
Total Pasivo Corriente				757.958.546	609.178.155
TOTAL PASIVO				757.958.546	609.178.155

(1) Tipo de cambio comprador o vendedor, según corresponda, del Banco de la Nación Argentina al 31/12/2025.

(2) Corresponde a valores nominales expresados a cotización al 31/12/2025.

USD: dólares estadounidenses

EUR: euros

JPY: yenes

Véase nuestro informe de fecha
4 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

HÉCTOR SCASSERRA
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

ERNESTO ALLARIA
Presidente

Caja de Valores S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 49.566

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 (Cifras expresadas en miles de pesos y en moneda constante – ver nota 2.3.)

NOTA 27 - CONTEXTO ECONÓMICO EN QUE OPERA LA SOCIEDAD

La Sociedad desarrolla sus actividades en un entorno macroeconómico que, durante el ejercicio 2025, ha presentado una dinámica de desaceleración en los niveles de inflación y una menor volatilidad en las variables financieras en comparación con el ejercicio anterior.

- **Inflación:** Durante el año 2025, el Índice de Precios al Consumidor (“IPC”) mostró una tendencia decreciente, consolidando niveles mensuales inferiores a los registrados en 2024. Al cierre del ejercicio el 31 de diciembre de 2025, la inflación interanual acumulada se situó significativamente por debajo de los valores del año previo, reflejando una estabilización en el nivel general de precios.

- **Tipo de Cambio:** El mercado de cambios operó bajo un esquema de ajustes graduales del tipo de cambio oficial. El tipo de cambio BNA Divisa pasó de \$1.029 al inicio del año a \$1.446 al cierre del ejercicio. Asimismo, se observó una reducción y mayor estabilidad en la brecha existente entre el tipo de cambio oficial y las cotizaciones financieras alternativas (MEP/CCL).

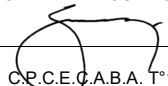
- **Variables Fiscales y Actividad:** El escenario económico estuvo caracterizado por la búsqueda de equilibrio en las cuentas públicas y una restricción en la expansión de la base monetaria. Si bien estos factores contribuyeron a la estabilidad financiera, la actividad económica presentó una evolución dispar entre los diferentes sectores, con signos de recuperación en áreas específicas hacia el cierre del año. El contexto local e internacional sigue presentando desafíos estructurales a la fecha de emisión de los presentes estados contables.

La Dirección de la Sociedad monitorea permanentemente la evolución de las variables mencionadas para evaluar posibles impactos sobre su situación patrimonial, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo. Los presentes estados contables deben ser interpretados considerando este marco de referencia.

NOTA 28 – HECHOS POSTERIORES

No existen hechos u operaciones ocurridas con posterioridad al 31 de diciembre de 2025 que puedan afectar significativamente la situación patrimonial ni los resultados de la Entidad a la fecha de cierre del presente ejercicio.

Véase nuestro informe de fecha
4 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

 (Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

HÉCTOR SCASSERRA
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

ERNESTO ALLARIA
Presidente

Caja de Valores S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 49.566

ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL SEPARADO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024

(Cifras expresadas en miles de pesos y en moneda constante – ver nota 2.3.)

	NOTA	31/12/2025	31/12/2024
Ingresos por servicios	5	75.857.303	60.190.548
Costo de servicios	25	(41.482.584)	(38.962.072)
GANANCIA BRUTA		34.374.719	21.228.476
Gastos de administración	25	(9.663.060)	(8.767.593)
Gastos de comercialización	25	(4.266.944)	(3.327.792)
Resultados financieros operativos netos	6	44.551.468	61.074.810
RESULTADO OPERATIVO		64.996.183	70.207.901
Resultados financieros no operativos netos generados por activos	6	95.570.349	160.332.996
Resultados financieros no operativos netos generados por pasivos	6	(100.124)	(36.834)
Resultado por posición monetaria		(70.333.142)	(324.603.568)
RESULTADOS FINANCIEROS Y POR TENENCIA		25.137.083	(164.307.406)
Otros egresos netos	7	(748.604)	(1.850.830)
Resultado neto por participación en subsidiarias		(344.684)	(1.297.730)
RESULTADO ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS		89.039.978	(97.248.065)
Impuesto a las Ganancias	8	(30.199.457)	(10.463.590)
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO		58.840.521	(107.711.655)

Las notas que se acompañan son parte integrante de los Estados Financieros Separados.

Véase nuestro informe de fecha
4 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1/- F°17
Dr. Sebastián Morazzo
Contador Público (UM)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 347 F° 159

HÉCTOR SCASSERRA
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

ERNESTO ALLARIA
Presidente

Caja de Valores S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 49.566

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA SEPARADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024

(Cifras expresadas en miles de pesos y en moneda constante– ver nota 2.3.)

	NOTA	31/12/2025	31/12/2024
ACTIVO			
ACTIVO CORRIENTE			
Efectivo y equivalentes de efectivo	10	422.626.008	506.096.459
Otros activos financieros	11	672.143.864	508.794.518
Créditos por servicios	13	12.639.437	8.122.449
Otros créditos	14	2.803.659	3.851.975
Total Activo Corriente		1.110.212.968	1.026.865.401
ACTIVO NO CORRIENTE			
Otros activos financieros	11	60.359.419	123.233.759
Inversiones en subsidiarias y asociadas	12	27.012.075	25.707.059
Otros créditos	14	4.151.914	4.517.028
Propiedad, planta y equipos	15	21.267.192	22.262.423
Activos intangibles	16	35.362.878	30.210.220
Propiedades de inversión	17	4.951.748	5.061.944
Total Activo no Corriente		153.105.226	210.992.433
TOTAL DEL ACTIVO		1.263.318.194	1.237.857.834
PASIVO			
PASIVO CORRIENTE			
Acreedores por operaciones	18	883.032.194	707.455.266
Cuentas por pagar	19	3.011.233	2.222.240
Remuneraciones y cargas sociales	20	748.918	643.711
Cargas fiscales	21	28.045.734	736.807
Otros pasivos	22	1.491.398	193.120.894
Total del Pasivo Corriente		916.329.477	904.178.918
PASIVO NO CORRIENTE			
Pasivo por impuesto diferido	8	22.219.190	23.754.695
Otros pasivos	22	1.458.957	2.026.492
Previsión para contingencias y riesgos diversos	23	106.618	391.621
Total del Pasivo no Corriente		23.784.765	26.172.808
TOTAL DEL PASIVO		940.114.242	930.351.726
PATRIMONIO (Según estado respectivo)			
Capital social		137.940.181	137.940.181
Ganancias reservadas		126.423.250	277.277.581
Resultados no asignados		58.840.521	(107.711.654)
TOTAL DEL PATRIMONIO		323.203.952	307.506.108
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO		1.263.318.194	1.237.857.834

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos Estados Financieros Separados

Véase nuestro informe de fecha
4 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1/- F°17
Dr. Sebastián Morazzo
Contador Público (UM)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 347 F° 159

(Socio)

HÉCTOR SCASSERRA
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

ERNESTO ALLARIA
Presidente

Caja de Valores S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 49.566

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO SEPARADO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024

(Cifras expresadas en miles de pesos y en moneda constante- ver nota 2.3.)

RUBROS	Capital Social	Ajuste de Capital	Reserva Legal	Reserva para riesgos eventuales	Reserva para futuros dividendos	Reserva facultativa (Limitada por Decreto 659/74)	Reserva facultativa (Libre disponibilidad por Decreto 1146/2024)	Resultados no asignados	Total Patrimonio
Saldos al 31/12/2024	233.000	137.707.181	24.915.368	26.094.508	-	-	226.267.705	(107.711.654)	307.506.108
Distribución de la Asamblea General Ordinaria del 9 de abril de 2025:									
- Disminución de la Reserva Facultativa por absorción de pérdidas	-	-	-	-	-	-	(107.711.654)	107.711.654	-
- Desafectación de la Reserva Facultativa para futuros dividendos	-	-	-	-	50.273.839	-	(50.273.839)	-	-
Resolución del Directorio del 22 de septiembre de 2025:									
- Dividendos en efectivo	-	-	-	-	(50.273.839)	-	7.131.162	-	(43.142.677)
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	58.840.521	58.840.521
Saldos al 31/12/2025	233.000	137.707.181	24.915.368	26.094.508	-	-	75.413.374	58.840.521	323.203.952

Véase nuestro informe de fecha
4 de marzo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 / F°17
Dr. Sebastián Morazzo
Contador Público (UM)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 347 F° 159

HÉCTOR SCASSERRA
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

ERNESTO ALLARIA
Presidente

Caja de Valores S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 49.566

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO SEPARADO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024 (Continuación)
(Cifras expresadas en miles de pesos y en moneda constante– ver nota 2.3.)

RUBROS	Capital Social	Ajuste de Capital	Reserva Legal	Reserva para riesgos eventuales	Reserva para futuros dividendos	Reserva facultativa (Limitada por Decreto 659/74)	Reserva Facultativa (Limitada por Decreto 659/74)	Resultados no asignados	Total Patrimonio
Saldos al 31/12/2023	233.000	137.707.181	14.104.661	15.283.801	-	207.429.941	-	216.214.143	590.972.727
Distribución de la Asamblea General Ordinaria del 9 de abril de 2024:									
- a Reservas	-	-	10.810.707	10.810.707	-	176.696.277	-	(198.317.691)	-
- a Dividendos en efectivo	-	-	-	-	-	-	-	(17.896.451)	(17.896.451)
Resolución de la Asamblea General Extraordinaria del 31 de diciembre de 2024:									
- a Reserva facultativa de libre disponibilidad	-	-	-	-	-	(384.126.218)	384.126.218	-	-
- a Dividendos en efectivo	-	-	-	-	-	-	(157.858.513)	-	(157.858.513)
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	(107.711.655)	(107.711.655)
Saldos al 31/12/2024	233.000	137.707.181	24.915.368	26.094.508	-	-	226.267.705	(107.711.654)	307.506.108

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos Estados Financieros Separados.

Véase nuestro informe de fecha
4 de marzo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Dr. Sebastián Morazzo
Contador Público (UM)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 347 F° 159

HÉCTOR SCASSERRA
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

ERNESTO ALLARIA
Presidente

Caja de Valores S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 49.566

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO SEPARADO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024

(Cifras expresadas en miles de pesos y en moneda constante– ver nota 2.3.)

	31/12/2025	31/12/2024
VARIACIÓN DEL EFECTIVO		
Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio	506.096.459	507.881.697
Aumento por diferencia de cambio y otros resultados financieros atribuibles al efectivo y equivalentes	30.679.020	51.352.815
Efectivo y equivalentes al cierre del ejercicio	422.626.008	506.096.459
Disminución neta de efectivo y equivalentes de efectivo	(114.149.471)	(53.138.053)
CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO		
Actividades operativas		
Ganancia (Pérdida) del ejercicio	58.840.521	(107.711.655)
Impuesto a las ganancias	30.199.457	10.463.590
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo utilizado en las actividades operativas:		
Depreciaciones de Propiedad, planta y equipo	4.258.410	3.794.323
Amortizaciones de Activos intangibles	2.998.490	2.850.150
Depreciaciones de Propiedades de inversión	110.196	110.196
Previsión para contingencias y riesgos diversos	(191.082)	375.097
Resultado por participación en subsidiarias	344.684	1.297.730
Diferencia de cambio neta	(30.684.248)	(51.165.885)
Cambios en activos y pasivos operativos:		
(Aumento) Disminución de Otros activos financieros corrientes	(163.349.346)	189.300.607
(Aumento) Disminución de Créditos por servicios	(4.427.770)	882.811
Disminución (Aumento) de Otros créditos corrientes	1.048.316	(554.043)
Disminución de Otros activos financieros no corrientes	61.224.640	317.806.251
Disminución de Otros créditos no corrientes	365.114	2.620.247
Aumento (Disminución) de Pasivos corrientes	139.652.252	(384.765.895)
(Disminución) Aumento de Pasivos no corrientes	(2.388.043)	3.205.696
Pago de impuesto a las ganancias	(3.150.369)	(13.694.355)
Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) actividades operativas	94.851.222	(25.185.135)
Actividades de inversión		
Pagos por compras de Propiedad, planta y equipo	(3.263.179)	(3.311.829)
Pagos por desarrollo de Activos intangibles	(8.151.148)	(6.744.638)
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de inversión	(11.414.327)	(10.056.467)
Actividades de financiación		
Pagos de dividendos en efectivo	(197.586.366)	(17.896.451)
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de financiación	(197.586.366)	(17.896.451)
Disminución neta de efectivo y equivalentes de efectivo	(114.149.471)	(53.138.053)

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos Estados Financieros Separados

Véase nuestro informe de fecha
4 de marzo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17
Dr. Sebastián Morazzo
Contador Público (UM)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 347 F° 159

HÉCTOR SCASSERRA
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

ERNESTO ALLARIA
Presidente

Caja de Valores S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 49.566

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025
 (Cifras expresadas en miles de pesos y en moneda constante – ver nota 2.3.)

NOTA 1 – INFORMACIÓN GENERAL

1.1. Constitución de la Sociedad

La Sociedad fue fundada en 1974, y en sus más de 50 años de historia se ha afianzado como la Central Depositaria Argentina, desarrollando una importante función dentro del Mercado de Capitales.

Su rol actual es actuar como Agente Depositario Central de Valores Negociables en el marco de la Ley del Mercado de Capitales N° 26.831, bajo la supervisión de la Comisión Nacional de Valores (“CNV”).

1.2. Servicios

- Agente Depositario Central de Valores Negociables (“ADCVN”)

Caja de Valores actúa como Agente Depositario Central de Valores Negociables en los términos de la Ley de Mercado de Capitales N° 26.831 y las Normas de la Comisión Nacional de Valores (N.T. 2013), con el número de matrícula 19 otorgado el 11 de septiembre de 2014.

En dicho carácter Caja de Valores S.A. celebra con cada Depositante un contrato de depósito colectivo en los términos de la ley N° 20.643 por el cual el depositante entrega a aquella una cierta cantidad de valores negociables y Caja de Valores S.A. asume el compromiso de devolver igual cantidad de valores negociables de la misma especie y clase.

Los valores negociables son depositados a la orden de los Depositantes y a nombre de los Comitentes, quienes son los propietarios de los mismos.

Los derechos inherentes a los valores negociables en custodia son reconocidos exclusivamente a sus propietarios (los comitentes) quienes reciben de la institución certificados de custodia a su nombre.

Actualmente, casi la totalidad de los valores negociables depositados en Caja de Valores S.A. se encuentran desmaterializados (en forma escritural) o representados por certificados globales.

Caja de Valores S.A. percibe de parte de los emisores los dividendos, intereses o cualquier otra acreencia a que diere derecho los valores negociables depositados; procediendo a su acreditación en las cuentas comitentes y al pago de acuerdo a procedimientos establecidos al efecto y aprobados por la Comisión Nacional de Valores.

Asimismo, y dentro de este ámbito Caja de Valores S.A. ofrece a sus depositantes los servicios de suscripciones de nuevas emisiones, como así también el ejercicio de canjes voluntarios u obligatorios.

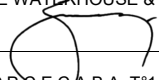
A efecto de que inversores locales puedan mantener en custodia valores negociables emitidos internacionalmente, Caja de Valores S.A. posee cuentas en las siguientes Depositarias: Euroclear, Clearstream, Iberclear y The Depository Trust Company (“DTC”) en su modalidad de participante directo.

Caja de Valores S.A. adhiere a los estándares internacionales de seguridad para el envío y recepción de instrucciones electrónicas con otras centrales de custodia respetando normas ISO 20022.

- Agente de Custodia, Registro y Pago (“ACRyP”)

Caja de Valores S.A. actúa como Agente de Registro y Pago, en los términos de la ley de Mercado de Capitales N° 26.831 y las Normas de la Comisión Nacional de Valores (N.T. 2013), con el número de matrícula 19, otorgados el 11 de septiembre de 2014.

Véase nuestro informe de fecha
4 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.


(Socio)
C.P.S.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

HÉCTOR SCASSERRA
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

ERNESTO ALLARIA
Presidente

Caja de Valores S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 49.566

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 (Cifras expresadas en miles de pesos y en moneda constante – ver nota 2.3.)

El servicio actualmente disponible para las emisoras de valores negociables con oferta pública comprende las siguientes funciones:

- Llevar en forma electrónica el Libro de Registro de la institución emisora, manteniendo actualizados permanentemente los datos particulares de cada tenedor, su tenencia por clase de título y el detalle de los movimientos operados.
- Emitir, a pedido de la emisora, padrones parciales o totales especificando tenencias y derechos no ejercidos.
- Atender, en forma personalizada a los tenedores en el ejercicio de los distintos derechos que en su calidad de propietarios de los valores negociables les corresponde conforme a la legislación vigente.
- Emitir el libro de asistencia a asambleas.

Caja de Valores S.A. percibe de parte de los emisores los dividendos, intereses o cualquier otra acreencia a que dieren derecho los valores negociables registrados, procediendo a su acreditación a los tenedores en sus respectivas cuentas y al pago de acuerdo a los procedimientos establecidos al efecto y aprobados por la Comisión Nacional de Valores.

Esta modalidad se hace extensiva a la efectivización de rentas y amortizaciones en el caso de los títulos de deuda.

NOTA 2 – BASES DE PREPARACIÓN

2.1. Políticas contables

Los presentes estados financieros separados (“Estados Financieros”) por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre 2025 ha sido preparado de acuerdo a las Normas de contabilidad NIIF (“NIIF”) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (“IASB” por sus siglas en inglés).

2.2. Información comparativa

Los estados separados de situación financiera, de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo se presentan en forma comparativa con el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024, teniendo en consideración lo mencionado en la nota 2.3.

Ciertas reclasificaciones han sido efectuadas sobre las cifras correspondientes a los Estados Financieros Separados presentados en forma comparativa a efectos de mantener la consistencia en la exposición con las cifras del presente ejercicio.

2.3. Unidad de medida

La Norma Internacional de Contabilidad N° 29 “Información financiera en economías hiperinflacionarias” (“NIC 29”) requiere que los estados financieros de una entidad, cuya moneda funcional sea la de una economía de alta inflación, se expresen en términos de la unidad de medida corriente a la fecha de cierre del ejercicio sobre el que se informa, independientemente de si están basados en el método del costo histórico o en el método del costo corriente. Para ello, en términos generales, se debe computar en las partidas no monetarias la inflación producida desde la fecha de adquisición o desde la fecha de revaluación según corresponda. Dichos requerimientos también comprenden a la información comparativa de los estados financieros.

A los efectos de concluir sobre si una economía es categorizada como de alta inflación en los términos de la NIC 29, la norma detalla una serie de factores a considerar entre los que se incluye una tasa acumulada de

Véase nuestro informe de fecha
4 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

(Socio)

HÉCTOR SCASSERRA
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

ERNESTO ALLARIA
Presidente

Caja de Valores S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 49.566

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025
 (Cifras expresadas en miles de pesos y en moneda constante – ver nota 2.3.)

inflación en tres años que se aproxime o exceda el 100%. Es por esta razón que, de acuerdo con la NIC 29, la economía argentina debió ser considerada como de alta inflación a partir del 1° de julio de 2018.

A su vez, la Ley N° 27.468 (B.O. 04/12/2018) modificó el artículo 10° de la Ley N° 23.928 y sus modificatorias, estableciendo que la derogación de todas las normas legales o reglamentarias que establecen o autorizan la indexación por precios, actualización monetaria, variación de costos o cualquier otra forma de repotenciación de las deudas, impuestos, precios o tarifas de los bienes, obras o servicios, no comprende a los estados financieros, respecto de los cuales continuará siendo de aplicación lo dispuesto en el artículo 62 in fine de la Ley General de Sociedades N° 19.550 (T.O. 1984) y sus modificatorias. Asimismo, el mencionado cuerpo legal dispuso la derogación del Decreto N° 1269/2002 del 16 de julio de 2002 y sus modificatorios y delegó en el Poder Ejecutivo Nacional (“PEN”), a través de sus organismos de contralor, establecer la fecha a partir de la cual surtirán efecto las disposiciones citadas en relación con los estados financieros que les sean presentados. Por lo tanto, mediante su Resolución General 10/2018 (B.O. 28/12/2018), la Inspección General de Justicia (“IGJ”) dispuso que las entidades controladas y/o vinculadas a entidades sujetas a fiscalización la CNV podrán adoptar la norma aplicable a estas últimas (aplicar a los estados financieros anuales, por períodos intermedios y especiales, que cierren a partir del 31 de diciembre de 2019 inclusive, el método de reexpresión de estados financieros en moneda homogénea conforme lo establecido por la NIC 29). Por lo tanto, los presentes estados financieros al 31 de diciembre de 2025 han sido reexpresados.

De acuerdo con la NIC 29, los estados financieros de una entidad que informa en la moneda de una economía de alta inflación deben reportarse en términos de la unidad de medida vigente a la fecha de los estados financieros. Todos los montos del estado de situación financiera que no se indican en términos de la unidad de medida actual a la fecha de los estados financieros deben actualizarse aplicando un índice de precios general. Todos los componentes del estado de resultados deben indicarse en términos de la unidad de medida actualizada a la fecha de los estados financieros, aplicando el cambio en el índice general de precios que se haya producido desde la fecha en que los ingresos y gastos fueron reconocidos originalmente en los estados financieros. Por lo tanto, los presentes estados financieros al 31 de diciembre de 2025 han sido reexpresados.

El ajuste por inflación en los saldos iniciales se calculó considerando los índices establecidos por la Federación Argentina de Consejos Profesionales en Ciencias Económicas (“FACPCE”) con base en los índices de precios publicados por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (“INDEC”).

Los principales procedimientos para el ajuste por inflación mencionado anteriormente son los siguientes:

- Los activos y pasivos monetarios que se contabilizan a moneda de cierre del balance no son reexpresados porque ya están expresados en términos de la unidad monetaria actual a la fecha de los estados financieros;
- Activos y pasivos no monetarios que se contabilizan a costo a la fecha del balance, y los componentes del patrimonio, se reexpresan aplicando los coeficientes de ajuste correspondientes;
- Todos los elementos en el estado de resultado integral se actualizan aplicando los factores de conversión relevantes;
- El efecto de la inflación en la posición monetaria neta de la Sociedad se incluye en el estado de resultado integral, en el rubro “Resultado por posición monetaria”.
- Las cifras comparativas se han ajustado por inflación siguiendo el mismo procedimiento explicado en los puntos precedentes.

En la aplicación inicial del ajuste por inflación, las cuentas del patrimonio fueron reexpresadas de la siguiente manera:

- El capital fue reexpresado desde la fecha de suscripción o desde la fecha del último ajuste por inflación contable, lo que haya sucedido después. El monto resultante fue incorporado en la cuenta “Ajuste de capital”;
- Los otros resultados integrales fueron reexpresados desde cada fecha de imputación contable;
- Las otras reservas de resultados fueron reexpresadas en la aplicación inicial.

Véase nuestro informe de fecha
4 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.


(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

HÉCTOR SCASSERRA
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

ERNESTO ALLARIA
Presidente

Caja de Valores S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 49.566

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025
 (Cifras expresadas en miles de pesos y en moneda constante – ver nota 2.3.)

2.4. Cambios en políticas contables/nuevas normas contables

A medida que se aprueben nuevas NIIF, 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 en Ciencias Económicas. Con carácter general, no se admitirá la aplicación anticipada de ninguna NIIF, a menos que en oportunidad de adoptarse, se defina específicamente.

Se exponen a continuación los cambios introducidos durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025:

(i) **Modificaciones a la NIC 21 - Falta de Intercambiabilidad.**

Las modificaciones establecen un enfoque de dos pasos para evaluar si una moneda puede cambiarse por otra moneda y, cuando no sea posible, determinar el tipo de cambio a utilizar y la información a revelar.

La adopción de estas modificaciones, no tuvieron impacto en estos estados financieros.

Se exponen a continuación los cambios que no han entrado en vigor al 31 de diciembre de 2025:

(i) **Modificaciones a las NIIF 9 y NIIF 7: Clasificación y Medición de Instrumentos Financieros**

Estas modificaciones aclaran los requisitos para el momento de reconocimiento y baja en cuentas de algunos activos y pasivos financieros, con una nueva excepción para algunos pasivos liquidados a través de un sistema de transferencia electrónica de efectivo; también clarifican y agregan orientación para evaluar si un activo financiero cumple con el criterio de generar únicamente de pagos de principal e intereses (SPPI); suman nuevas revelaciones para ciertos instrumentos con términos contractuales que pueden cambiar los flujos de efectivo (como algunos instrumentos con características vinculadas al logro de objetivos ambientales, sociales y de gobierno (ESG)); y actualizan las revelaciones de los instrumentos de patrimonio designados a valor razonable con cambios en otro resultado integral. La fecha de implementación de estas modificaciones es el 1° de enero 2026. La entidad no espera impactos por la implementación de esta norma.

(ii) **NIIF 18 – Presentación y exposición de estados financieros**

Esta norma que fue emitida en abril de 2024 y reemplaza a la NIC 1 “Presentación de los estados financieros”, introduce actualizaciones significativas en la estructura de los estados financieros entre las que cabe destacar la introducción de categorías para las partidas del estado de resultados y la posibilidad de incorporar medidas propias de rendimiento en el mismo. Esta norma entrará en vigor para los ejercicios que comiencen a partir del 1° de enero de 2027, permitiendo su aplicación de forma anticipada.

La Sociedad actualmente está evaluando el impacto que esta modificación pueda tener en sus estados financieros consolidados.

(iii) **NIIF 19 – Subsidiarias que no son de interés público: información a relevar**

Esta norma responde a la necesidad de las partes interesadas de simplificar la preparación de los estados financieros de las subsidiarias, permitiendo que estas últimas apliquen las normas de contabilidad NIIF con requisitos de revelación reducidos. Así bien, esta nueva norma simplificaría la preparación de los estados financieros de las subsidiarias que no son de interés público al permitirles aplicar las políticas contables del grupo en la preparación de sus estados financieros locales. Esta norma fue publicada en mayo de 2024 y entrará en vigor para los ejercicios que comiencen a partir del 1° de enero de 2027, permitiendo su aplicación de forma anticipada.

Véase nuestro informe de fecha
4 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

HÉCTOR SCASSERRA
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

ERNESTO ALLARIA
Presidente

Caja de Valores S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 49.566

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025
 (Cifras expresadas en miles de pesos y en moneda constante – ver nota 2.3.)

La Sociedad actualmente está evaluando el impacto que esta modificación pueda tener en sus estados financieros consolidados.

2.5. Empresa en marcha

A la fecha de los presentes Estados Financieros Separados, no existen incertidumbres respecto a sucesos o condiciones que puedan aportar dudas sobre la posibilidad de que la Sociedad y sus subsidiarias sigan operando normalmente como empresa en marcha.

2.6. Conversión a moneda extranjera

2.6.1. Moneda funcional y moneda de presentación

Las cifras incluidas en los Estados Financieros se expresan en su moneda funcional, es decir, en la moneda del ambiente económico principal en la que operan. Los estados financieros se presentan en pesos argentinos, que es la moneda funcional y de presentación de la Sociedad.

2.6.2. Transacciones y saldos

Los activos y pasivos en moneda extranjera han sido valuados a los tipos de cambio, comprador o vendedor según corresponda, vigentes al cierre del ejercicio.

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional a los tipos de cambios vigentes a las fechas de las transacciones o de la valuación cuando las partidas son medidas al cierre.

Las ganancias y pérdidas en moneda extranjera que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera a los tipos de cambio de cierre, se reconocen en el Estado de resultado integral separado, en el rubro “Resultados Financieros y por tenencia”.

2.7. Estimaciones

La preparación de estos Estados Financieros Separados de acuerdo con el marco contable antes referido requiere la elaboración y consideración, por parte de la Dirección de la Sociedad, de estimaciones y supuestos contables significativos que impactan en los saldos informados de activos y pasivos, ingresos y gastos, así como en la determinación y exposición de activos y pasivos contingentes a la fecha de dichos estados. En este sentido, la incertidumbre asociada con las estimaciones y supuestos adoptados podría dar lugar en el futuro a resultados finales que podrían diferir de dichas estimaciones y requerir de ajustes significativos a los saldos informativos de los activos y pasivos afectados.

La Sociedad realiza estimaciones para calcular, por ejemplo, el valor recuperable de los activos no corrientes, el cargo por impuesto a las ganancias y las provisiones por contingencias. Los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de preparación de los presentes Estados Financieros Separados. La forma de determinar contablemente las estimaciones no sufrió modificaciones en relación a los últimos Estados Financieros Separados anuales correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024.

2.8. Efectivo y equivalentes de efectivo

Se consideran dentro de este rubro, en el estado de flujos de efectivo, en la medida que no tengan restricciones a la disponibilidad, a los siguientes componentes:

Véase nuestro informe de fecha
4 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

HÉCTOR SCASSERRA
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

ERNESTO ALLARIA
Presidente

Caja de Valores S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 49.566

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025
 (Cifras expresadas en miles de pesos y en moneda constante – ver nota 2.3.)

- El efectivo, incluyendo los depósitos en entidades financieras.
- Los equivalentes de efectivo, que incluyen aquellas inversiones a corto plazo de gran liquidez con un vencimiento original de tres meses o menos que son fácilmente convertibles en cantidades conocidas de efectivo y que están sujetas a un riesgo poco significativo de cambio de valor, netos de bienes de disponibilidad restringida y los descubiertos bancarios.

Los activos registrados en efectivo y equivalentes de efectivo se registran a su costo amortizado que se aproxima a su valor razonable.

2.9. Instrumentos Financieros

2.9.1. Reconocimiento inicial

El Grupo reconoce un activo o pasivo financiero, según corresponda, cuando se haga parte de las cláusulas contractuales del instrumento financiero en cuestión. Las compras y ventas son reconocidas en la fecha de negociación en la cual el Grupo se compromete a la compra o venta de los instrumentos.

En el reconocimiento inicial, la Sociedad mide los activos o pasivos financieros a su valor razonable más o menos, en el caso de los instrumentos no reconocidos a valor razonable con cambios en resultados, los costos de transacción que son directamente atribuibles a la propia adquisición, tales como honorarios y comisiones. Los costos de transacción de los instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados se registran en el Estado de Resultado Integral.

2.9.2. Baja de instrumentos financieros

La Sociedad reconoce la baja de activos financieros únicamente cuando cumplan con alguna de las siguientes condiciones:

- a. Expiren los derechos sobre los flujos de fondos del activo financiero; o
- b. Se realice la transferencia del activo financiero de acuerdo a los requerimientos del punto 3.2.4 y 3.2.5 de la NIIF 9 y la transferencia cumple con los requisitos para la baja en cuentas de acuerdo al punto 3.2.6 de la mencionada NIIF.

La Sociedad únicamente da de baja los pasivos financieros cuando se hayan extinguido, esto es, cuando haya sido cancelado, pagado o expirado el contrato.

2.10. Compensación de instrumentos

Los activos y pasivos financieros se compensan y el valor neto se informa en el estado de situación financiera cuando existe un derecho exigible legalmente de compensar los valores reconocidos y existe una intención de pagar en forma neta, o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

Véase nuestro informe de fecha
4 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

 (Socio)
C.R.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

HÉCTOR SCASSERRA
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

ERNESTO ALLARIA
Presidente

Caja de Valores S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 49.566

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025
 (Cifras expresadas en miles de pesos y en moneda constante – ver nota 2.3.)

2.10.1. Otros activos financieros

a. Instrumentos de deuda

Clasificación

Conforme lo establecido en la NIIF 9, la Sociedad clasifica a sus activos financieros según se midan posteriormente a costo amortizado, a valor razonable con cambios en otro resultado integral (“ORI”) o a valor razonable con cambios en resultados, sobre la base:

- Del modelo de negocio de la Sociedad para gestionar los activos financieros, y
- De las características de los flujos contractuales del activo financiero.

Modelo de negocio

El modelo de negocio se refiere al modo en que la Sociedad gestiona un conjunto de activos financieros para lograr un objetivo de negocio concreto. Representa la forma en la cual la Sociedad mantiene los instrumentos para la generación de fondos.

Los modelos de negocio que puede seguir la Sociedad son los siguientes:

- Mantener los instrumentos hasta el vencimiento para obtener los flujos de fondos contractuales;
- Mantener los instrumentos en cartera para el cobro del flujo de fondos contractuales y, a su vez, venderlos en caso de ser conveniente; o
- Mantener los instrumentos para su negociación.

El modelo de negocio de la Sociedad no depende de las intenciones de la Dirección para un instrumento individual. Por consiguiente, esta condición no es un enfoque de clasificación instrumento por instrumento, sino que es determinado a partir de un nivel más alto de agregación.

La Sociedad sólo realiza la reclasificación de un instrumento cuando, y sólo cuando, el modelo de negocio para la gestión de los activos se ve modificado.

En base a lo anteriormente mencionado, se distinguen tres categorías de activos financieros:

- **Costo amortizado:** Los activos financieros son medidos a costo amortizado cuando:
 - El activo financiero se conserva dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos financieros para obtener flujos de efectivo contractuales; y
 - Las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del capital e intereses sobre el importe del capital pendiente.

Estos activos financieros se reconocen inicialmente a su valor razonable más los costos de transacción incrementales y directamente atribuibles, y posteriormente se miden a costo amortizado. El costo amortizado de un activo financiero es igual a su costo de adquisición menos su amortización acumulada más los intereses devengados (calculados de acuerdo al método de la tasa efectiva), neto de cualquier pérdida por deterioro de valor.

- **Valor razonable con cambios en otro resultado integral (“VR-ORI”):** Los activos financieros son medidos a valor razonable con cambios en otro resultado integral cuando:

Véase nuestro informe de fecha
4 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

C.P.S.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

(Socio)

HÉCTOR SCASSERRA
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

ERNESTO ALLARIA
Presidente

Caja de Valores S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 49.566

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025**
(Cifras expresadas en miles de pesos y en moneda constante – ver nota 2.3.)

- a. El activo financiero se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo se logra obteniendo flujos de efectivo contractuales y vendiendo activos financieros; y
- b. Las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del capital e intereses sobre el importe del capital pendiente.

Estos activos financieros se reconocen inicialmente a su valor razonable más los costos de transacción incrementales y directamente atribuibles, y posteriormente se miden a su valor razonable con cambios en otro resultado integral. Las ganancias y pérdidas que surgen de los cambios en el valor razonable se incluyen en otro resultado integral dentro de un componente separado del patrimonio. Las pérdidas o reversiones por deterioro, los ingresos por intereses y las ganancias y pérdidas por tipo de cambio se reconocen en resultados. Al momento de su venta o disposición, la ganancia o pérdida acumulada previamente reconocida en otro resultado integral se reclasifica del patrimonio al estado de resultado integral.

- **Valor razonable con cambios en resultados:** Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados comprende:

- a. Instrumentos mantenidos para negociar;
- b. Instrumentos específicamente designados a valor razonable con cambios en resultados; e
- c. Instrumentos con términos contractuales que no representan flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

Estos activos financieros se reconocen inicialmente a su valor razonable y cualquier ganancia o pérdida es reconocida en el estado de resultado integral a medida que se realizan.

La Sociedad clasifica un instrumento financiero como mantenido para negociar si se adquiere o se incurre principalmente con el propósito de vender o recomprar en el corto plazo, o si forma parte de una cartera de instrumentos financieros que se administran conjuntamente y para los cuales hay evidencia de ganancias a corto plazo, o es un derivado que no está en una relación de cobertura calificada. Los derivados y los valores para negociación se clasifican como mantenidos para negociar y se reconocen a valor razonable.

b. Instrumentos de patrimonio

Los instrumentos de patrimonio son aquellos considerados de dicha manera por el emisor, esto quiere decir, instrumentos que no contemplan una obligación contractual de pagar y que evidencian un interés residual sobre el activo del emisor luego de deducir todo su pasivo.

Dichos instrumentos son valuados a valor razonable con cambios en resultados, excepto cuando la Sociedad haya hecho uso, al momento de su reconocimiento inicial, de la opción irrevocable de medirlos a valor razonable con cambios en otro resultado integral. Este método solamente es aplicable cuando los instrumentos no sean mantenidos para negociar y los resultados serán contabilizados en ORI sin posibilidad de reclasificación, aun cuando se encuentren realizados. Los dividendos a cobrar que surgen de dicho instrumento se reconocerán como resultado únicamente cuando se tenga el derecho a recibir el pago.

2.11. Créditos por servicios y otros créditos.

Los créditos por servicios y otros créditos se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se valúan a su costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectiva, menos la provisión por pérdida.

Véase nuestro informe de fecha
4 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

C.P.O.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

(Socio)

HÉCTOR SCASSERRA
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

ERNESTO ALLARIA
Presidente

Caja de Valores S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 49.566

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025
 (Cifras expresadas en miles de pesos y en moneda constante – ver nota 2.3.)

2.12. Previsión para pérdidas crediticias esperadas

El Grupo evalúa las pérdidas crediticias esperadas asociadas con sus instrumentos de deuda a costo amortizado y valor razonable con cambios en ORI, de corresponder.

Para créditos por servicios, el Grupo ha optado por aplicar el enfoque simplificado permitido por la NIIF 9 punto 5.5.15, dado que la mayoría de los créditos tienen un plazo menor al año y adicionalmente, no tienen un componente de financiamiento significativo. El enfoque simplificado requiere que las pérdidas esperadas sobre la vida del instrumento se reconozcan desde el reconocimiento inicial de los créditos por cobrar.

Para medir las pérdidas crediticias esperadas, los créditos por servicios se han agrupado por características de riesgo crediticio compartido y por días de mora.

2.13. Propiedad, planta y equipos

Fueron valuados al costo de adquisición o de construcción, neto de las depreciaciones acumuladas y/o de las pérdidas por desvalorización acumuladas, si las hubiera. El costo incluye los gastos que son directamente atribuibles a la adquisición o construcción de estas partidas.

Los costos de adaptación y mejoras de locales son activados como Propiedad, planta y equipos únicamente cuando las inversiones mejoran las condiciones del activo más allá de las originalmente establecidas.

Los costos incurridos con posterioridad se incluyen en los valores del activo sólo en la medida que sea probable que generen beneficios económicos futuros y su costo sea medido confiablemente. Los demás gastos de mantenimiento y reparación son cargados a resultados durante el ejercicio en que se incurren.

Las depreciaciones se calculan siguiendo el método de línea recta, aplicando el criterio de depreciación de año de alta. La alícuota se determina en base a la vida útil asignada a los bienes.

BIENES	VIDA ÚTIL
Inmuebles	50 años
Muebles y útiles	10 años
Instalaciones	10 años
Equipos de computación	3 años
Obras de arte	No se amortizan
Obras en curso	No se amortizan

2.14. Propiedades de Inversión

La propiedad de inversión está constituida por un inmueble mantenido por la Sociedad para obtener rentas, para apreciación de capital o ambos, más que para su uso en la producción de bienes y servicios o fines administrativos.

La propiedad de inversión fue valuada al costo de construcción, neto de las depreciaciones acumuladas. El costo incluye los gastos que son directamente atribuibles a la construcción de esta partida.

Las depreciaciones se calculan siguiendo el método de línea recta, aplicando el criterio de depreciación de año de alta. La alícuota se determina en base a la vida útil asignada al bien.

BIENES	VIDA ÚTIL
Propiedades de inversión	50 años

Véase nuestro informe de fecha
4 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.


(Socio)
C.R.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

HÉCTOR SCASSERRA
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

ERNESTO ALLARIA
Presidente

Caja de Valores S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 49.566

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025
(Cifras expresadas en miles de pesos y en moneda constante – ver nota 2.3.)

2.15. Activos intangibles

Son activos intangibles aquellos activos no monetarios, sin sustancia física, susceptibles de ser identificados ya sea por ser separables o por provenir de derechos legales o contractuales. Representan costos de desarrollo de software y reingeniería de sistemas y han sido valuados a su costo reexpresado según se indica en la nota 2.3., neto de sus amortizaciones acumuladas.

Los mismos se registran cuando se pueden medir de forma confiable y es probable que generen beneficios económicos para la Sociedad.

Las amortizaciones se calculan siguiendo el método de línea recta, aplicando el criterio de amortización de año de alta en base a una vida útil estimada de cada activo.

Los costos asociados con el mantenimiento de software se reconocen como gasto cuando se incurren. Los costos de desarrollo, adquisición e implementación que son directamente atribuibles al diseño, construcción y pruebas de software identificables que controla la Sociedad, se reconocen como activos.

Los costos incurridos en el desarrollo, adquisición o implementación de software, reconocidos como activos intangibles, se amortizan aplicando el método de la línea recta durante sus vidas útiles estimadas.

2.16. Cuentas por pagar y otros pasivos

Las cuentas por pagar y otros pasivos se reconocen inicialmente a valor razonable y con posterioridad se miden a costo amortizado utilizando el método del interés efectivo.

Los otros pasivos representan las obligaciones por bienes y servicios adquiridos a proveedores en el curso normal de los negocios.

2.17. Remuneraciones y cargas sociales

Los pasivos por sueldos, salarios y cargas sociales, incluidos los beneficios no monetarios y vacaciones anuales, que se esperan liquidar completamente dentro de los 12 meses posteriores al final del ejercicio en que los empleados prestan el servicio relacionado, se reconocen en relación con el servicio de los empleados hasta el final del ejercicio y se miden por los montos que se espera pagar cuando se liquiden los pasivos.

2.18. Provisiones y pasivos contingentes

La Sociedad tendrá una provisión si:

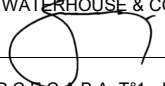
- a- Posee una obligación presente (legal o implícita) como consecuencia de un suceso pasado;
- b- Es probable que la Sociedad tenga que desprenderse de recursos que incorporen beneficios económicos futuros para cancelar tal obligación; y
- c- Puede hacerse una estimación fiable del importe de la obligación.

La Sociedad reconoce las siguientes provisiones:

Para juicios laborales, civiles y comerciales: se determinan en base a los informes de los abogados acerca del estado de los juicios y la estimación efectuada sobre las posibilidades de quebrantos a afrontar por la Sociedad, así como en la experiencia pasada respecto a este tipo de juicios.

Para riesgos diversos: se constituyen para cubrir eventuales situaciones contingentes que podrían originar obligaciones para la Sociedad. En la estimación de sus montos y probabilidad de concreción, la Sociedad ha considerado principalmente la opinión de sus asesores legales.

Véase nuestro informe de fecha
4 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.


(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

HÉCTOR SCASSERRA
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

ERNESTO ALLARIA
Presidente

Caja de Valores S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 49.566

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025
 (Cifras expresadas en miles de pesos y en moneda constante – ver nota 2.3.)

Las provisiones se miden al valor actual de los desembolsos que se espera que sean necesarios para cancelar la obligación presente teniendo en cuenta la mejor información disponible en la fecha de preparación de los estados financieros y en base a premisas y métodos considerados apropiados y teniendo en consideración la opinión de los asesores legales de cada Sociedad. Las estimaciones son revisadas y ajustadas periódicamente, a medida que la Sociedad obtiene información adicional. La tasa de descuento utilizada para determinar el valor actual refleja las evaluaciones actuales del mercado, a la fecha de los estados financieros, del valor temporal del dinero, así como el riesgo específico relacionado con cada pasivo en particular. El incremento en las provisiones generado por el paso del tiempo se reconoce como otros resultados financieros.

Los pasivos contingentes son obligaciones posibles, surgidas de sucesos pasados, cuya existencia se encuentra sujeta a la ocurrencia o no de hechos futuros inciertos que no están enteramente bajo el control de la Sociedad; o bien, obligaciones presentes, surgidas de sucesos pasados para cuya cancelación no es probable que se requiera una salida de recursos o cuyo importe no pueda ser medido con la suficiente fiabilidad.

Los pasivos contingentes no se reconocen contablemente. La Sociedad revela en nota a los estados financieros información relativa a la naturaleza de los pasivos contingentes materiales. Los pasivos contingentes para los cuales la posibilidad de una eventual salida de recursos para su liquidación sea remota no son revelados, a menos que involucren garantías, en cuyo caso se incluye en nota a los estados financieros la naturaleza de tales garantías.

2.19. Patrimonio Neto

La contabilización de los movimientos del patrimonio se ha efectuado de acuerdo con las respectivas decisiones de asambleas, normas legales o reglamentarias.

2.19.1. Capital social

El capital social representa el capital emitido, el cual está formado por los aportes comprometidos y/o efectuados por los accionistas, representados por acciones, comprendiendo las acciones en circulación a su valor nominal. Estas acciones ordinarias son clasificadas dentro del patrimonio. El ajuste derivado de su reexpresión se incluye dentro del rubro “Ajuste de Capital” (ver nota 2.3.).

Las acciones ordinarias se clasifican en el patrimonio neto y se mantienen registradas a su valor nominal.

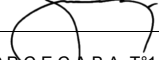
2.19.2. Reserva legal

De acuerdo con las disposiciones de la Ley N° 19.550 de Sociedades Comerciales, el 5% de la utilidad neta que surja del estado de resultado integral del ejercicio, los ajustes a ejercicios anteriores, las transferencias de otro resultado integral a resultados no asignados y las pérdidas acumuladas de ejercicios anteriores, deberá destinarse a la reserva legal, hasta que la misma alcance el 20% del capital social. Cuando por cualquier circunstancia el monto de esta reserva se vea reducido, no podrán distribuirse dividendos, hasta tanto dicho monto sea integrado (ver nota 2.3.).

2.19.3. Reserva facultativa

Corresponde a la asignación hecha por la Asamblea de Accionistas en la cual se destina un monto específico para cubrir necesidades de fondos que requieran los proyectos y situaciones que pudieran acaecer en relación con la política de la Sociedad (ver nota 2.3.).

Véase nuestro informe de fecha
4 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.


(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

HÉCTOR SCASSERRA
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

ERNESTO ALLARIA
Presidente

Caja de Valores S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 49.566

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025
 (Cifras expresadas en miles de pesos y en moneda constante – ver nota 2.3.)

2.19.4. Reserva para riesgos eventuales

De acuerdo con lo establecido por la Resolución General (“RG”) N° 622 de la CNV y los estatutos de la Sociedad, el 5% de la utilidad neta que surja del estado de resultado integral del ejercicio, hasta alcanzar el 25% del capital suscrito, a un fondo para cubrir pérdidas eventuales.

2.19.5. Resultados no asignados

Los resultados no asignados comprenden las ganancias o pérdidas acumuladas sin asignación específica, que siendo positivas pueden ser distribuibles mediante la decisión de la Asamblea de Accionistas, en tanto no estén sujetas a restricciones legales y/o contractuales. Estos resultados comprenden el resultado de ejercicios anteriores que no fueron distribuidos, los importes transferidos del otro resultado integral y los ajustes de ejercicios anteriores por aplicación de las NIIF, de corresponder (ver nota 2.3.).

2.19.6. Distribución de dividendos

La distribución de dividendos a los accionistas de la Sociedad es reconocida como un pasivo en los estados financieros en el ejercicio en el cual los dividendos son aprobados por la Asamblea de Accionistas. La distribución de dividendos se establece en función a los Estados Financieros Separados de la Sociedad.

2.19.7. Restricciones a la distribución de utilidades

La distribución de utilidades de la Sociedad está sujeta a restricciones legales y estatutarias. De acuerdo con el artículo 70 de la Ley N° 19.550 y la RG N° 622 de la Comisión Nacional de Valores, se requiere la constitución de las siguientes reservas:

- El 5% como mínimo hasta alcanzar el 20% del capital suscrito (incluyendo el ajuste de capital) al fondo de reserva legal.
- El 5% anual, hasta alcanzar el 25% del capital suscrito, a un fondo para cubrir pérdidas eventuales.

A partir de la promulgación del Decreto 1146/2024, se han derogado los artículos 4° y 5° del Decreto N° 659/74, eliminando la restricción previa que limitaba la distribución de dividendos en efectivo al 10% de las utilidades. Con la vigencia del mencionado Decreto, la distribución de dividendos se registrará por la Ley N° 19.550, la RG N° 622 de la CNV y el estatuto social.

2.19.8. Patrimonio Neto mínimo y contrapartida mínima

En cumplimiento de las Normas CNV (N.T. 2013 y mod.), la Sociedad se encuentra inscrita bajo el número de matrícula 19 en las categorías de ADCVN y ACRyP según lo establecido en la Resolución N° 17.504 de fecha 11 de septiembre de 2014 de la CNV.

Además, desde el 13 de abril de 2022, la Sociedad también se encuentra inscrita como agente de administración de productos de inversión colectiva – fiduciario financiero en el Registro que lleva la CNV, bajo el número 75. Al cierre de los presentes estados financieros, aun no existen Fideicomisos vigentes.

Véase nuestro informe de fecha
4 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.


(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

HÉCTOR SCASSERRA
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

ERNESTO ALLARIA
Presidente

Caja de Valores S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 49.566

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 (Cifras expresadas en miles de pesos y en moneda constante – ver nota 2.3.)

De acuerdo a las exigencias previstas en la mencionada Resolución, se informa que el patrimonio neto de la Sociedad supera ampliamente el patrimonio neto mínimo requerido por dicha norma, el cual asciende a \$94.910.429. La contrapartida mínima, que asciende a \$19.468.806, se encuentra integrada conforme el siguiente detalle:

Concepto	Importe
Instrumento TTS26	\$680.000
Instrumento TTJ26	\$1.789.706
SBS Multiactivos - Clase B (*)	\$10.100.000
Instrumento GD38	\$4.509.237
Instrumento AE38	\$3.736.700

(*) 77,837476.- Precio de cuotas partes al 31/12/2025.

2.20.Reconocimiento de ingresos y egresos

2.20.1. Ingresos por servicios

Los ingresos por servicios son reconocidos en el ejercicio en que el servicio es prestado, es decir, cuando el control de los servicios comprometidos es transferido a los clientes, en un monto que refleje las consideraciones a las que la Sociedad espera tener derecho a cambios de dichos servicios.

2.20.2. Resultados financieros

Los ingresos y egresos por intereses y conceptos asimilables a ellos se reconocen contablemente en función de su devengamiento, aplicando el método del interés efectivo, utilizando la tasa que permite descontar los flujos de efectivo futuros que se estiman recibir o pagar en la vida del instrumento o un ejercicio menor, de ser apropiado, igualando el valor neto en libros del activo o pasivo financiero.

Los intereses generados por los activos financieros valuados al valor razonable son reconocidos contablemente en la cuenta “Resultados financieros no operativos generados por activos”.

Los ingresos por intereses incluyen los rendimientos sobre las inversiones de renta fija y valores negociables, así como descuentos y primas sobre los instrumentos financieros.

Los dividendos son reconocidos en el momento que son declarados.

2.20.3. Resto de ingresos y egresos

El resto de los resultados de la Sociedad se reconocen contablemente en función de su devengamiento y se encuentran valuados a su valor nominal, reexpresados según se indica en la nota 2.3. Se han segregado los componentes financieros implícitos devengados durante el ejercicio en la medida en que fueran significativos.

2.21. Impuesto a las ganancias

El cargo por impuesto a las ganancias del ejercicio comprende el impuesto corriente y el diferido. El impuesto a las ganancias es reconocido en resultados, excepto en la medida que se refiera a partidas reconocidas en Otro resultado integral o directamente en el patrimonio. En este caso, el impuesto a las ganancias es también reconocido en Otro resultado integral o directamente en el patrimonio, respectivamente.

Véase nuestro informe de fecha
4 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

(Socio)

HÉCTOR SCASSERRA
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

ERNESTO ALLARIA
Presidente

Caja de Valores S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 49.566

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025**
(Cifras expresadas en miles de pesos y en moneda constante – ver nota 2.3.)

La ley N° 27.430 y su modificatoria, la ley N° 27.468, disponen que, con vigencia para los ejercicios que se inicien a partir del 1° de enero de 2018, será de aplicación el ajuste de inflación previsto en el Título VI de la ley del impuesto en el ejercicio fiscal en el que se verifique un porcentaje de variación del IPC, acumulado en los 36 meses anteriores al cierre del ejercicio que se liquida, superior al 100%.

Durante el ejercicio 2018 no se ha alcanzado el umbral del 55% propuesto por la ley, razón por la cual, en dicho ejercicio fiscal, no se ha aplicado el ajuste. Luego, durante 2019 y 2020 se han superado los umbrales del 30% y 15% respectivamente, motivo por el cual se ha aplicado el ajuste de dichos ejercicios. A la fecha de la emisión de los presentes estados financieros se ha superado el umbral para el presente ejercicio económico, motivo por el cual, dicho impacto se encuentra reflejado.

La Sociedad considera que existen aspectos vinculados con la liquidación del impuesto que no contemplan íntegramente los efectos de la inflación. En función de ello, la Dirección de la Sociedad continúa analizando las implicancias de dichos aspectos.

El impuesto diferido es reconocido, de acuerdo con el método del pasivo, sobre las diferencias temporarias que surgen entre la base fiscal de los activos y pasivos y sus importes en libros en el estado de situación financiera.

Sin embargo, no se reconoce pasivo por impuesto diferido si dicha diferencia surge por el reconocimiento inicial de una llave de negocio, o por el reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios y en el momento en que fue realizada no afectó a la ganancia contable ni a la fiscal.

Los activos por impuesto diferido se reconocen sólo en la medida en que sea probable que la Sociedad disponga de ganancias fiscales futuras contra las que se puedan compensar las diferencias temporarias.

Se reconoce impuesto diferido sobre las diferencias temporarias que surgen de inversiones en subsidiarias y asociadas, excepto por pasivos por impuesto diferido para los que la Sociedad puede controlar el momento de la reversión de la diferencia temporaria y es probable que la diferencia temporaria no se revierta en el futuro previsible.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se compensan si la Sociedad tiene el derecho reconocido legalmente de compensar los importes reconocidos y si los activos y pasivos por impuesto diferido se derivan del impuesto a las ganancias correspondiente a la misma autoridad fiscal, que recaen sobre la misma entidad fiscal o sobre diferentes entidades fiscales que pretenden liquidar los activos y pasivos impositivos por su importe neto.

Los activos y pasivos por impuesto corriente y diferido no han sido descontados, expresándose a su valor nominal.

Véase nuestro informe de fecha
4 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

(Socio)

HÉCTOR SCASSERRA
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

ERNESTO ALLARIA
Presidente

Caja de Valores S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 49.566

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025
 (Cifras expresadas en miles de pesos y en moneda constante – ver nota 2.3.)

NOTA 3 - ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO FINANCIERO

3.1. Instrumentos financieros por categoría

El siguiente cuadro muestra, para los activos y pasivos financieros registrados al 31 de diciembre de 2025 y al 31 de diciembre de 2024, respectivamente, la información requerida por la NIIF 7, de acuerdo a las categorías establecidas en la NIIF 9:

	Costo amortizado	Valor Razonable con cambios en resultados	Total al 31/12/2025
Activos según Estado de Situación Financiera			
Efectivo y equivalentes de efectivo	323.512.173	99.113.835	422.626.008
Otros activos financieros	50.572.478	681.930.805	732.503.283
Crédito por servicios	12.639.437	-	12.639.437
Otros créditos	6.955.573	-	6.955.573
Total al 31/12/2025	393.679.661	781.044.640	1.174.724.301
Pasivos según Estado de Situación Financiera			
Acreedores por operaciones	883.032.194	-	883.032.194
Cuentas por pagar	3.011.233	-	3.011.233
Total al 31/12/2025	886.043.427	-	886.043.427

	Costo amortizado	Valor Razonable con cambios en resultados	Total al 31/12/2024
Activos según Estado de Situación Financiera			
Efectivo y equivalentes de efectivo	354.796.286	151.300.173	506.096.459
Otros activos financieros	105.026.520	527.001.757	632.028.277
Crédito por servicios	8.122.449	-	8.122.449
Otros créditos	8.369.003	-	8.369.003
Total al 31/12/2024	476.314.258	678.301.930	1.154.616.188
Pasivos según Estado de Situación Financiera			
Acreedores por operaciones	707.455.266	-	707.455.266
Cuentas por pagar	2.222.240	-	2.222.240
Total al 31/12/2024	709.677.506	-	709.677.506

3.1.1. Jerarquías del valor razonable

El cuadro a continuación expone los instrumentos financieros a valor razonable, clasificados por jerarquía, según el método de medición utilizado. Los diferentes niveles han sido definidos de la siguiente manera:

- Nivel 1: precios de cotización (no ajustados) en mercados activos, para activos y pasivos idénticos.
- Nivel 2: datos distintos al precio de cotización incluidos del Nivel 1, que sean observables para el activo o el pasivo, tanto directamente como indirectamente.
- Nivel 3: datos para el activo o el pasivo que no están basados en datos observables de mercado (esto es, datos no observables), lo cual requiere que la Sociedad elabore sus propias hipótesis y premisas.

Véase nuestro informe de fecha
4 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

(Socio)

HÉCTOR SCASSERRA
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

ERNESTO ALLARIA
Presidente

Caja de Valores S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 49.566

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 (Cifras expresadas en miles de pesos y en moneda constante – ver nota 2.3.)

A continuación se exponen los activos y pasivos de la Sociedad medidos a valor razonable al 31 de diciembre de 2025 y al 31 de diciembre de 2024:

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total al 31/12/2025
Activos según Estado de Situación Financiera				
Efectivo y equivalentes de efectivo	99.113.835	-	-	99.113.835
Otros activos financieros	681.930.805	-	-	681.930.805
Total al 31/12/2025	781.044.640	-	-	781.044.640

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total al 31/12/2024
Activos según Estado de Situación Financiera				
Efectivo y equivalentes de efectivo	151.300.173	-	-	151.300.173
Otros activos financieros	527.001.757	-	-	527.001.757
Total al 31/12/2024	678.301.930	-	-	678.301.930

El valor razonable de los instrumentos financieros negociados en mercados activos se basa en precios de cotización a la fecha de cierre. Un mercado se considera activo cuando los precios de cotización están fácil y regularmente disponibles a través de una bolsa, de intermediarios financieros, de una institución sectorial, de un servicio de precios o de un organismo regulador, y esos precios reflejan transacciones de mercado actuales que se producen regularmente, entre partes que actúan en condiciones de independencia mutua. El precio de cotización de mercado usado para los activos financieros mantenidos por la Sociedad es el precio corriente comprador. Estos instrumentos se incluyen en el Nivel 1. Los instrumentos incluidos en el Nivel 1 comprenden principalmente efectivo y equivalentes (Fondos Comunes de Inversión) y activos financieros (Títulos Públicos).

El valor razonable de los instrumentos financieros que no se negocian en un mercado activo se determina utilizando técnicas de valuación. Estas técnicas de valuación maximizan el uso de datos observables del mercado que estén disponibles y se basan en la menor medida posible en estimaciones específicas realizadas por la Sociedad. Si todos los datos significativos requeridos para calcular el valor razonable de un instrumento son observables, el instrumento se incluye en el Nivel 2.

Si uno o más de los datos significativos para el cálculo del valor razonable del instrumento financiero no se basan en datos observables del mercado, el instrumento se incluye en el Nivel 3.

Al 31 de diciembre de 2025 y al 31 de diciembre de 2024, la Sociedad no posee instrumentos financieros incluidos en los Niveles 2 y 3.

3.1.2. Estimación del valor razonable

Valor razonable de activos valuados a valor razonable

Para los activos financieros valuados a valor razonable al 31 de diciembre de 2025 y al 31 de diciembre de 2024, la información utilizada, las técnicas de valuación y el nivel de jerarquía se exponen a continuación:

Véase nuestro informe de fecha
4 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

C.P.S.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

(Socio)

HÉCTOR SCASSERRA
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

ERNESTO ALLARIA
Presidente

Caja de Valores S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 49.566

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025
 (Cifras expresadas en miles de pesos y en moneda constante – ver nota 2.3.)

(A) Efectivo y equivalentes de efectivo

El valor de libros de estos activos se aproxima a su valor razonable.

La Sociedad considera que el valor de libros de las inversiones a corto plazo y de alta liquidez, que puedan convertirse en efectivo rápidamente y están sujetas a un riesgo insignificante de cambio en su valor, y cuyo vencimiento original no supera los noventa días, se aproxima a su valor razonable, y se consideran como efectivo y equivalente de efectivo.

(B) Otros activos financieros

Los mismos fueron valuados utilizando la información de mercados activos, valuando cada cuota parte al valor de cotización de las mismas al cierre de cada período, por lo que su valuación califica como Nivel 1.

Valor razonable de activos y pasivos valuados a costo amortizado

La NIIF 7 requiere exponer información sobre el valor razonable de los instrumentos financieros, aunque los mismos no se encuentren así valuados en el estado de situación financiera, siempre y cuando sea factible estimar dicho valor razonable. Dentro de este grupo, se incluyen:

(A) Efectivo y equivalentes de efectivo

El valor de libros del efectivo se aproxima a su valor razonable

(B) Otros activos financieros

La Sociedad considera que el valor de libros de las inversiones a corto plazo y de alta liquidez, que puedan convertirse en efectivo rápidamente y están sujetas a un riesgo insignificante de cambio en su valor, se aproxima a su valor razonable.

El valor razonable de los instrumentos que no cuentan con precios de cotización en mercados activos se ha determinado descontando los flujos de fondos futuros estimados a las tasas de mercado corrientes ofrecidas, para cada período, de corresponder, para instrumentos financieros de similares características.

(C) Créditos por servicios y otros créditos

Se considera que el valor de libros se aproxima a su valor razonable, ya que dichos créditos son sustancialmente de corto plazo, y la totalidad de los créditos no devengan intereses y ni están sujetos a cláusulas de ajuste, por lo cual su valor de libros se aproxima al valor presente de los cobros futuros esperados. Todos los créditos que se estiman de dudosa recuperabilidad fueron provisionados.

(D) Cuentas por pagar y Acreedores por operaciones

Se considera que el valor de libros se aproxima a su valor razonable, ya que dichos pasivos son sustancialmente de corto plazo.

3.1.3. Factores de riesgos

Caja de Valores S.A. gestiona el riesgo financiero mediante la aplicación de una política conservadora y de diversificación de las inversiones.

Véase nuestro informe de fecha
4 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

(Socio)

HÉCTOR SCASSERRA
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

ERNESTO ALLARIA
Presidente

Caja de Valores S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 49.566

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 (Cifras expresadas en miles de pesos y en moneda constante – ver nota 2.3.)

Caja de Valores S.A. posee un Comité de Inversiones, designado por el Directorio, que tiene como funciones principales:

- Supervisar el cumplimiento de la Política de Inversiones.
- Revisar el cumplimiento de los objetivos, la política y los procedimientos aplicados para la administración de los riesgos de las inversiones.
- Aprobar el informe trimestral para el Directorio, sobre la composición, rendimiento del portfolio, eventuales desvíos y análisis de Emisores.
- Otras actividades que le encomiende el Directorio.

Caja de Valores S.A. resguarda sus activos propios y de terceros (efectivo, equivalentes de efectivo e inversiones en valores negociables) en una estructura diseñada para minimizar el riesgo de pérdida y de retraso en el acceso a estos activos.

NOTA 4 - ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS

Las estimaciones y juicios se evalúan continuamente y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluidas las expectativas de sucesos futuros que se consideran razonables en las circunstancias.

NOTA 5 - INGRESOS POR SERVICIOS

	31/12/2025	31/12/2024
Servicios por ADCVN	42.681.730	35.747.823
Servicios por ACRyP	896.076	714.953
Servicios adicionales	32.279.497	23.727.772
TOTAL	75.857.303	60.190.548

NOTA 6 - RESULTADOS FINANCIEROS

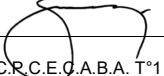
Resultados financieros operativos netos

Generados por activos:	31/12/2025	31/12/2024
Resultado Títulos Públicos	14.651.885	10.622.031
Resultado Instrumentos Privados	15.340.074	38.597.432
Intereses ganados operaciones financieras	14.559.509	11.855.347
TOTAL	44.551.468	61.074.810

Resultados financieros no operativos netos

Generados por activos:	31/12/2025	31/12/2024
Resultado Títulos Públicos	12.432.294	49.511.998
Resultado Instrumentos Privados	40.754.347	48.584.208
Intereses ganados operaciones financieras	13.831.232	9.479.325
Diferencia de cambio	30.784.372	51.202.719
Resultado por inversiones en otras sociedades no vinculadas	3.350.535	6.581.181
Impuesto a los Ingresos Brutos	(617.207)	(518.685)
Gastos bancarios	(4.329.718)	(3.849.519)
Impuesto a los débitos y créditos	(635.506)	(658.231)
	95.570.349	160.332.996

Véase nuestro informe de fecha
4 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

 (Socio)
C.R.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

HÉCTOR SCASSERRA
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

ERNESTO ALLARIA
Presidente

Caja de Valores S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 49.566

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Cifras expresadas en miles de pesos y en moneda constante – ver nota 2.3.)

Generados por pasivos:

Diferencia de cambio	(100.124)	(36.834)
	<u>(100.124)</u>	<u>(36.834)</u>
TOTAL	<u>95.470.225</u>	<u>160.296.162</u>

NOTA 7 - OTROS INGRESOS Y EGRESOS NETOS

	31/12/2025	31/12/2024
Impuesto al valor agregado no computable	(1.005.512)	(1.455.178)
Donaciones	(89.531)	(117.352)
Alquileres ganados	223.473	263.462
Resultados diversos	122.966	(541.762)
TOTAL	<u>(748.604)</u>	<u>(1.850.830)</u>

NOTA 8 - IMPUESTO A LAS GANANCIAS

- **Impuesto a las ganancias:** el cargo por impuesto a las ganancias comprende al impuesto corriente y al diferido. El impuesto se reconoce en el Estado de Resultado Integral Separado.
- **Impuesto a las ganancias corriente:** el cargo por impuesto a las ganancias corriente consolidado corresponde a la sumatoria de los cargos de las distintas sociedades que conforman el Grupo, los cuales fueron determinados, en cada caso, mediante la aplicación de la tasa del impuesto sobre el resultado impositivo, conforme a la Ley de Impuesto a las Ganancias, o normativa equivalente.

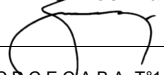
a) Ajuste por inflación impositivo

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

- i) que dicho ajuste resultará aplicable en el período fiscal en el cual se verifique un porcentaje de variación del IPC nivel general que supere el 100% en los treinta y seis meses anteriores al cierre del período que se liquida;
- ii) que respecto del primer, segundo y tercer período a partir de su vigencia, ese 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 períodos, supere un 55%, 30% y 15% para el primer, segundo y tercer año de aplicación, respectivamente;
- iii) el efecto del ajuste por inflación impositivo positivo o negativo, según sea el caso, correspondiente al primer, segundo y tercer período de seis meses 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) el efecto del ajuste por inflación positivo o negativo correspondiente al primer y segundo período fiscal iniciados a partir del 1° de enero de 2019, debe imputarse un sexto al período fiscal en que se determine el ajuste y los cinco sextos restantes en los períodos fiscales inmediatos siguientes; y
- v) para los períodos fiscales iniciados a partir del 1° de enero de 2021 se podrá computar el 100% del ajuste en el año en el cual se determina.

Habiéndose cumplido 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.

Véase nuestro informe de fecha
4 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.


(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

HÉCTOR SCASSERRA
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

ERNESTO ALLARIA
Presidente

Caja de Valores S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 49.566

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 (Cifras expresadas en miles de pesos y en moneda constante – ver nota 2.3.)

b) Cambio de alícuota en el impuesto a las ganancias

Con fecha 16 de junio de 2021 a través del Decreto N° 387/2021, se promulgó la ley 27.630, que 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.

Dicha modificación es de aplicación para los ejercicios fiscales iniciados a partir del 1° de enero de 2021.

Se han registrado en los presentes estados financieros los impactos que este cambio genera en el impuesto corriente y en los saldos de activos y pasivos diferidos netos, considerando la tasa efectiva que se estima aplicable a la fecha probable de la reversión de dichos activos y pasivos diferidos.

Impuesto diferido: se calcula en base a los Estados Financieros Separados de la Entidad y de cada una de sus subsidiarias y 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 espera 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 y sus subsidiarias esperan recuperar o liquidar el valor de sus activos y pasivos. Los activos y pasivos diferidos se miden por sus importes nominales sin descontar, a las tasas impositivas que se esperan sean de aplicación en el periodo en 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.

Este impuesto debe registrarse siguiendo el método del pasivo, reconociendo (como crédito o deuda) el efecto impositivo de las diferencias temporarias entre la valuación contable y la valuación impositiva de los activos y pasivos, y su posterior imputación a los resultados del período en el cual se produce la reversión de las mismas, considerando asimismo la posibilidad de aprovechamiento de los quebrantos impositivos en el futuro.

A continuación, se presenta una conciliación entre el cargo a resultados por impuesto a las ganancias y el que resultaría de aplicar la tasa impositiva vigente al resultado antes impuesto a las actividades que continúan al 31 de diciembre de 2025 y de 2024, respectivamente:

	31/12/2025	31/12/2024
Resultado del ejercicio antes del impuesto a las ganancias	89.039.978	(97.248.065)
Tasa impositiva vigente	34,94%	34,88%
Impuesto a las ganancias a la tasa impositiva vigente (teórico)	(31.109.512)	33.918.900
<u>Diferencias permanentes a la tasa del impuesto:</u>		
Ajuste por reexpresión de estados financieros en moneda homogénea	(15.373.993)	(86.098.074)
Aportes a fondos de riesgo	2.025.319	2.088.829
Resultado inversiones permanentes	(35.323)	(449.106)
Exceso de provisión ejercicio anterior	198.804	1.106.533
Ajuste al costo de inversiones en el exterior	2.277.668	17.856.358
Ajuste por inflación impositivo	11.882.003	21.154.198
Diversos	(64.423)	(41.228)
Cargo por Impuestos a las Ganancias	(30.199.457)	(10.463.590)
Impuesto corriente	(31.734.962)	(6.115.603)
Variación Impuesto diferido	1.535.505	(4.347.987)
Cargo por Impuestos a las Ganancias	(30.199.457)	(10.463.590)

Véase nuestro informe de fecha
4 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

HÉCTOR SCASSERRA
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

ERNESTO ALLARIA
Presidente

Caja de Valores S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 49.566

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025
 (Cifras expresadas en miles de pesos y en moneda constante – ver nota 2.3.)

Al 31 de diciembre de 2025 y al 31 de diciembre 2024, respectivamente, la composición de los activos y pasivos diferidos por impuesto a las ganancias es la siguiente:

	31/12/2025	31/12/2024
Activos por impuesto diferido		
Deudores incobrables	102.733	134.911
Previsiones	169.045	203.424
Total de activos por impuesto diferido	271.778	338.335
Pasivos por impuesto diferido		
Ajuste por inflación impositivo	-	(50.294)
Propiedad planta y equipos y Activos intangibles	(19.412.432)	(17.590.868)
Otros activos financieros	(3.078.536)	(6.451.868)
Total de pasivos por impuesto diferido	(22.490.968)	(24.093.030)
PASIVO NETO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS DIFERIDO	(22.219.190)	(23.754.695)

NOTA 9 - CAPITAL SOCIAL

El capital social está representado por 233.000.000 acciones ordinarias de un voto por acción, escriturales no endosables, de valor nominal de \$1 por acción.

A la fecha de presentación de los presentes Estados Financieros Separados, no existieron modificaciones en la composición del capital en relación a los últimos Estados Financieros Separados anuales correspondientes al Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024.

NOTA 10 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	NOTA	31/12/2025	31/12/2024
Efectivo		479	341
Efectivo en moneda extranjera	27	195	162
Bancos moneda local		79.085.492	43.822.423
Bancos en moneda extranjera	27	244.426.007	310.973.360
Fondos Comunes de Inversión en moneda local		63.316.624	115.741.334
Fondos Comunes de Inversión en moneda extranjera	27	27.597.424	35.519.647
Equivalentes de efectivo		8.199.787	39.192
TOTAL		422.626.008	506.096.459

NOTA 11 - OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

	NOTA	31/12/2025	31/12/2024
Corriente			
Títulos Públicos	26	130.224.284	82.612.239
Títulos Públicos en moneda extranjera	26 y 27	525.441.506	398.212.005
Títulos Privados	26	14.639.874	25.901.934
Títulos Privados en moneda extranjera	26 y 27	1.838.200	2.068.340
TOTAL		672.143.864	508.794.518

Véase nuestro informe de fecha
4 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.S.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

HÉCTOR SCASSERRA
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

ERNESTO ALLARIA
Presidente

Caja de Valores S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 49.566

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025
 (Cifras expresadas en miles de pesos y en moneda constante – ver nota 2.3.)

No Corriente

Inversiones en otras sociedades	26	12.458.624	13.517.922
Títulos Públicos en moneda extranjera	26 y 27	-	79.889.328
Títulos Privados	26	13.433.630	12.216.524
Títulos Privados en moneda extranjera	26 y 27	34.467.165	17.609.985
TOTAL		60.359.419	123.233.759

NOTA 12 - INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS

	31/12/2025	31/12/2024
Inversión Soc. Art. 33 Tecnología de Valores S.A.	21.831.160	22.648.857
Inversión Soc. Art. 33 Instituto Argentino de Mercado de Capitales S.A.	1.967.158	1.411.206
Inversión en Sociedades art. 33- BYMA Virtual S.A.	12.993	50.520
Inversión en Sociedades art. 33- Tecval Software S.A.	415	691
Inversión en Sociedades art. 33- Caja Digital Assets S.A.	227.678	37.491
Inversión en Sociedades art. 33- Caja Fiduciaria S.A.	7.799	13.035
Inversión Fideicomiso BYX Ventures	2.964.872	1.545.259
TOTAL	27.012.075	25.707.059

NOTA 13 - CRÉDITOS POR SERVICIOS

	NOTA	31/12/2025	31/12/2024
Deudores por servicios		12.082.865	8.135.049
Deudores por servicios en moneda extranjera	27	850.608	374.201
Provisión deudores incobrables	23	(294.036)	(386.801)
TOTAL		12.639.437	8.122.449

NOTA 14 - OTROS CRÉDITOS

	NOTA	31/12/2025	31/12/2024
Corriente			
Anticipo a proveedores		-	1.293
Gastos pagados por adelantado		2.019.606	1.844.156
Préstamos al personal		75.012	38.408
Impuesto a los débitos y créditos		30.124	19.903
Anticipo Honorarios Directorio y Comisión Fiscalizadora		32.440	19.936
Impuesto sobre los ingresos brutos		646.477	878.106
Impuesto al valor Agregado		-	307.799
Créditos con Sociedades Controladas	29	-	742.374
TOTAL		2.803.659	3.851.975
No Corriente			
Créditos con otras sociedades no vinculadas	29	2.917.915	4.052.983
Gastos pagados por adelantado		1.233.999	464.045
TOTAL		4.151.914	4.517.028

Véase nuestro informe de fecha
4 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

HÉCTOR SCASSERRA
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

ERNESTO ALLARIA
Presidente

Caja de Valores S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 49.566

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025
 (Cifras expresadas en miles de pesos y en moneda constante – ver nota 2.3.)

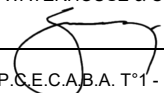
NOTA 15 - PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS

Cuenta principal	Valores de Origen				Depreciaciones				Neto resultante al 31/12/2025	Neto resultante al 31/12/2024
	Al inicio	Aumentos	Bajas	Al cierre	Acumuladas al inicio	Del ejercicio	Bajas	Acumuladas al cierre		
Inmuebles	24.003.268	-	-	24.003.268	9.144.880	451.230	-	9.596.110	14.407.158	14.858.388
Muebles y útiles	5.974.792	62.312	-	6.037.104	5.719.438	69.051	-	5.788.489	248.615	255.354
Instalaciones	10.369.115	-	-	10.369.115	9.702.834	126.052	-	9.828.886	540.229	666.281
Equipos de computación	71.617.241	3.200.867	-	74.818.108	65.595.416	3.612.077	-	69.207.493	5.610.615	6.021.825
Obras de arte	460.575	-	-	460.575	-	-	-	-	460.575	460.575
Total al 31/12/2025	112.424.991	3.263.179	-	115.688.170	90.162.568	4.258.410	-	94.420.978	21.267.192	-
Total al 31/12/2024	109.113.162	3.311.829	-	112.424.991	86.368.245	3.794.323	-	90.162.568	-	22.262.423

NOTA 16 - ACTIVOS INTANGIBLES

Cuenta principal	Valores de Origen				Amortizaciones				Neto resultante al 31/12/2025	Neto resultante al 31/12/2024
	Al inicio	Aumentos	Bajas	Al cierre	Acumuladas al inicio	Del ejercicio	Bajas	Acumuladas al cierre		
Software	14.195.548	-	-	14.195.548	14.195.548	-	-	14.195.548	-	-
Desarrollo de software	35.214.748	8.151.148	-	43.365.896	5.004.528	2.998.490	-	8.003.018	35.362.878	30.210.220
Total al 31/12/2025	49.410.296	8.151.148	-	57.561.444	19.200.076	2.998.490	-	22.198.566	35.362.878	-
Total al 31/12/2024	42.665.658	6.744.638	-	49.410.296	16.349.926	2.850.150	-	19.200.076	-	30.210.220

Véase nuestro informe de fecha
4 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.


 (Socio)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

HÉCTOR SCASSERRA
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

ERNESTO ALLARIA
Presidente

Caja de Valores S.A.

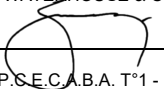
Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 49.566

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025
 (Cifras expresadas en miles de pesos y en moneda constante – ver nota 2.3.)

NOTA 17 - PROPIEDADES DE INVERSIÓN

Cuenta principal	Valores de Origen				Depreciaciones				Neto resultante al 31/12/2025	Neto resultante al 31/12/2024
	Al inicio	Aumentos	Bajas	Al cierre	Acumuladas al inicio	Del ejercicio	Bajas	Acumuladas al cierre		
Propiedades de Inversión	6.571.770	-	-	6.571.770	1.509.826	110.196	-	1.620.022	4.951.748	5.061.944
Total al 31/12/2025	6.571.770	-	-	6.571.770	1.509.826	110.196	-	1.620.022	4.951.748	-
Total al 31/12/2024	6.571.770	-	-	6.571.770	1.399.630	110.196	-	1.509.826	-	5.061.944

Véase nuestro informe de fecha
4 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

 (Socio)
C.P.S.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

HÉCTOR SCASSERRA
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

ERNESTO ALLARIA
Presidente

Caja de Valores S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 49.566

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025
 (Cifras expresadas en miles de pesos y en moneda constante – ver nota 2.3.)

NOTA 18 - ACREEDORES POR OPERACIONES		NOTA	31/12/2025	31/12/2024
Acreedores por operaciones			126.999.104	99.497.910
Acreedores por operaciones en moneda extranjera	27		756.033.090	607.957.356
TOTAL			883.032.194	707.455.266
NOTA 19 - CUENTAS POR PAGAR		NOTA	31/12/2025	31/12/2024
Proveedores			547.767	438.471
Proveedores en moneda extranjera	27		571.726	108.549
Provisión gastos recurrentes			210.709	398.534
Provisión gastos recurrentes en moneda extranjera	27		1.353.730	1.112.250
Deudas Sociedades Controladas	29		327.301	164.436
TOTAL			3.011.233	2.222.240
NOTA 20 - REMUNERACIONES Y CARGAS SOCIALES			31/12/2025	31/12/2024
Provisión vacaciones			120.184	119.432
Cargas sociales y retenciones a pagar			481.793	366.837
Provisiones varias			146.941	157.442
TOTAL			748.918	643.711
NOTA 21 - CARGAS FISCALES			31/12/2025	31/12/2024
Impuesto a las ganancias (neto de anticipos)			25.381.706	30.451
Retenciones efectuadas a terceros			1.670.571	598.418
Impuesto sobre los ingresos brutos			309.658	82.851
Impuesto al valor agregado			623.463	-
Otras cargas fiscales			60.336	25.087
TOTAL			28.045.734	736.807
NOTA 22 - OTROS PASIVOS			31/12/2025	31/12/2024
Corriente				
Honorarios Directorio y Comisión Fiscalizadora			32.440	19.936
Otros pasivos Sociedades Relacionadas			-	493
Otros acreedores financieros			-	157.807.061
Dividendos a pagar – Sociedad controlante			-	51.451
Dividendo a pagar – Otras Sociedades			-	33.152.976
Otros pasivos Sociedades Controladas			1.458.958	2.088.977
TOTAL			1.491.398	193.120.894
No corriente				
Otros pasivos Sociedades Controladas			1.458.957	2.026.492
TOTAL			1.458.957	2.026.492

Véase nuestro informe de fecha
4 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

 (Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

HÉCTOR SCASSERRA
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

ERNESTO ALLARIA
Presidente

Caja de Valores S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 49.566

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025
 (Cifras expresadas en miles de pesos y en moneda constante – ver nota 2.3.)

NOTA 23 - PREVISIONES Y CONTINGENCIAS

Rubros	Nota	Saldos al inicio	Aumento	Desafectación	Efecto Reexpresión	Saldos al cierre
Incluidas en el activo						
Previsión deudores incobrables	13	386.801	-	-	(92.765)	294.036
Incluidas en el pasivo						
Previsión para contingencias y riesgos diversos		391.621	-	(191.082)	(93.921)	106.618
Total al 31/12/2025		778.422	-	(191.082)	(186.686)	400.654
Total al 31/12/2024		858.832	391.621	(8.197)	(463.834)	778.422

Véase nuestro informe de fecha
 4 de marzo de 2026
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.


 (Socio)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

HÉCTOR SCASSERRA
 Presidente de la Comisión Fiscalizadora

ERNESTO ALLARIA
 Presidente

Caja de Valores S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 49.566

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Cifras expresadas en miles de pesos y en moneda constante – ver nota 2.3.)

NOTA 24 - APERTURA POR PLAZOS DE OTROS ACTIVOS FINANCIEROS, CRÉDITOS Y DEUDAS

La composición de otros activos financieros, créditos y deudas según el plazo estimado de cobro o pago al 31 de diciembre de 2025 y en función de la tasa de interés que devengan es la siguiente:

	Otros activos financieros	Créditos por servicios	Otros créditos
A vencer			
1° trimestre	-	11.564.088	636.006
2° trimestre	-	-	612.353
3° trimestre	-	-	1.151.378
4° trimestre	-	-	403.922
Subtotal Corriente	-	11.564.088	2.803.659
No corriente	60.359.419	-	4.151.914
Subtotal No corriente	60.359.419	-	4.151.914
Subtotal	60.359.419	11.564.088	6.955.573
De plazo vencido	-	1.075.349	-
Sin plazo establecido	672.143.864	-	-
Total al 31/12/2024	732.503.283	12.639.437	6.955.573
Que no devengan interés	13.806.391	12.639.437	6.955.573
Que devengan interés a tasa fija	50.572.478	-	-
Que devengan interés a tasa variable	668.124.414	-	-
Total al 31/12/2024	732.503.283	12.639.437	6.955.573

	Cuentas por pagar	Acreedores por operaciones	Remuneraciones y Cargas sociales	Cargas fiscales	Otros pasivos
A vencer					
1° trimestre	3.011.233	883.032.194	748.918	2.664.028	364.738
2° trimestre	-	-	-	25.381.706	397.180
3° trimestre	-	-	-	-	364.740
4° trimestre	-	-	-	-	364.740
Subtotal Corriente	3.011.233	883.032.194	748.918	28.045.734	1.491.398
No corriente	-	-	-	-	1.458.957
Subtotal No corriente	-	-	-	-	1.458.957
Subtotal	3.011.233	883.032.194	748.918	28.045.734	2.950.355
De plazo vencido	-	-	-	-	-
Sin plazo establecido	-	-	-	-	-
Total al 31/12/2024	3.011.233	883.032.194	748.918	28.045.734	2.950.355
Que no devengan interés	3.011.233	883.032.194	748.918	28.045.734	2.950.355
Que devengan interés a tasa fija	-	-	-	-	-
Que devengan interés a tasa variable	-	-	-	-	-
Total al 31/12/2024	3.011.233	883.032.194	748.918	28.045.734	2.950.355

Véase nuestro informe de fecha
4 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.R.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

HÉCTOR SCASSERRA
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

ERNESTO ALLARIA
Presidente

Caja de Valores S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 49.566

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Cifras expresadas en miles de pesos y en moneda constante – ver nota 2.3.)

La composición de otros activos financieros, créditos y deudas según el plazo estimado de cobro o pago al 31 de diciembre de 2024 y en función de la tasa de interés que devengan es la siguiente:

	Otros activos financieros	Créditos por servicios	Otros créditos
A vencer			
1º trimestre	-	6.707.841	1.624.616
2º trimestre	-	-	519.383
3º trimestre	-	-	1.339.145
4º trimestre	-	-	368.831
Subtotal Corriente	-	6.707.841	3.851.975
No corriente	123.233.759	-	4.517.028
Subtotal No corriente	123.233.759	-	4.517.028
Subtotal	123.233.759	6.707.841	8.369.003
De plazo vencido	-	1.414.608	-
Sin plazo establecido	508.794.518	-	-
Total al 31/12/2024	632.028.277	8.122.449	8.369.003
Que no devengan interés	32.659.591	8.122.449	8.369.003
Que devengan interés a tasa fija	105.026.520	-	-
Que devengan interés a tasa variable	494.342.166	-	-
Total al 31/12/2024	632.028.277	8.122.449	8.369.003

	Cuentas por pagar	Acreedores por operaciones	Remuneraciones y Cargas sociales	Cargas fiscales	Otros pasivos
A vencer					
1º trimestre	2.222.240	707.455.266	643.711	706.356	191.534.224
2º trimestre	-	-	-	30.451	542.180
3º trimestre	-	-	-	-	522.245
4º trimestre	-	-	-	-	522.245
Subtotal Corriente	2.222.240	707.455.266	643.711	736.807	193.120.894
No corriente	-	-	-	-	2.026.492
Subtotal No corriente	-	-	-	-	2.026.492
Subtotal	2.222.240	707.455.266	643.711	736.807	195.147.386
De plazo vencido	-	-	-	-	-
Sin plazo establecido	-	-	-	-	-
Total al 31/12/2024	2.222.240	707.455.266	643.711	736.807	195.147.386
Que no devengan interés	2.222.240	707.455.266	643.711	736.807	161.994.411
Que devengan interés a tasa fija	-	-	-	-	33.152.975
Que devengan interés a tasa variable	-	-	-	-	-
Total al 31/12/2024	2.222.240	707.455.266	643.711	736.807	195.147.386

Véase nuestro informe de fecha
4 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

HÉCTOR SCASSERRA
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

ERNESTO ALLARIA
Presidente

Caja de Valores S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 49.566

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Cifras expresadas en miles de pesos y en moneda constante – ver nota 2.3.)

NOTA 25 - INFORMACIÓN REQUERIDA POR EL ART. 64 INC I b) LEY N° 19.550

Correspondiente al ejercicio iniciado el 1° de enero de 2025 y 2024 y finalizado el 31 de diciembre de 2025 y 2024, respectivamente:

Rubros	Costo de servicios	Gastos de administración	Gastos de comercialización	Total al 31/12/2025	Total al 31/12/2024
Retribuciones por servicios	13.836.578	3.459.144	-	17.295.722	16.979.213
Sueldos y gratificaciones	4.107.368	1.026.842	-	5.134.210	6.031.108
Mantenimiento y suministros de cómputos	7.576.674	1.894.168	-	9.470.842	4.235.844
Gastos centrales depositarias	3.694.927	-	-	3.694.927	4.264.656
Impuesto sobre los ingresos brutos	-	-	4.169.573	4.169.573	3.311.344
Contribuciones sociales	1.040.394	260.099	-	1.300.493	1.187.394
Depreciaciones propiedad, planta y equipo	3.406.728	851.682	-	4.258.410	3.794.323
Servicios (energía, teléfono y varios)	1.773.743	443.436	-	2.217.179	3.061.387
Conservación y mantenimiento de Propiedad, planta y equipos y otros	221.070	55.267	-	276.337	252.041
Asistencia médica al personal	494.695	123.674	-	618.369	677.340
Vigilancia	265.254	66.313	-	331.567	323.217
Seguros	238.158	59.540	-	297.698	273.523
Alquileres	254.802	63.700	-	318.502	245.229
Impuestos, tasas y patentes	841.709	210.427	-	1.052.136	615.324
Almuerzo del personal y refrigerios	232.502	58.126	-	290.628	485.597
Gastos diversos	888.013	246.308	97.371	1.231.692	2.128.673
Honorarios Directorio	-	191.840	-	191.840	89.116
Limpieza	123.022	30.755	-	153.777	141.782
Amortizaciones bienes intangibles	2.398.790	599.700	-	2.998.490	2.850.150
Depreciaciones propiedades de inversión	88.157	22.039	-	110.196	110.196
Total al 31/12/2025	41.482.584	9.663.060	4.266.944	55.412.588	-
Total al 31/12/2024	38.962.072	8.767.593	3.327.792	-	51.057.457

Véase nuestro informe de fecha
4 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

HÉCTOR SCASSERRA
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

ERNESTO ALLARIA
Presidente

Caja de Valores S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 49.566

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Cifras expresadas en miles de pesos y en moneda constante – ver nota 2.3.)

NOTA 26 - OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

Denominación y características de los valores	Valor contable al 31/12/2025	Valor contable al 31/12/2024
Activo Corriente		
Títulos Públicos a Valor Razonable		
Títulos de Deuda	655.665.790	480.824.244
Total Títulos Públicos a Valor Razonable	655.665.790	480.824.244
Total Títulos Públicos	655.665.790	480.824.244
Instrumentos Privados a Costo Amortizado		
Títulos	13.860.602	6.346.966
Certificado de deuda	448.260	419.627
Fideicomisos	1.499.870	464.032
Total Instrumentos Privados a Costo Amortizado	15.808.732	7.230.625
Instrumentos Privados a Valor Razonable		
Acciones	669.342	20.739.649
Total Instrumentos Privados a Valor Razonable	669.342	20.739.649
Total Instrumentos Privados	16.478.074	27.970.274
Total Activo Corriente	672.143.864	508.794.518
Activo no Corriente		
Total Títulos públicos al Costo Amortizado		
Títulos de Deuda	-	79.889.328
Total Títulos Públicos al Costo Amortizado	-	79.889.328
Total Títulos Públicos	-	79.889.328
Instrumentos Privados a Costo Amortizado		
Títulos	34.763.746	17.906.567
Total Instrumentos Privados a Costo Amortizado	34.763.746	17.906.567
Instrumentos Privados a Valor Razonable		
Acciones	13.137.049	11.919.942
Total Instrumentos Privados a Valor Razonable	13.137.049	11.919.942
Total Instrumentos Privados	47.900.795	29.826.509
Instrumentos de Patrimonio a Valor Razonable		
Inversiones en sociedades de garantía recíproca	12.458.624	13.517.922
Total Instrumentos de Patrimonio a Valor Razonable	12.458.624	13.517.922
Total Activo no Corriente	60.359.419	123.233.759

Véase nuestro informe de fecha
4 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

HÉCTOR SCASSERRA
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

ERNESTO ALLARIA
Presidente

Caja de Valores S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 49.566

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Cifras expresadas en miles de pesos y en moneda constante – ver nota 2.3.)

NOTA 27 - ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

Rubros	Monto y clase de la moneda extranjera (en miles)		Tipo de cambio (1)	Monto en moneda argentina al 31/12/2025	Monto en moneda argentina al 31/12/2024
ACTIVO					
ACTIVO CORRIENTE					
Efectivo y equivalentes de efectivo					
Efectivo y Bancos en Moneda Extranjera	USD	161.921	1.446,00	234.138.189	308.373.358
Efectivo y Bancos en Moneda Extranjera	EUR	2.376	1.698,91	4.036.976	2.568.650
Efectivo y Bancos en Moneda Extranjera	JPY	676.196	9,24	6.251.037	31.514
Fondos Comunes de Inversión	USD	19.085	1.446,00	27.597.424	35.519.647
Otros activos financieros (2)					
Títulos Públicos	USD	361.685	1.446,00	522.996.105	393.931.074
Títulos Públicos	EUR	1.439	1.698,91	2.445.401	4.280.931
Instrumentos Privados	USD	1.266	1.446,00	1.830.925	2.064.450
Instrumentos Privados	EUR	4	1.698,91	7.275	3.890
Créditos por servicios					
Deudores por servicios	USD	588	1.446,00	850.608	374.201
Total Activo Corriente				800.153.940	747.147.715
ACTIVO NO CORRIENTE					
Otros activos financieros (2)					
Títulos Públicos	USD	-	1.446,00	-	79.889.328
Instrumentos Privados	USD	23.836	1.446,00	34.467.165	17.609.985
Total Activo no Corriente				34.467.165	97.499.313
TOTAL ACTIVO				834.621.105	844.647.028
PASIVO					
PASIVO CORRIENTE					
Cuentas por pagar					
Acreedores por operaciones	USD	496.332	1.455,00	722.163.698	602.215.747
Acreedores por operaciones	EUR	16.142	1.713,12	27.653.770	5.736.773
Acreedores por operaciones	JPY	672.365	9,24	6.215.622	4.836
Proveedores	USD	393	1.455,00	571.726	108.549
Provisión de gastos recurrentes	USD	647	1.455,00	941.707	1.112.250
Provisión de gastos recurrentes	EUR	241	1.713,12	412.023	-
Total Pasivo Corriente				757.958.546	609.178.155
TOTAL PASIVO				757.958.546	609.178.155

(1) Tipo de cambio comprador o vendedor, según corresponda, del Banco de la Nación Argentina al 31/12/2025.

(2) Corresponde a valores nominales expresados a cotización al 31/12/2025.

USD: dólares estadounidenses

EUR: euros

JPY: yenes

Véase nuestro informe de fecha
4 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

HÉCTOR SCASSERRA
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

ERNESTO ALLARIA
Presidente

Caja de Valores S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 49.566

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025
 (Cifras expresadas en miles de pesos y en moneda constante – ver nota 2.3.)

NOTA 28 - ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

A los efectos de considerar las políticas de administración de riesgos del Grupo al que pertenece la Sociedad en general, a continuación se explican las que se relacionan con los principales riesgos a los que se expone Caja de Valores S.A. en sus funciones de agente depositario central de valores negociables (“ADCVN”) y de custodia, registro y pago (“ACRyP”).

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito se relaciona con la posibilidad de que la Sociedad no pueda obtener el repago en tiempo y forma por parte de los emisores de los activos financieros en los cuales ha invertido, exponiendo a eventuales pérdidas a la Sociedad.

En este sentido, el Grupo al cual pertenece la Sociedad, posee un Comité de Inversiones que tiene como políticas y procedimientos mantener inversiones financieras mayoritariamente nominadas en moneda extranjera en el exterior, consideradas de muy bajo riesgo y con cotizaciones en mercados autorregulados, de inmediata disponibilidad que le permite afrontar los pasivos provenientes de operaciones a liquidar.

Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Sociedad disponga de recursos líquidos o fondos suficientes de inmediata disponibilidad para satisfacer sus obligaciones financieras del modo y en el momento esperado, dejando a la Sociedad, en sus funciones de ADCVN y ACRyP, expuesta a no poder afrontar en tiempo y forma los compromisos financieros asumidos con los inversores.

En relación con lo indicado anteriormente respecto del riesgo de crédito y a fin de mitigar el riesgo de liquidez, la mayor parte de las inversiones financieras se encuentran nominadas en moneda extranjera en el exterior, consideradas de muy bajo riesgo y con cotizaciones en mercados autorregulados, de inmediata disponibilidad que le permite afrontar los pasivos provenientes de operaciones a liquidar.

Riesgo de mercado

El riesgo de mercado es el que surge por las fluctuaciones en los precios de mercado de los valores negociables, que generan cambios en el valor de los flujos de caja futuros de los instrumentos financieros.

El Grupo posee herramientas que le permiten detectar los riesgos generados por oscilaciones de precios producidas en el mercado, e identificar diariamente las pérdidas o ganancias que se pudieran producirse.

La Sociedad realiza el control y seguimiento de todas las transacciones (Monitoreo de Mercado) por tipo de riesgo, analizando los desvíos dentro de bandas de confianza y la concentración de obligaciones. Basado en técnicas de simulación histórica de “Valor en Riesgo” (“VaR”), la Sociedad evalúa el riesgo generado por las operaciones a plazo, calculando el riesgo intradiario, considerando requerimientos de garantía, en caso de corresponder.

El principal objetivo del VaR es cuantificar el riesgo de mercado, y permite clasificar en diferentes listas a los activos a negociar según su riesgo.

Las transacciones en moneda extranjera se efectúan a las tasas de tipo de cambio de la oferta y la demanda.

Riesgo de cambio de moneda extranjera

Caja de Valores S.A. está expuesta a las fluctuaciones en los tipos de cambio de la moneda extranjera prevalecientes en su posición financiera y flujos de efectivo. No obstante, cabe resaltar que, en el marco de las políticas del Grupo al cual pertenece la Sociedad, se ha manifestado adverso al mantenimiento de posiciones netas negativas en moneda extranjera. La mayor proporción de activos y pasivos que se mantienen corresponden a dólares estadounidenses.

Véase nuestro informe de fecha
4 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

HÉCTOR SCASSERRA
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

ERNESTO ALLARIA
Presidente

Caja de Valores S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 49.566

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Cifras expresadas en miles de pesos y en moneda constante – ver nota 2.3.)

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. Una significativa alteración del valor del peso argentino contra el dólar estadounidense u otras monedas extranjeras podría afectar la situación financiera de la Sociedad en particular y del Grupo al que pertenece en general.

	Impacto en el PN
	31/12/2025
Incremento TC USD 10%(*)	7.666.256
Reducción TC USD 10%(*)	(7.666.256)

(*) Manteniendo el resto de las variables constantes.

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. El Grupo revisa periódicamente el análisis de sensibilidad con respecto a oscilaciones en el nivel de tasas de interés realizado tomando las posiciones que se mantienen en activos y pasivos que devengan tasas de interés.

Riesgo operacional

Es el riesgo generado por deficiencias en los sistemas de información o en los procesos internos, errores humanos, o situaciones causadas por acontecimientos externos, que originen la reducción, el deterioro o la interrupción de los servicios prestados por la Sociedad. Cuando los controles internos no funcionan correctamente, tales cuestiones pueden dañar su reputación, tener consecuencias legales o reglamentarias, o producir pérdidas financieras.

La Sociedad y el Grupo al cual pertenece, mitigan el riesgo operacional principalmente a través de:

- segregación de funciones,
- controles de accesos,
- niveles de autorización y procedimientos de conciliación,
- actualización de sus manuales de procedimientos,
- capacitación al personal,
- revisión por parte de la auditoría interna y externa,
- plan de contingencias de sistemas en caso de desastre,

Riesgo tecnológico

La naturaleza de las principales operatorias desarrolladas por Caja de Valores S.A. y su interrelación con la generación de información financiera y contable, requieren un alto nivel de dependencia de la tecnología y la seguridad de la información.

A tal efecto, el Grupo mantiene políticas y procedimientos tendientes a asegurar un adecuado entorno de control sobre los referidos aspectos, en el marco de lo que resulta trascendente para garantizar el correcto procesamiento de la información.

Asimismo, cabe señalar que las normas vigentes de la CNV establecen ciertos requisitos mínimos en materia de funcionamiento de actividades, seguridad y continuidad del servicio, entre otros aspectos, que deben cumplir los sistemas informáticos que utiliza Caja de Valores S.A. (por su actividad de agente depositario central de valores negociables, de registro y pago), los cuales son objeto de una auditoría externa anual de sistemas en los términos establecidos por el Título VIII de las normas de dicho Organismo, según TO 2013 y modificatorias.

Véase nuestro informe de fecha
4 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

HÉCTOR SCASSERRA
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

ERNESTO ALLARIA
Presidente

Caja de Valores S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 49.566

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Cifras expresadas en miles de pesos y en moneda constante – ver nota 2.3.)

NOTA 29 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON SOCIEDADES RELACIONADAS

Los saldos registrados al 31 de diciembre de 2025 y al 31 de diciembre de 2024 y las operaciones con Sociedades relacionadas y controladas al 31 de diciembre de 2025 y 2024 son las siguientes:

	31/12/2025	31/12/2024
Otros créditos corrientes		
Sociedad Controlada		
Tecnología de Valores S.A.	-	742.374
Otros créditos no corrientes		
Sociedad Controlada		
Fideicomiso BYX Ventures	2.917.915	4.052.983
Cuentas por pagar		
Sociedad Controlada		
Tecnología de Valores S.A.	315.000	164.436
BYMA Virtual S.A.	12.301	-
Otros pasivos corrientes		
Sociedad Controlante		
Bolsas y Mercados Argentinos S.A.	-	157.807.061
Sociedad Controlada		
Fideicomiso BYX Ventures	1.458.958	2.026.491
Caja Digital Assets S.A.	-	28.119
BYMA Virtual S.A.	-	24.994
Caja Fiduciaria S.A.	-	9.373
Sociedad Relacionada		
Tecval Software S.A.	-	493
Otros pasivos no corrientes		
Sociedad Controlada		
Fideicomiso BYX Ventures	1.458.957	2.026.492

Véase nuestro informe de fecha
4 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

HÉCTOR SCASSERRA
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

ERNESTO ALLARIA
Presidente

Caja de Valores S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 49.566

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Cifras expresadas en miles de pesos y en moneda constante – ver nota 2.3.)

	31/12/2025	31/12/2024
Ingresos/(Egresos)		
Sociedad Controlada		
Tecnología de Valores S.A.	(6.396.768)	(8.646.297)
Tecnología de Valores S.A.	109.310	118.474
Instituto Argentino de Mercado de Capitales S.A.	(698.324)	(371.381)
BYMA Virtual S.A.	(129.366)	-

NOTA 30 - CONTEXTO ECONÓMICO EN QUE OPERA LA SOCIEDAD

La Sociedad desarrolla sus actividades en un entorno macroeconómico que, durante el ejercicio 2025, ha presentado una dinámica de desaceleración en los niveles de inflación y una menor volatilidad en las variables financieras en comparación con el ejercicio anterior.

- **Inflación:** Durante el año 2025, el Índice de Precios al Consumidor (“IPC”) mostró una tendencia decreciente, consolidando niveles mensuales inferiores a los registrados en 2024. Al cierre del ejercicio el 31 de diciembre de 2025, la inflación interanual acumulada se situó significativamente por debajo de los valores del año previo, reflejando una estabilización en el nivel general de precios.

- **Tipo de Cambio:** El mercado de cambios operó bajo un esquema de ajustes graduales del tipo de cambio oficial. El tipo de cambio BNA Divisa pasó de \$1.029 al inicio del año a \$1.446 al cierre del ejercicio. Asimismo, se observó una reducción y mayor estabilidad en la brecha existente entre el tipo de cambio oficial y las cotizaciones financieras alternativas (MEP/CCL).

- **Variables Fiscales y Actividad:** El escenario económico estuvo caracterizado por la búsqueda de equilibrio en las cuentas públicas y una restricción en la expansión de la base monetaria. Si bien estos factores contribuyeron a la estabilidad financiera, la actividad económica presentó una evolución dispar entre los diferentes sectores, con signos de recuperación en áreas específicas hacia el cierre del año.

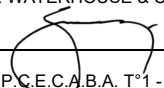
El contexto local e internacional sigue presentando desafíos estructurales a la fecha de emisión de los presentes estados contables.

La Dirección de la Sociedad monitorea permanentemente la evolución de las variables mencionadas para evaluar posibles impactos sobre su situación patrimonial, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo. Los presentes estados contables deben ser interpretados considerando este marco de referencia.

NOTA 31 – HECHOS POSTERIORES

No existen hechos u operaciones ocurridas con posterioridad al 31 de diciembre de 2025 que puedan afectar significativamente la situación patrimonial ni los resultados de la Entidad a la fecha de cierre del presente ejercicio.

Véase nuestro informe de fecha
4 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

 (Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

HÉCTOR SCASSERRA
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

ERNESTO ALLARIA
Presidente

INFORME DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA

A los Señores
Accionistas de
Caja de Valores S.A.

Informe sobre los controles realizados como Comisión Fiscalizadora respecto de los estados financieros y la memoria del Directorio

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 de los estados financieros de Caja de Valores S.A., que comprenden los estados de situación financiera consolidados y separados al 31 de diciembre de 2025, los estados consolidados y separados de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujo de efectivo, correspondientes al ejercicio finalizado en esa fecha y las notas a los estados financieros consolidados y separados.

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados y separados mencionados en el párrafo precedente, que se adjuntan a este informe y son firmados a los fines de su identificación, presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación patrimonial de Caja de Valores S.A. al 31 de diciembre de 2025, así como sus resultados y el flujo de su efectivo correspondientes al ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con las Normas de contabilidad NIIF. Asimismo, en nuestra opinión, la memoria de los directores 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.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestros controles cumpliendo las normas legales y profesionales vigentes para el síndico societario, 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 (“FACPCE”) adoptada por la Resolución C.D. N° 96/2022 del Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (“CPCECABA”) 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 financieros y la memoria del Directorio.

Para realizar nuestra tarea profesional sobre los estados financieros citados en el primer párrafo, se planificaron y ejecutaron determinados procedimientos sobre la documentación de la auditoría efectuada por la firma Price Waterhouse & Co. S.R.L., quien a través del contador Dr. Sebastián Morazzo, emitió su informe de fecha 4 de marzo de 2026 de acuerdo con las normas de auditoría vigentes. Entre los procedimientos llevados a cabo se incluyeron la planificación del encargo, de la naturaleza, alcance y oportunidad de los procedimientos aplicados y de los resultados de la auditoría efectuada por dicho profesional, quien manifiesta haber llevado a cabo su examen sobre los estados financieros adjuntos de conformidad con las normas de auditoría establecidas en la Resolución Técnica N° 37 de la FACPCE adoptada por la Resolución C.D. N° 46/2021 del CPCECABA. Dichas normas exigen que cumpla los requerimientos de ética, así como que planifique y ejecute la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que los estados financieros están libres de incorrecciones significativas.

Dado que no es responsabilidad de la comisión fiscalizadora efectuar un control de gestión, la revisión no se extendió a los criterios y decisiones empresarias de las diversas áreas de la Sociedad, cuestiones que son de responsabilidad exclusiva de los directores.

Asimismo, con relación a la memoria del directorio correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025 hemos verificado que contiene la información requerida por el artículo 66 de la Ley General Sociedades y otra información requerida por los organismos de control y, en lo que es materia de

nuestra competencia, que sus datos numéricos concuerdan con los registros contables de la Sociedad y otra documentación pertinente.

Dejo expresa mención que somos independientes de Caja de Valores S.A. y hemos cumplido con los demás requisitos de ética de conformidad con el código de ética del CPCECABA y de las RT N° 15 Y 37 de FACPCE. Consideramos que los elementos de juicio que hemos obtenido proporcionan una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Responsabilidades de la Dirección de Caja de Valores S.A en relación con los estados financieros

La Dirección de Caja de Valores S.A. es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros adjuntos de conformidad con las normas contables profesionales argentinas, y del control interno que considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de incorrección significativa.

En la preparación de los estados financieros, la Dirección es responsable de la evaluación de la capacidad de Caja de Valores S.A. para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, en caso de corresponder, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento, excepto si la Dirección tuviera intención de liquidar la Sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no existiera otra alternativa realista.

Respecto de la memoria los directores son responsables de cumplir con la Ley General de Sociedades y las disposiciones de los organismos de control en cuanto a su contenido.

Responsabilidades de la Comisión Fiscalizadora en relación con la auditoría de los estados financieros y la memoria del Directorio.

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros 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 que contenga nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la RT N° 37 de FACPCE siempre detecte una incorrección significativa cuando exista. Las incorrecciones 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 y el contenido de la memoria en aquellos temas de nuestra incumbencia profesional.

Como parte de los controles sobre los estados financieros, empleando normas de auditoría de conformidad con la RT N° 37 de FACPCE, aplicando nuestro juicio profesional y manteniendo una actitud de escepticismo profesional durante nuestra actuación como comisión. También:

- a) Identificamos y evaluamos los riesgos de incorrección significativa en los estados financieros, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos elementos de juicio suficientes y adecuados para proporcionar una base para nuestra opinión.
- b) Obtenemos 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) Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas, así como la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la Dirección de Caja de Valores S.A.
- d) Concluimos sobre lo adecuado de la utilización por la Dirección de Caja de Valores S.A., del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en los elementos de juicio obtenidos, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre significativa relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas importantes sobre la capacidad de Caja de Valores S.A. para continuar como empresa en funcionamiento.
- e) Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluida la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logren una presentación razonable.

f) Nos comunicamos con la Dirección de Caja 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 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.

También proporcionamos a la Dirección de Caja de Valores S.A. una declaración de que he cumplido los requerimientos de ética aplicables relacionados con nuestra independencia.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

a) Al 31 de diciembre de 2025 la deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino de la Sociedad, que surge de los registros contables de la Sociedad ascendía a \$152.167.589,22, no siendo exigible a dicha fecha.

b) Hemos aplicado los procedimientos sobre prevención del lavado de activos de origen delictivo y financiación del terrorismo, previstos en la Resolución 420/11 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales en Ciencias Económicas adoptada por Resolución C.D. N° 77/2011 del Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

c) Los estados financieros de la Sociedad surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales, de conformidad con normas legales. Con respecto a los registros contables llevados mediante el sistema de medios ópticos, la Sociedad ha ejecutado los correspondientes algoritmos de seguridad que surgen del software MD5 y copiado la serie resultantes en el libro de Inventario y Balances hasta el mes de noviembre de 2025.

d) Al 31 de diciembre de 2025, según surge de las notas 2.18.8 de los estados financieros consolidados y 2.19.8 de los estados financieros separados adjuntos, la Sociedad posee un patrimonio neto y una contrapartida mínima en activos elegibles que exceden los importes mínimos requeridos por las normas pertinentes de la Comisión Nacional de Valores para dichos conceptos.

e) En el desempeño de nuestra función, consideramos haber cumplido con nuestros deberes como comisión fiscalizadora, conforme lo prescribe la Ley General de Sociedades y el estatuto social.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 4 de marzo de 2026.

Por Comisión Fiscalizadora

Héctor Scasserra
Presidente

Informe de auditoría emitido por los auditores independientes

A los Señores Presidente y Directores de
Caja de Valores S.A.
Domicilio legal: 25 de mayo 362, Ciudad Autónoma de Buenos Aires
CUIT 30-55447591-0

Informe sobre la auditoría de los estados financieros

Opinión

Hemos auditado los estados financieros consolidados de Caja de Valores S.A. y sus subsidiarias (en adelante “el Grupo”) que comprenden el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2025, los estados consolidados del resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo correspondientes al ejercicio finalizado en esa fecha, y las notas a los estados financieros consolidados, las cuales incluyen información material sobre las políticas contables y otra información explicativa. Además hemos auditado los estados financieros separados de Caja de Valores S.A. (en adelante “la Sociedad”), que comprenden el estado de situación financiera separado al 31 de diciembre de 2025, los estados separados del resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujo de efectivo correspondientes al ejercicio finalizado en esa fecha, y de las notas a los estados financieros separados, las cuales incluyen información material sobre las políticas contables y otra información explicativa (denominados conjuntamente, “los estados financieros”).

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados y separados adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera consolidada y separada al 31 de diciembre de 2025, así como su resultado integral consolidado y separado y los flujos de efectivo consolidados y separados correspondientes al ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con las Normas de contabilidad NIIF.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestro examen de conformidad con normas de auditoría establecidas en la sección III.A de la Resolución Técnica N° 37 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección “Responsabilidades de los auditores en relación con la auditoría de los estados financieros” del presente informe. Somos independientes de la Sociedad 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 adecuada para fundamentar nuestra opinión de auditoría.

Información que acompaña a los estados financieros (“otra información”)

La otra información comprende la Memoria. El Directorio es responsable de la otra información.

Nuestra opinión sobre los estados financieros no cubre la otra información y, por lo tanto, no expresamos ninguna conclusión de auditoría.

En relación con nuestra auditoría de los estados financieros, nuestra responsabilidad es leer la otra información y, al hacerlo, considerar si la misma es materialmente inconsistente con los estados financieros o nuestros conocimientos obtenidos en la auditoría, o si por algún otro motivo parece que existe una incorrección significativa. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, consideramos que, en lo que es materia de nuestra competencia, existe una incorrección significativa en la otra información, estamos obligados a informarlo. No tenemos nada que informar al respecto.

Responsabilidades del Directorio en relación con los estados financieros

El Directorio de Caja de Valores S.A. ha optado y es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de acuerdo con las Normas de contabilidad NIIF, y del control interno que el Directorio considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de incorrección significativa, debida a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, el Directorio es responsable de evaluar la capacidad de la Sociedad de continuar como empresa en funcionamiento, revelar, en caso de corresponder, las cuestiones relacionadas con este tema y utilizar el principio contable de empresa en funcionamiento, excepto si el Directorio tiene intención de liquidar la Sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista de continuidad.

Responsabilidades de los auditores en relación con la auditoría de los estados financieros

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros 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 siempre detecte una incorrección significativa cuando 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. Como parte de una auditoría de conformidad con la Resolución Técnica N° 37 de la FACPCE, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de incorrección significativa en los estados financieros, 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 intencionalmente 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 efectividad del control interno de la Sociedad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son apropiadas, así como la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por el Directorio de la Sociedad.

- Concluimos sobre lo apropiado de la utilización por el Directorio de la Sociedad, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en los elementos de juicio obtenidos, 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 Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre importante, debemos enfatizar en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros, o si dichas revelaciones no son apropiadas, se requiere que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en los elementos de juicio obtenidos hasta la fecha de emisión de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluida la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logre una presentación razonable.
- Planificamos y realizamos la auditoría de grupo para obtener elementos de juicio suficientes y apropiados en relación con la información financiera de las entidades o unidades de negocio dentro del Grupo, como base para formarnos una opinión sobre los estados financieros. Somos responsables de la dirección, supervisión y revisión del trabajo de auditoría realizado para los fines de la auditoría de grupo. Somos los únicos responsables de nuestra opinión de auditoría.

Nos comunicamos con el Directorio de la Sociedad 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 en el control interno que identifiquemos en el transcurso de la auditoría.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos, que:

- a) los estados financieros de la Sociedad surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales, con respecto a los registros contables llevados mediante el sistema de medios ópticos, la Sociedad ha ejecutado los correspondientes algoritmos de seguridad que surgen del software MD5 y copiado la serie resultantes en el libro de Inventario y Balances hasta el mes de noviembre de 2025;
- b) hemos leído la información incluida en las notas 2.18.8 a los estados financieros consolidados y 2.19.8 a los estados financieros separados adjuntos al 31 de diciembre de 2025 en relación con las exigencias establecidas por la Comisión Nacional de Valores respecto a Patrimonio Neto Mínimo y Contrapartida Líquida, sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones significativas que formular;

- c) al 31 de diciembre de 2025 la deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino de la Sociedad que surge de los registros contables ascendía a \$ 152.167.589,22, no siendo exigible a dicha fecha

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 4 de marzo de 2026.

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Sebastián Morazzo
Contador Público (UM)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 347 F° 159

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 11 de marzo de 2026

Legalizamos de acuerdo con las facultades otorgadas a este CONSEJO PROFESIONAL por las leyes 466 (Art. 2, Inc. D y J) y 20488 (Art. 21, Inc. I) la actuación profesional con los datos que a continuación se detallan:

Fecha de intervención: 04/03/2026

Referida a: E.E.C.C. - Ejercicio Regular/ Irregular - EECC Consolidado

Perteneciente a: CAJA DE VALORES S.A.

CUIT: 30-55447591-0

Fecha de Cierre: 31/12/2025

Monto total del Activo: \$1.266.804.179.000,00

Intervenida por: Dr. SEBASTIAN MORAZZO

Sobre la misma se han efectuado los controles de matrícula vigente y control formal de dicha actuación profesional de conformidad con lo previsto en la Res. C. D. 34/24, no implicando estos controles la emisión de un juicio técnico sobre la actuación profesional.

Datos del Matriculado

Dr. SEBASTIAN MORAZZO

Contador Público (Universidad de Morón)

CPCECABA T° 347 F° 159

Firma en carácter de socio

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

T° 1 F° 17

SOCIO



Esta actuación profesional ha sido aprobada por el profesional interviniente a través del Servicio de Legalizaciones Web, y la misma reúne los controles de matrícula vigente, incumbencias y control formal de acuerdo al Reglamento de Legalizaciones de Actuaciones Profesionales (Res. C.D. 34/24).

Se puede constatar la validez del documento ingresando a <https://legalizaciones.consejo.org.ar/validar> y declarando el código indicado en el recuadro de la derecha o escaneando el QR.

LEGALIZACIÓN N°

702282

**CÓDIGO DE
VERIFICACIÓN**
tzxxqgpc

