



MEMORIA Y BALANCE
ANNUAL REPORT AND FINANCIAL STATEMENTS

2022



AUTORIDADES Y EJECUTIVOS

AUTHORITIES AND EXECUTIVES

Juan Nápoli

Presidente
Chairman

Víctor Marina
Sebastián Salaber
Carlos Aszpis
Marcelo Gómez Prieto
Gustavo Balabanian
Andrea Fescina
Mariela Riusech

Directores Titulares
Directors

Fernando Giannoni
María Lepoivre Comercio

Directores Suplentes
Alternate Directors

Norberto Mathys

Vicepresidente
Vice Chairman

Carlos Piazza
Juan Pablo Gusmano
Alberto Citati

Síndicos Titulares
Statutory Auditors

Alejandro Almarza
Elizabeth Salgado
Cinthya Navarro

Síndicos Suplentes
Alternate Supervisory Committee



MEMORIA *ANNUAL REPORT*



Señores Accionistas:

En cumplimiento de disposiciones legales y estatutarias, el Directorio del Banco de Valores S.A. somete a consideración de la Asamblea la Memoria, Inventario y Estados Financieros, que incluyen: Estado de Situación Financiera, Estado de Resultado Integral, Estado de Otros Resultados Integrales, Estado de Cambios en el Patrimonio, Estado de Flujo de Efectivo, Notas a los Estados Contables, Anexos, Informe de los Auditores Independientes e informe de la Comisión Fiscalizadora, como así también la Reseña Informativa requerida por las Normas de la CNV correspondientes al cuadragésimo quinto ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2022.

DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

Política de Negocios del Banco

Durante el ejercicio no se han evidenciado variaciones significativas en su política de negocios, cuyas mayores fortalezas continúan siendo la calidad de un equipo de colaboradores altamente capacitado, con elevados niveles de ética, procesos eficientes, mecanismos efectivos de control y adecuada tecnología informática. Los lineamientos de su política pueden resumirse en:

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

To the Shareholders:

In compliance with legal and statutory provisions, the Board of Directors of Banco de Valores S.A. submits the Annual Report, Balance Sheet and Financial statements for the Meeting's review. These include: Statement of Financial Position, Income Statement, Comprehensive Income Statement, Statement of Changes in Equity, Cash Flow Statement, Notes and Exhibits to the Financial Statements, Auditor's Report and Statutory Audit Committee's Report, as well as the Informative Report required by CNV's (Comisión Nacional de Valores) regulations, for the Bank's 45th business year ended on December 31, 2022.

BUSINESS DESCRIPTION

Banco de Valores' Business Policy

There appear no significant changes in Banco de Valores' business policy during this year; it is still supported by its highly qualified staff, showing high ethical standards, efficient processes, effective control mechanisms and adequate IT. Its policy's guidelines are:

- *to strengthen the Bank's position in the specialized banking sector, capitalizing its ability to structure and manage products designed for capital markets and benefiting from the large network of settlement and clearing agents (ALYCs) and trading agents (ANs).*
- *to place the institution as the leader in products such as financial trusts and mutual funds, in its position as trustee and custodian of investment funds, respectively, tapping on its profile of independent institution. This constitutes its main goal, which enables a close relationship with the market, a high reputation in the financial system and the capacity to manage funds in its custody.*
- *to structure capital markets' products both in the private and public sectors, representing adequate risks for investors purchasing them in the market.*
- *to expand its scope towards other regional markets offering development potential and which need to complement it with Banco de Valores' knowledge and expertise as leader in these activities.*
- *to reach a level of financial intermediation that may combine low risk and high liquidity, striving to maximize net income drawing from its potential to bring in funds, by being perceived by the market as a very low risk institution due to its strong economic and financial bases and the quality of its track-history.*



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

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

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

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

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

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

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

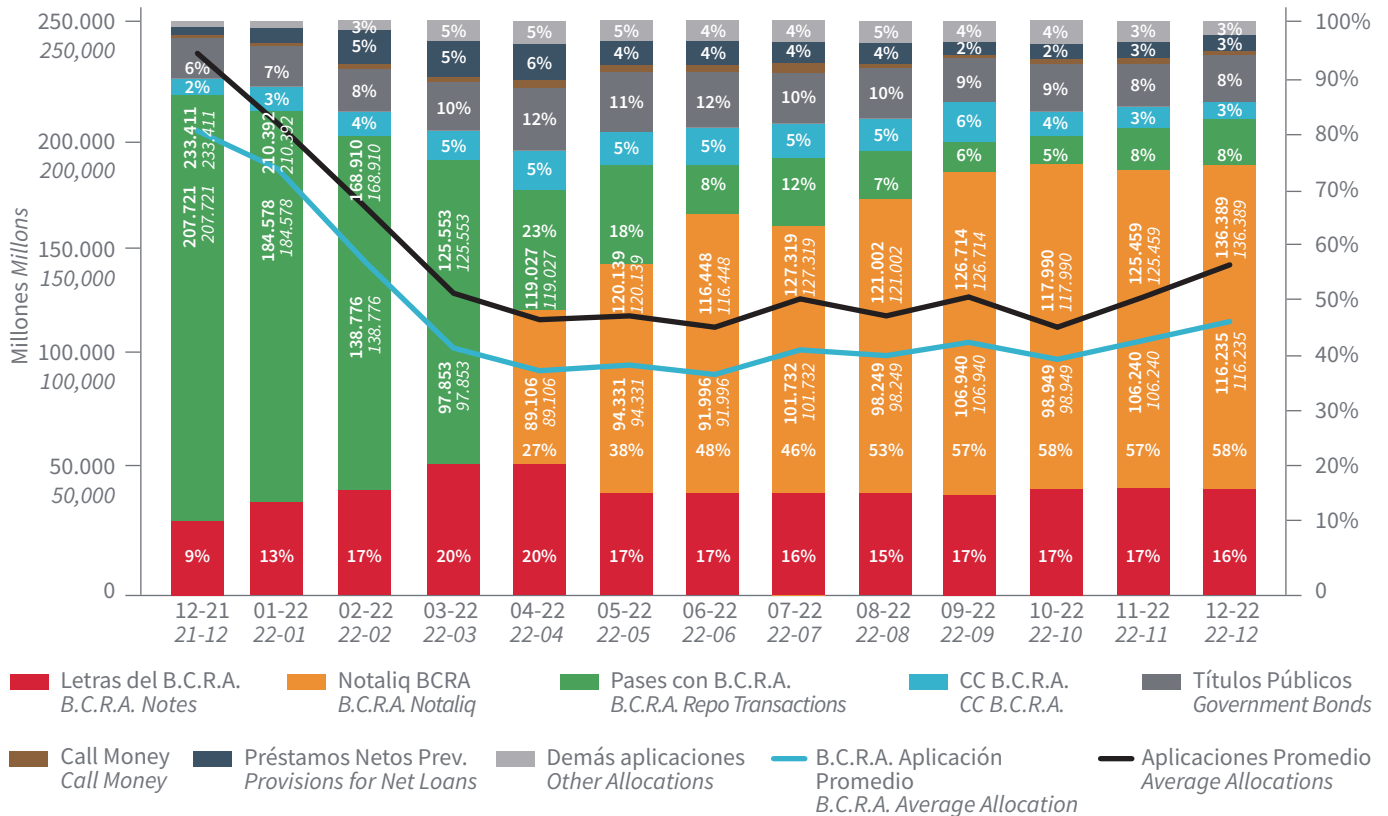
Additionally, its strategic risk and liquidity policies strongly constrain its business strategies by prioritizing the preservation of the close relationship it has held with trading agents and institutions since its establishment. This requires maintaining the highest liquidity levels in order to avoid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

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



Aplicaciones de Fondos

Allocation of Funds



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

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

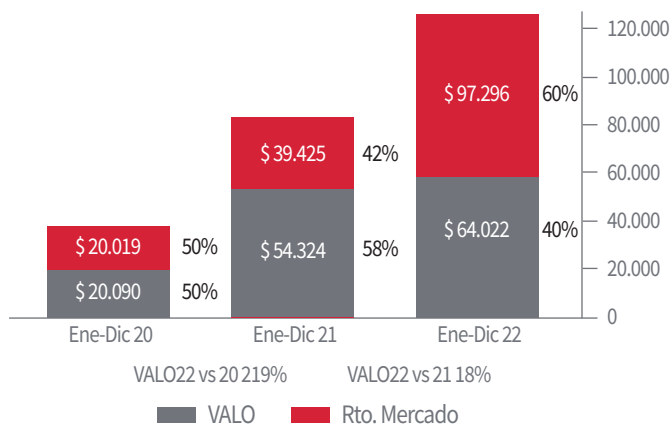


Principales Líneas de Negocios

Fideicomisos Financieros

Banco de Valores es el principal fiduciario financiero de Argentina, manteniendo su liderazgo durante los últimos 20 años. Desde 2002 ha realizado 1606 operaciones por el equivalente a us\$ 20.430 millones al 31 de diciembre de 2022, ofreciendo una estructura de financiamiento a distintos sectores de la economía (consumo, agro, industrias, etc.). Adicionalmente, ofrece sus servicios de asesoramiento para la estructuración y colocación de Fideicomisos Financieros.

Evolución de Banco de Valores y resto de mercado acum. Dic 20, 21 y 22



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

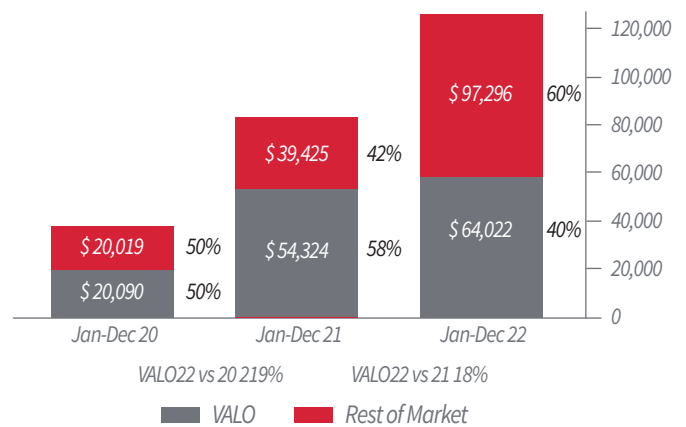
- La estructura organizativa y la estrategia de negocio llevada adelante por el Banco;
- Su capacidad para desempeñar el rol de fiduciario en transacciones de finanzas estructuradas, considerando la administración de cuentas separadas, el cumplimiento y puntualidad en el envío de reportes, los mecanismos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

Main lines of business

Financial Trusts

Banco de Valores is Argentina's main financial trustee, leading the market for the last 20 years. Since 2002 it has performed 1606 operations for the equivalent to USD 20.43 billion as at December 31, 2022, offering a financing structure to different areas of Argentine economy (consumer, agribusiness, industries, etc.). Additionally, it offers consulting services for structuring and placement of Financial Trusts.

Evolution of VALO and Rest of the Market Jan-Dec 20, 21 and 22



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

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



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

Fideicomisos no financieros

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

Acciones y Emisión de deuda

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

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

Fondos Comunes de Inversión abiertos

Banco de Valores es el principal agente de custodia de productos de inversión colectiva de Fondos Comunes de Inversión, con 289 fondos bajo custodia cuyos patrimonios totalizaban los \$ 1.370.600 millones al cierre del ejercicio 2022, representativos del 20,1% del total de patrimonios que aglutina esta actividad. Banco de Valores mantiene desde su fundación un elevado compromiso con los participantes de esta industria, manteniendo estrechos contactos fundamentalmente con las sociedades gerentes que son parte destacada de su

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

Non-Financial Trusts

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

Shares and Debt Issuance

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

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

Open Mutual Funds

Banco de Valores is the main custodian of collective Mutual Funds' investment products, with 289 funds under custody with a total equity of ARS 1.3706 billion at 2022 year-end, representing 20.1% of the total equity in this activity. Since its creation, Banco de Valores has shown high commitment to the industry's stakeholders, being closely related mainly to managing companies, which represent an important part of its clients, and maintaining a policy of continuous investment in order to accompany innovation in the products offered to investors and improving the efficiency of



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

Fondos Comunes de Inversión cerrados

También este producto lo encuentra a Banco de Valores liderando claramente el rol de depositario. A fines de 2022 nuestra entidad interviene en dicho rol en 13 de los 23 fondos existentes en el mercado.

Operaciones de financiamiento

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

Servicio de Agente de Liquidación y Compensación (ALYC) Integral

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

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

Con esa visión, Banco de Valores resolvió en 2018 implementar el marco contractual, administrativo y operativo y adquirir, configurar e instalar la infraestructura tecnológica, necesarios para brindar dicho servicio.

its services. Banco de Valores has been able to maintain this position because of the high growth potential of this instrument, clearly seen when comparing its importance not only in developed economies but also in other countries of the region.

Closed-End Mutual Funds

Banco de Valores is also the undisputed leader as custodian of these instruments. Towards year end, our institution acted as custodian in 13 of the 23 funds existing in the market.

Financing Operations

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

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

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

With this in mind, in 2018 Banco de Valores decided to implement a contractual, administrative and operative framework and to purchase, configure and install the technical infrastructure necessary to provide these services.



ESTRUCTURA Y ORGANIZACIÓN DE LA SOCIEDAD Y SU GRUPO ECONÓMICO

Estructura de Banco de Valores

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

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

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

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

Dependiendo de los respectivos Comités de Directorio, el Banco cuenta con una Gerencia de Auditoría Interna, que reporta al Comité de Auditoría - “B.C.R.A.” y una Gerencia de Prevención del Lavado de Dinero, que responde al Comité de Control y Prevención del Lavado de Dinero y el Financiamiento del Terrorismo.

La alta gerencia está compuesta por su máximo responsable, el Gerente General/CEO con reporte al Directorio a quien responden a su vez un Subgerente General y ocho gerentes de área, cada uno responsable de las siguientes gerencias: Comercial; de Administración; de Finanzas; de Operaciones; de Organiza-

STRUCTURE AND ORGANIZATION OF THE COMPANY AND ITS ECONOMIC GROUP

Banco de Valores’ Structure

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

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

- Auditing - “CNV”
- Auditing - “B.C.R.A.”
- Anti-Money Laundering and Counter-Terrorist Funding
- Integral Risk Management
- Credits and Business
- Information Technology and Security
- Compensation and Benefits
- Gender

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

Depending on the corresponding Board Commissions, Banco de Valores has an Internal Auditing Department, reporting to the Auditing Commission - “B.C.R.A.” and an Anti-Money Laundering Department, which reports to the Anti-Money Laundering and Counter-Terrorist Funding Commission.

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



ción, Procesos, Proyectos y Ciberseguridad; de Capital Humano; de Riesgos Integrales, y de Sistemas y Tecnología. La información, evaluación y coordinación de la gestión se apoya en el Comité de Coordinación Gerencial que reúne semanalmente a todos los integrantes de la Alta Gerencia.

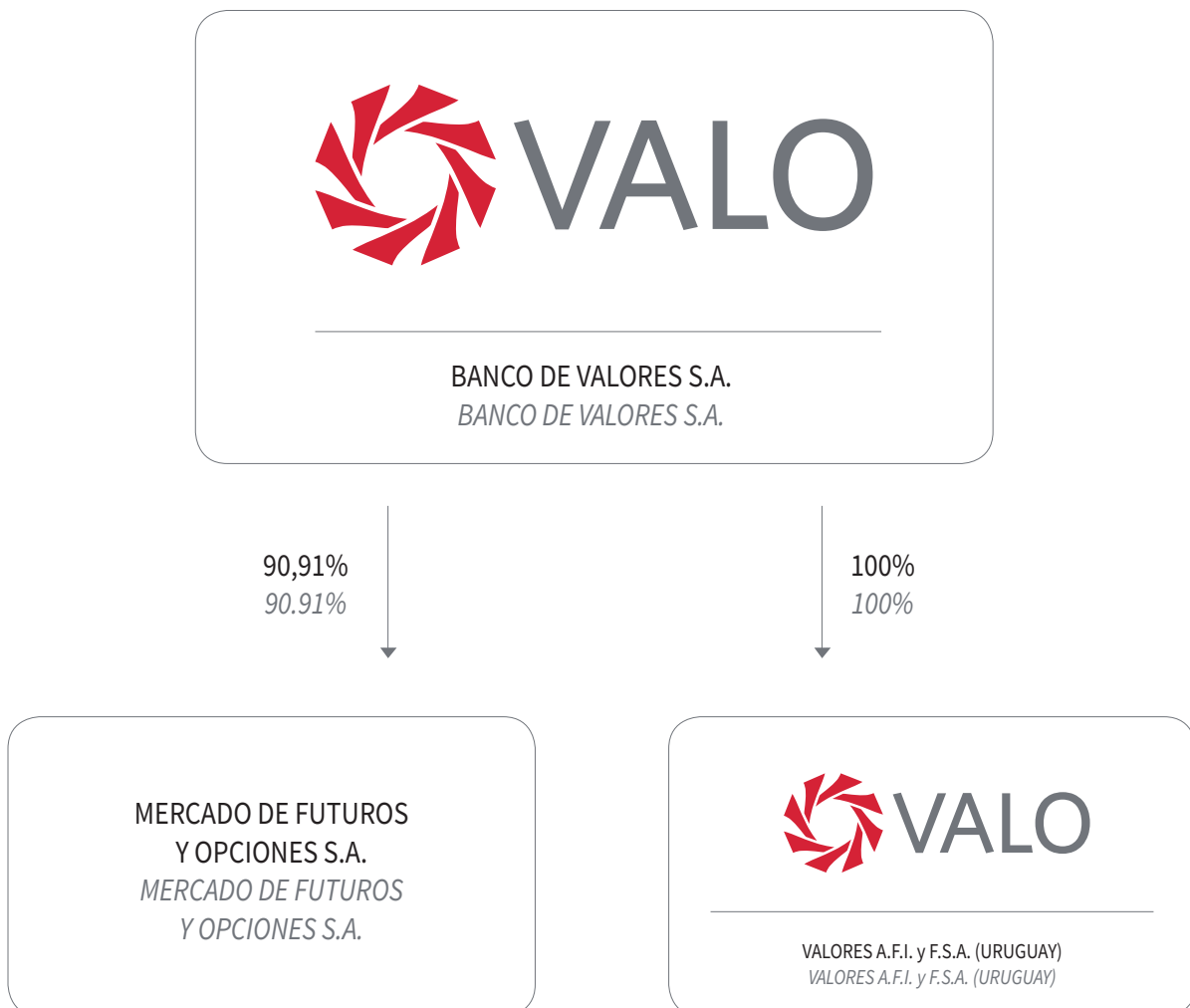
El Estatuto Social del Banco establece el funcionamiento de una comisión fiscalizadora compuesta de tres síndicos titulares y tres síndicos suplentes, quienes reemplazarán a los titulares en caso de ausencia o impedimento (la “Comisión Fiscalizadora”).

dination of the operations is supported by the Committee of Management Coordination which weekly gathers all of Senior Management.

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

Estructura de su grupo económico

Economic group’s structure





Banco de Valores S.A.

Conforme lo informado ampliamente en nuestra Memoria del ejercicio 2021, Banco de Valores absorbió a su controlante, Grupo Financiero Valores S.A., a través de un proceso de fusión que concluyó el día 3 de enero de 2022, estableciéndose tal fecha como la de efectiva reorganización. De esta manera, Banco de Valores se constituye en la sociedad controlante del grupo económico, conforme puede observarse en el gráfico que encabeza el presente título.

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

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

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

Valores AFISA

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

Al cierre del ejercicio 2022, esta sociedad no tenía vinculaciones operativas y comerciales con su sociedad controlante ni con el resto de los integrantes del grupo económico.

Mercado de Futuros y Opciones-MERFOX

A fines de la década del 80, se creó el Mercado de Futuros y Opciones S.A. (MERFOX), en principio como un ámbito para negociar contratos de futuros y opciones respecto al precio de la carne de novillo.

El proyecto fue ejecutado poco tiempo ya que, por falta de interés del público inversor, dejó de funcionar como mercado, quedando con activos líquidos propios que utilizó hasta la fecha en diversos productos de inversión para mantener su estructura.

Banco De Valores S.A.

As informed at length in our 2021 Report, Banco de Valores absorbed its controller, Grupo Financiero Valores S.A., through a merger process ended on January 3, 2022. This is the date of its effective reorganization. Thus, Banco de Valores became the Group's controlling company, as shown in the first chart of this chapter.

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

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

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

Valores AFISA

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

At year end, the company is neither operatively nor commercially related to its controlling company or to the other members of the economic group.

Futures and Options Market - MERFOX

By the late '80s, the Futures and Options Market S.A. (MERFOX) was created, firstly as a place to negotiate futures and options contracts regarding the price of livestock.

The project was not long-lived, since for lack of interest of investors, it stopped functioning as a market. It retained some liquid assets of its own which were used up until now in different investment products in order to keep its structure.



Hoy en día, MERFOX cuenta con un patrimonio de \$ 4.961 miles y su actividad se reduce únicamente a gestiones de tipo administrativa y financiera.

Luego de la fusión entre BVSA y GFVSA a que hicimos referencia con anterioridad, sus principales accionistas son el Banco de Valores S.A. y la Bolsa de Comercio de Buenos Aires con un 90,91% y un 6,01% respectivamente.

CÓDIGO DE GOBIERNO SOCIETARIO

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

EL BANCO EN NÚMEROS

En lo que respecta a la información resumida sobre la situación patrimonial, los resultados y la generación y aplicación de fondos, cabe señalar que los cuadros que forman parte de la Reseña Informativa emitida juntamente con los demás estados financieros contienen dicho resumen, razón por la cual nos remitimos a su contenido a efectos de evitar redundancias.

Las variaciones patrimoniales del Activo más significativas respecto de los valores del ejercicio anterior expresados en moneda de cierre de 2022, fueron las disminuciones de \$ 177.678,8 millones (-97,5%) en operaciones de pase con el B.C.R.A. y el aumento de \$ 92.053,1 millones (259,2%) en Otros Títulos de Deuda, relacionado casi en su totalidad con la variación de la cartera de letras y notas del BCRA. Las causas de estas variaciones son explicadas en detalle más adelante, al desarrollar el título Gestión del Banco.

Las diferencias más importantes referidas a rubros del Pasivo respecto del cierre del ejercicio anterior están circunscriptas al rubro Depósitos, que sufrió una disminución de \$ 106.896,3 millones, de los cuales \$ 91.693,4 corresponden a los nominados en pesos y el resto a los constituidos en dólares. La evolución de los depósitos en pesos obedece a similares razones que las variaciones comentadas en el párrafo anterior. El resto de las variaciones del Pasivo carecen de significatividad.

Por el lado de los resultados, el ejercicio 2022 arrojó una utilidad de \$ 1.610 millones. Esta cifra es superior en \$ 259,6 millones (19,2%) a la registrada en el ejercicio anterior en términos homogéneos, es decir, considerando ambos resultados ajustados por el efecto de la inflación y expresados a moneda de cierre del 31/12/2022. A continuación, se describen las principales causas generadoras de dicha variación analizándolas a moneda constante:

Nowadays, MERFOX has an equity of ARS 4,961,000 and its activity is mainly limited to administrative and financial operations.

After BVSA and GFVSA merged, as stated above, its main shareholders remained Banco de Valores S.A. and the Buenos Aires Stock Exchange, respectively holding 90.91% and 6.01%.

COMPANY'S GOVERNANCE CODE

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

BANCO DE VALORES IN FIGURES

Regarding the summary on the assets, results and generation and application of funds, we must point out that the graphs that are part of the Informative Report issued jointly with the other financial statements contain said summary. Therefore, we refer to its contents in order to avoid redundancy,

The most significant variation in Assets regarding the previous year in year-end currency value were the decrease of ARS \$ 177,678.8 million (-97.5%) in repo transactions with B.C.R.A. And the increase of ARS \$ 92,053.1 million (259.2%) in other Debt Securities, almost completely related to changes in B.C.R.A.'s securities and notes' portfolio. The reasons for these changes are explained in detail below, under Bank's Management.

The most relevant differences related to items under Liabilities regarding the previous year are limited to the item Deposits, which dropped ARS 106,896.3 million, ARS 91,693.4 of which correspond to peso-denominated deposits and the balance to those in U.S. currency. The evolution of deposits in pesos is due to reasons similar to the changes expressed in the previous paragraph. The rest of the changes in Liabilities are not significant.

Regarding results, fiscal year 2022 shows a return of ARS 1,610 million. This figure is ARS 259.6 million (19.2%) above that of the previous year in constant terms, that is considering both results adjusted by inflation and expressed in currency as at year-end, December 31, 2022. Here follows a description of the main causes for this variation, expressed in constant currency:



- **Resultado neto por intereses:** se obtuvo un mayor ingreso por \$ 5.252,6 millones (36,4%), correspondiéndole a los intereses cobrados un aumento de \$ 5.879,8 millones (9,5%) y a los pagados, una disminución de \$ 72,8 millones (-0,2%). El comportamiento de los ingresos por intereses se explica mayormente por el efecto neto del crecimiento de los correspondientes a letras y notas emitidas por el BCRA, que ascendió a \$ 27.048,2 millones y la disminución de \$ 33.152 millones (-71,1%) en los intereses por pases con dicha Institución. La adaptación del Banco a los cambios introducidos en la política monetaria por parte del B.C.R.A. a comienzos del ejercicio en análisis y sus posteriores ajustes explican estas variaciones. A ellas nos referimos más adelante al desarrollar el título Gestión del Banco.

El nivel prácticamente constante observado por los egresos financieros obedeció a una caída de los intereses pagados por saldos en cuentas corrientes por un valor muy cercano al incremento de los intereses pagados por depósitos a plazo fijo (\$ 4.878,6 millones y \$ 4.580,8 millones, respectivamente). También estas variaciones encuentran su explicación en las razones expuestas en el párrafo anterior.

- **Resultado neto por comisiones:** Para realizar un análisis adecuado de estos ingresos por servicios es necesario integrar a este rubro la retribución percibida por el Banco por su desempeño como depositario de fondos comunes de inversión la cual, conforme a normas del BCRA, está contabilizada en el rubro Otros Ingresos Operativos. Consolidadas las comisiones conforme se ha explicado, su resultado neto disminuyó en \$ 355,8 millones (-14%), correspondiéndole a las comisiones vinculadas al negocio fiduciario una caída del (16%) y al de custodia de FCI una disminución del 2,3%.
- **Otros Ingresos Operativos:** El 84,1% del saldo corresponde a comisiones por depositarios de F.C.I. que fue analizado anteriormente junto con el resultado neto por comisiones. El resto de las partidas afectadas a este rubro carecen de significatividad.
- **Cargo por incobrabilidad:** Registró un nivel inferior al del ejercicio previo en \$ 6,7 millones (-6,2%). En este rubro se contabilizan los movimientos de las provisiones de acuerdo con la normativa del BCRA.
- **Beneficios al Personal:** Siguiendo con las comparaciones a moneda constante este rubro registró un descenso de \$ 115 millones (-3,1%) y contabiliza las retribuciones al personal y sus conceptos relacionados. Las remuneraciones y cargas sociales son su principal componente, representando el 72,2% del rubro.

** Net result for interests: income was ARS 5,252.6 million higher (36.4%), corresponding an increase of ARS 5,879.8 million (9.5%) to interests charged and a decrease of ARS 72.8 million (-0.2%) to interests paid. The behavior of Income for interests is mainly explained by the net effect of increase in BCRA's securities and notes, which reached ARS 27,048.2 million and the decrease of ARS 33,152 million (-71,1%) in interests in repo transactions with BCRA. These changes are explained by Banco de Valores' ability to adapt to the changes implemented by BCRA in monetary policy at the beginning of the business year and its subsequent changes. We will refer to this in more detail under Bank's Management.*

The virtually constant level observed in financial expenses was due to a decrease of interests paid on balance in current accounts for a value close to the increase in interests paid for fixed-term deposits (ARS \$ 4,878.6 million and ARS \$ 4,580.8 million, respectively). These changes are also explained in the reasons stated in the previous paragraph.

- *Net result for commissions: In order to make a proper analysis of this income for services rendered, we must integrate this item to Bank's income for acting as custodian of mutual funds which, following BCRA's regulations, is accounted for under Other Operating Income. Once the commissions are consolidated as explained above, the net result decreased in ARS \$ 355.8 million (-14%). Commissions related to the trustee business dropped 16% and those related to mutual funds decreased 2.3%.*
- *Other Operating Income: 84.1% of the balance corresponds to commissions as custodian of mutual funds, as previously analyzed under net results for commissions. The remaining lines under this item are not significant.*
- *Charges for uncollectible accounts: It decreased in comparison to the previous year in ARS \$ 6.7 million (-6.2%). This item contains movement of provisions as established in BCRA's regulations.*
- *Benefits: Continuing the comparison at constant currency, this item shows a decrease of ARS \$115 million (-3.1%). This accounts for remunerations and related concepts. Compensations and social contributions are the main component, representing 72.2% of this item.*



- **Gastos de Administración:** nuevamente este rubro mostró en el ejercicio 2022 una reducción de su nivel medido a valores constantes, lo cual revela el alto nivel de eficiencia del Banco en la gestión de sus gastos. La disminución fue de \$ 44,8 millones (-2,6%) y sus conceptos más representativos fueron:
 - **Servicios administrativos contratados:** representa el 23,4% del rubro y registró una disminución de \$ 57,7 millones (-12,7%). Su componente más destacado (53,3%) es el gasto en tecnología informática, que incluye el servicio de mantenimiento de sistemas contratados a terceros más los derivados de la consultoría en proyectos de seguridad de la información y tecnología de sistemas.
 - **Honorario a Directores y Síndicos:** explica el 25,7% del rubro y muestra un incremento del 31,7% respecto al ejercicio anterior.
 - **Impuestos:** representa el 20,3% del rubro y registra el impuesto a los débitos y créditos sobre los pagos del Banco vinculados a su administración y la porción del crédito fiscal no computable por aplicación de la proporción entre ingresos gravados y exentos. Su variación interanual fue una disminución de \$ 32,8 millones (-8,7%).
 - **Otros honorarios:** significa el 10,7% del rubro. En el año las erogaciones por este concepto fueron \$ 60,9 millones inferiores a las del año previo (25,2%) y está compuesto por los honorarios abonados por los servicios de auditoría externa, asesoría legal, asesoría impositiva, calificadoras de riesgo y otros honorarios abonados a profesionales por proyectos e iniciativas desarrollados en el año.
 - **Otros Gastos Operativos:** Del total de gastos operativos que vinimos analizando desde Beneficios al personal en adelante, este rubro representa la mitad y a su vez su componente más relevante, 94% de su total, es el impuesto a los Ingresos Brutos tributados durante 2022. La variación en el período significó un aumento de \$ 216,1 millones (4,5%). Recordemos que el elevado impacto de este tributo sobre la rentabilidad de las entidades financieras tuvo su origen en las modificaciones introducidas en su legislación por el Gobierno de la Ciudad de Buenos Aires, quitando las exenciones sobre los intereses de pasajes y letras emitidas por el B.C.R.A. e incrementando en un punto la tasa general del impuesto, como reacción a la reducción del porcentaje de coparticipación federal de impuestos que venía percibiendo dicha jurisdicción, resuelto unilateralmente por el Gobierno Nacional. A raíz
 - *Administrative Expenses: once again, this item shows in 2022 a decrease in constant values, which proves Banco de Valores high efficiency level in managing its expenses. The decrease was of ARS \$ 44.8 million (-2.6%) and the most representative items are:*
 - *Outsourced administrative services: representing 23.4% of this item, showing a decrease of ARS 57.7 million (-12.7%). The most outstanding component (53.3%) is IT expenses, which include maintenance of outsourced systems' services plus consulting services on computer and IT security projects.*
 - *Directors and Syndics fees: represents 25.7% of this item and shows an increase of 31.7% as compared to the previous year's results.*
 - *Taxes: represents 20.3% of the item and shows debit and credit taxes on the Bank's payments corresponding to administrative expenses and the part of non-accountable fiscal credit for application of the proportion between taxed and exempt income. Its inter annual variation shows an increase of ARS 32.8 million (-8.7%).*
 - *Other fees: represents 10.7% of this item. During this year, the expenses for this concept were ARS 60.9 million above those of the previous year (25.2%). They represent fees paid for external auditing services, legal counseling, tax counseling, risk rating and other fees paid to professionals for projects and undertakings throughout the year.*
 - *Other Operating Expenses: This item represents half of the total operating expenses analyzed from Benefits onward. Its most relevant component (94% of the total) corresponds to Gross Income taxes paid during 2022. Changes during this period represent an increase of ARS\$ 216.1 million (4.5%). We must bear in mind that the high impact of this tax on profits of financial institutions was due to changes ruled by the government of the city of Buenos Aires, when it cut out the exemptions on interests over repo transactions and titles issued by BCRA and increased the tax in general one point, reacting to the national government's unilateral decision to reduce the percentage of federal co-participation in taxes the city received. Consequently, the city government appealed to the Supreme Court of Justice. We will refer to this below, under Bank's Management.*



de ello, el Gobierno de la Ciudad interpuso un recurso ante la CSJN a cuyas novedades nos referiremos más adelante en el título Gestión del Banco.

- Resultado por la posición monetaria neta: refleja el resultado por exposición a la inflación de los activos monetarios netos durante el ejercicio 2022. Su variación positiva fue de \$ 4.616,5 millones impulsada por el mayor aumento de 43,9 puntos porcentuales (de 50,9% a 94,8%) del índice de precios al consumidor en 2022 respecto del año previo.
- Impuesto a las Ganancias: fue superior al registrado el año previo, en \$ 596,6 millones (72,4%). Este comportamiento no resultó proporcional al que mostraron los resultados antes de dicho impuesto (39,4%) debido al impacto del ajuste en la posición del impuesto diferido con motivo de los cambios introducidos a este impuesto durante 2021 por la Ley 27630 relacionados básicamente con su alícuota y la porción computable del ajuste por inflación impositivo en la determinación del saldo a pagar.

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

- *Result for net monetary position: shows the results for exposure to inflation of net monetary assets during 2022 business year. The positive change was of ARS \$ 4,616.5 million driven by the increase of 43.9 points (from 50.9% to 94.8%) in the 2022 consumer price index (as compared to the previous year).*
- *Income Tax: this was ARS \$596.6 million (72.4%) higher than that of the previous year. This behavior was not proportional to the results before taxes (39.4%) due to the impact of the adjustment of the deferred tax caused by the changes introduced during 2021 by Law No.27630, essentially related to its aliquots and the percentages applied to adjustment for inflation when determining the balance to be paid.*

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



INDICADOR INDICATOR	Información B.C.R.A. Octubre de 2022 B.C.R.A. Information October 2022		BANCO DE VALORES S.A. BANCO DE VALORES S.A.	
	Bancos Privados Private Banks	Sistema Financiero Financial System	Dic-21 21-Dec	Dic-22 22-Dec
Previsión / cartera irregular <i>Provision / non-performing portfolio</i>	172,46%	124,79%	N/A	129,40%
	172.46%	124.79%	N/A	129.40%
Activos líquidos/Depósitos (*) <i>Liquid Assets / Deposits (*)</i>	67,52%	62,17%	94,30%	98,22%
	67.52%	62.17%	94.30%	98.22%
Gastos de Adm. / Activos Netos <i>Adm. Expenses / Net Assets</i>	9,10%	8,54%	2,21%	4,00%
	9.10%	8.54%	2.21%	4.00%
Gastos de Adm. / Ingresos Totales <i>Adm. Expenses / Total Income</i>	43,94%	43,78%	38,33%	44,04%
	43.94%	43.78%	38.33%	44.04%
Ingresos por Servicios / Gastos de Adm. <i>Service Charge Income / Adm. Expenses</i>	28,95%	24,70%	43,60%	37,20%
	28.95%	24.70%	43.60%	37.20%
Apalancamiento (PN/Activos Netos) <i>Leverage (Shareholders' Equity/Net Assets)</i>	18,93%	17,36%	6,29%	9,20%
	18.93%	17.36%	6.29%	9.20%
ROE	10,76%	12,94%	8,40%	12,00%
<i>ROE</i>	10.76%	12.94%	8.40%	12.00%
Dotación de personal <i>Headcount</i>			270	273
			270	273

(*) Considerando como activos líquidos disponibilidades, operaciones de pase con B.C.R.A. y títulos emitidos por el Ente Rector.
(*) *Considering cash and equivalents, BCRA's repo transactions and securities issued by the governing body as liquid assets.*

Al cierre del ejercicio en análisis, la cartera irregular del Banco ascendía a \$ 54,3 millones que representaban sólo el 0,7% de las financiaciones al sector privado no financiero. Su nivel de cobertura con provisiones se encontraba en línea con la observada por el sistema financiero y 43 puntos por debajo de la registrada por el conjunto de bancos privados.

Su liquidez, medida conforme al ratio de liquidez inmediata publicado por el B.C.R.A., continúa mostrando valores significativamente superiores a los que se observan en el mercado.

En lo que respecta a los indicadores de eficiencia, el que relaciona los gastos de administración con los activos continúa mostrando valores que comparan muy favorablemente con el mercado, aun cuando su metodología de cálculo no alcanza a medir en toda su magnitud el nivel de eficiencia con que Banco de Valores administra los activos a su cargo. Para ello, baste tener presente que el indicador sólo considera los activos dentro de balance mientras que aquellos anotados fuera de su balance (patrimonios de fideicomisos y fondos comunes de inversión) representan casi ocho veces a los registrados

Towards year-end, the Bank's non-performing portfolio was of ARS \$54.3 million, representing only 0.7% of the financing of non-financial private sector. Its provision hedging level was in line with that observed in the financial system and 43 points below that recorded by all private banks combined.

Its liquidity, measured following the immediate liquidity ratio published by B.C.R.A., continues to show figures significantly higher than those observed in the market.

As regards the efficiency indicator, relating Administrative Expenses to total assets, it continues showing figures that compare very favorably against the market, even though its calculation method does not measure the total level of efficiency shown by Banco de Valores in managing the assets in charge. To this end, we must bear in mind that the indicator only considers assets within the balance sheet while those registered apart from the balance sheet (assets in trusts and mutual funds) represent nearly 8 times those registered in balance sheet accounts. As regards the indicator comparing said expenses to total income, the figure at year end is similar to that of private banks and the



en cuentas patrimoniales. En cuanto al que vincula dichos gastos con los ingresos totales, su valor al cierre de ejercicio resulta similar a los que presentan los bancos privados y el sistema financiero. Por último, la relación de los ingresos por servicio con los mencionados gastos vuelve a mostrar al Banco en una situación ventajosa frente a los citados agrupamientos. El destacado desempeño del Banco en materia de eficiencia pudo ser logrado en gran medida gracias a una excelente gestión de estas erogaciones que permitió mantener su nivel a valores constantes aun cuando el regreso de los colaboradores a las oficinas con motivo de la mejora en el escenario epidemiológico generó cierto incremento en este tipo de gastos.

En cuanto al índice de apalancamiento cabe aclarar que, si bien nuestra entidad viene trabajando con un nivel de endeudamiento superior al que muestran los distintos agrupamientos de entidades, ello no es percibido como una debilidad en su estructura patrimonial dado que las aplicaciones de dichos fondos se dirigen mayoritariamente hacia colocaciones al B.C.R.A. a través de disponibilidades, pases y letras emitidas por dicha Institución. En efecto, baste señalar al respecto que dicha clase de activos representaba al cierre del ejercicio, el 86% del total del activo.

No obstante la influencia negativa del contexto, a la que nos referiremos en detalle más adelante, que afectó su capacidad de generar resultados, Banco de Valores logró cerrar el ejercicio 2022 obteniendo un rendimiento sobre su patrimonio (ROE) que resultó superior al alcanzado por los bancos privados y algo inferior al del sistema financiero.

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

financial system. Lastly, the ratio between income for services and the mentioned expenses once again proves that the Bank has an advantage over those groups. The Bank's outstanding performance in terms of efficiency was achieved thanks to an excellent management of these expenses, which enabled us to maintain a constant value even when all collaborators returned to our offices when the epidemiological scenario improved, causing some increase in these expenses.

As regards the leverage index, we must point out that, although our institution has been operating with a level of indebtedness higher than that shown by the different group of institutions, this is not perceived as a weakness in its equity structure since said funds are mostly directed to placements with B.C.R.A. through cash, repo transactions and securities issued by said institution. In effect, this kind of assets represented at year end 86% of the total assets.

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

Lastly, we must inform that operations with related parties did not have a significant effect on equity, financial and/or results situation of our institution during 2021. Note to the Financial Statements number 9, Related parts of the business year under analysis, show detailed information on this kind of operations.



LA ACTIVIDAD EN EL EJERCICIO

MARCO ECONÓMICO

La actividad económica durante 2022 se vio fuertemente condicionada, tanto a nivel internacional como local, por el impacto de la invasión rusa a Ucrania sobre los distintos mercados, pero fundamentalmente en energía y alimentos, lo cual agravó el escenario inflacionario que venía afectando a gran parte de las economías del mundo. A nivel local, las consecuencias de los desequilibrios macroeconómicos se vieron agravadas por los conflictos políticos ocurridos en el seno del partido gobernante.

La economía mundial

La invasión rusa en el primer semestre del año dislocó los mercados de alimentos y energía. En energía, el precio del petróleo aumentó, de acuerdo a estimaciones del FMI, un 41,4% en 2022. Ya sobre el fin del ejercicio, las principales compañías internacionales de Occidente habían desinvertido en Rusia. También Occidente trataba de implementar un techo al precio de la energía rusa. El desarrollo de canales de comercialización alternativos, principalmente a través de Asia, llevó a una cierta estabilidad en el mercado de energía.

Respecto a los productos básicos no energéticos, en especial alimentos, tanto Ucrania como Rusia son grandes proveedores de trigo en el mercado mundial. Por equivalencia con el trigo y girasol, los precios de otros cereales y oleaginosas en particular experimentaron un importante aumento hacia mediados de año. De esta manera, se estima que el precio de estos productos no energéticos habría aumentado un 7,3% en el año, un 4,1% por debajo de lo que se estimaba en abril de 2022.

El combate a la inflación creciente fue el otro tema que dominó la mayoría de los mercados financieramente desarrollados. Mientras que en los años anteriores los países financieramente desarrollados buscaban aumentar la tasa de inflación hacia el objetivo del 2% anual, durante 2022 la inflación realizada y esperada superó ampliamente ese valor. Por tal motivo muchos de los bancos centrales endurecieron la política monetaria. Así, mientras la Reserva Federal de USA llevó la tasa del 0,25% al 4,50%, el Banco Central Europeo aumentó la tasa del 0,0% al 2,5% y el Banco de Inglaterra aumentó la tasa del 0,25% al 3,50%. Como contrapartida, el Banco de Japón continuó su política monetaria expansiva, manteniendo en -0,10% el rendimiento de los bonos en su política de control de la curva de rendimientos. Cabe destacar que a lo largo del año no hubo iniciativas fiscales tendientes a disminuir el déficit fiscal.

ACTIVITY DURING BUSINESS YEAR 2022

ECONOMIC FRAMEWORK

During 2022, economic activity was greatly conditioned, both globally and locally, by the impact of the Russian invasion of Ukraine on different markets, notably energy and food, which deepened the inflationary scenario affecting most of the world's economies. Locally, the consequences of the macroeconomic imbalance were worsened by political conflicts within the governing party.

Global Economy

The Russian invasion during the first semester distorted the food and energy markets. As for energy, the price of oil increased 41.4% during 2022, as per IMF's estimations. Towards year end, main international Western companies had disinvested in Russia. The Western world was also trying to limit the price of Russian energy. Alternative marketing channels, mainly through Asia, brought a certain stability to the energy market.

As regards basic non-energy products, food in particular, both Ukraine and Russia are large suppliers of wheat for the global market. Along with wheat and sunflower, the price of other grains and oilseeds in particular showed an important surge by mid-year. Thus, the price of these non-energy products increased 7.3% in 2022, 4.1% below of what was estimated in April 2022.

Fighting growing inflation was the other issue that dominated most of the financially developed markets. While in previous years financially developed nations tended to increase inflation rate with a goal of 2% per year, during 2022 real and expected inflation greatly surpassed that figure. Therefore, many central banks were forced to tighten their monetary policy. Thus, while the U.S. Federal Reserve incremented the rate from 0.25% to 4.50%, the European Central Bank increased the rate from 0.0% to 2.5% and the Bank of England rose it from 0.25% to 3.50%. In return, the Bank of Japan continued with its expansionary monetary policy, maintaining the bond yield at -0.10 % as part of its policy to control yield curve. It is worth noting that during 2022 there were no tax initiatives tending to decrease fiscal deficit.



La expectativa de un encarecimiento del uso presente de los bienes llevó a que disminuyera el aumento esperado del PBI en las principales economías y aumentara la inflación esperada. El FMI en su Panorama Económico Mundial, ofrece el cambio de expectativas durante el año 2022.

Expectations of an increase in the present use of assets led to a decrease in the forecasted GDP growth in the main economies and shall raise expected inflation. IMF, through its World Economic Outlook, shows the change in expectations during 2022.

EXPECTATIVAS del FMI				
Var %	Real	Esperado para 2022 en		
		2021	oct-22	jul-22
PBI Mundial	6,0	3,2	3,2	3,6
PBI Ec. Avanzadas	5,2	2,4	2,5	3,3
USA	5,7	1,6	2,3	3,7
Zona Euro	5,2	3,1	2,6	2,8
Japón	7,4	3,6	3,2	3,7
PBI Ec. en Desarrollo y Mercados Emergentes	6,6	3,7	3,6	3,8
China	8,1	3,2	3,3	4,4
India	8,7	6,8	7,4	8,2
Brasil	4,6	2,8	1,7	0,8
Precios al Consumidor				
Mundo	4,7	8,8	8,3	7,4
Ec. Avanzadas	3,1	7,2	6,6	5,7
E. en desarrollo y Mercados Emergentes	5,9	9,9	9,5	8,7

Fuente: FMI-WEO / Oct. 2022 / Pg. 27

La tendencia a la fragmentación comercial que se observó en 2021 aumentó con la guerra ruso-ucraniana. Hubo significativos reordenamientos de la producción donde se dio importancia a temas de seguridad. De esta manera, se hizo difícil la transferencia tecnológica a fuentes de aprovisionamiento. También las sanciones económicas a la producción rusa llevaron a la realocación de cierta producción de Rusia a Occidente.

Como consecuencia, los flujos de comercio disminuyeron. De acuerdo con las estadísticas del CPB de los Países Bajos, hacia noviembre el comercio cayó 1,5% respecto a igual período en 2021.

IMF Expectations				
Var %	Real	Expected for 2022 in		
		2021	oct-22	jul-22
Global GDP	6.0	3.2	3.2	3.6
GDP Adv. Economies	5.2	2.4	2.5	3.3
USA	5.7	1.6	2.3	3.7
Euro area	5.2	3.1	2.6	2.8
Japan	7.4	3.6	3.2	3.7
GDP Developing Ec. and Emerging Markets	6.6	3.7	3.6	3.8
China	8.1	3.2	3.3	4.4
India	8.7	6.8	7.4	8.2
Brazil	4.6	2.8	1.7	0.8
Consumer Prices				
World	4.7	8.8	8.3	7.4
Advanced Economies	3.1	7.2	6.6	5.7
Developing Economies and Emerging Markets	5.9	9.9	9.5	8.7

Source: IMF's WEO Oct 2022 page 27

The trend of commercial fragmentation that was observed during 2021 increased due to the Russia-Ukraine war. There was a significant reorganization of production, in which security issues were prioritized. Thus, technology transfer to source of supplies was more complicated. Economic bans to Russian production led to the reallocation of certain Russian production to the West.

Thus, trade flow decreased. As per Netherlands CPB's statistics, towards November trade dropped 1.5 % as compared to the same period in 2021.



Los EE.UU. continuaron expandiendo su demanda doméstica llevando su déficit comercial a niveles récord. Como el desempleo fue bajísimo, la Reserva Federal se concentró en bajar la tasa de inflación. El Tesoro, por su parte, no mostró ningún esfuerzo en bajar el déficit fiscal. La llamada zona euro dentro de la unión europea, inicialmente privilegió la actividad económica minimizando la importancia de la inflación creciente. Sin duda, la guerra de Rusia contra Ucrania llevó a Europa a replantearse el aprovisionamiento de energía como prioridad. Pasado el verano, la inflación del 10% anual llevó al Banco Central Europeo a virar hacia una política monetaria más restrictiva. Dentro de Europa, el Reino Unido experimentó importantes giros políticos que fueron acompañados por cambios en la política económica. El Banco de Inglaterra fue endureciendo en forma creciente la política monetaria. Dentro de occidente, Japón mantuvo una política monetaria expansiva, consiguiendo en los últimos meses del año que la tasa de inflación superara el objetivo del 2%.

China, por su parte, experimentó una importante baja en su tasa de crecimiento. La prioridad de las autoridades fue el Congreso del Partido Comunista Chino que renovó el mandato de Xi Jinping por un tercer período con posibilidad de continuar renovándolo en el futuro. Respecto a su intercambio con el resto del mundo, las trabas a la transferencia de tecnologías alteraron los flujos comerciales.

En los países en desarrollo el aumento de la tasa de interés en las monedas de referencia para su deuda empezó a incubar dificultades crecientes en las respectivas balanzas de pagos. Sobre el final del año, Ghana suspendió los pagos de deuda.

La economía argentina

La Argentina, dentro de este contexto, vio cerradas las fuentes de financiamiento externo cuando el país experimentaba un importante déficit en su cuenta corriente de la balanza de pagos.

En el año las autoridades intentaron mantener el esquema de ayudas fiscales implementado durante la pandemia sin financiamiento voluntario y con un bajo stock de reservas internacionales.

El programa de Facilidades Extendidas del FMI fue discutido a lo largo de la primera mitad del año. Lejos de las exigencias de este tipo de programas, la actitud del FMI fue laxa en cuanto a metas y comprensiva de las restricciones que enfrentaba el país en materia económica. A pesar de ello, durante el segundo semestre del año, este programa sirvió de guía a las autoridades económicas en su accionar en materia presupuestaria y monetaria.

Si bien no se cuenta con estadísticas completas para el año, el desempeño de la producción excedió lo que inicialmente se esperaba. Para el período 1er trimestre-3er trimestre el PBI del país aumentó

U.S.A. continued expanding domestic demand; its trade imbalance reached record levels. Since unemployment rates were very low, the Federal Reserve focused on lowering inflation rate. On the other hand, the Treasury showed no effort to decrease fiscal deficit. The so-called Euro-area within the European Union initially privileged economic activity, minimizing the importance of surging inflation. Undoubtedly, Russia's war against Ukraine led Europe to rethink the supply of energy as a priority. After the European summer, inflation of 10% per year led the European Central Bank to turn towards a more restrictive monetary policy. Within Europe, UK experimented relevant political turns accompanied by changes in the economic policies. The Bank of England gradually tightened its monetary policy. Within the West, Japan kept an expansionary monetary policy. Towards year end, the rate of exchange surpassed the goal of 2%.

China, on the other hand, suffered a relevant decrease in its growth rate. The administration's priority was the Chinese Communist Party's Congress, which renewed Xi Jinping's mandate for a third period with the possibility to continue renewing it in the future. As regards exchange with the rest of the world, obstacles to technology transfer affected trade flow.

In developing countries, the increase of interest rates in currency of reference for debts started to create growing difficulties in the corresponding balance of payments. Towards year end, Ghana stopped payments of debts.

Argentine economy

Within this context, Argentina was blocked from external sources of financing, when the country was suffering an important deficit in the balance of payment.

The administration attempted to keep a program of fiscal relief implemented during the pandemic, with no voluntary financing and a low stock of international reserves.

IMF's program of Extended Fund Facility was discussed during the first semester. Far from the requirements of this kind of programs, IMF's attitude was lenient regarding goals and understanding towards the economic restrictions the country was facing. Nevertheless, during the second semester, this program was used by economic authorities as a guideline for budget and monetary actions.

Although there are no complete statistics for 2022, the performance of production exceeded expectations. The country's GDP increased 6.4 % for the period QTR 1 - QTR 3. Though for the period



6,4%. Si bien para el período enero-noviembre el EMAE había aumentado menos, se puede estimar que hubo crecimiento positivo de la producción en 2022 más allá de la recuperación de 2021.

January-November the monthly economic activity indicator had increased less, we may estimate a positive growth in production in 2022 beyond the recovery of 2021.

PBI y EMAE	
Var %	
PBI - III trim. 2022 / 21	6,4
EMAE Ene - Nov 2022 / 21	5,9

GDP and EMAE (monthly economic activity indicator)	
Var %	
GDP Qtr 1-3 2022/21	6.4
EMAE Jan-Nov 2022/21	5.9

Fuente: INDEC

Source: INDEC

A pesar de que los índices de confianza no mejoraron significativamente, la inversión volvió a liderar el crecimiento de la demanda agregada. Como parte de la inversión requiere importaciones, la demanda por éstas aumentó en 2022.

Despite confidence index did not improve significantly, investment once again led the growth in aggregate demand. Since part of the investment requires imports, demand on imports rose in 2022.

El consumo privado experimentó un importante aumento en el ejercicio. El sector público, en cambio, moderó su crecimiento. Sin financiamiento, el ahorro del país bajó y el sector público disminuyó su stock de reservas internacionales.

Private consumption increased significantly during this business year. Public sector, on the other hand, moderated its growth. Without financing, savings dropped in Argentina and the public sector decreased its stock of international reserves.

Componentes del PBI	
Var % I-III trim 22/21	
Oferta	
PBI	6,4
Importaciones	23,4
Demanda	
Consumo privado	10,7
Consumo público	3,2
Exportaciones	4,0
Inversión	14,6

GDP Components	
Var. Qtr 1-3 22/21	
Offer	
GDP	6.4
Imports	23.4
Demand	
Private consumption	10.7
Public consumption	3.2
Exports	4.0
Investment	14.6

Fuente: INDEC

Source: INDEC



El aumento del PBI hasta el 3er trimestre requirió de mayor trabajo. Por un lado, al 3er trimestre de 2022, aumentó la tasa de participación del 46,7% al 47,6%, es decir que aumentó la oferta. La tasa de desempleo bajó del 8,2% en el 3er trimestre de 2021 al 7,1% en igual trimestre de 2022. Para la totalidad del empleo, el salario real disminuyó 2,26%. Pero el agregado encierra una gran disparidad. Mientras el salario público aumentó 2,36% en términos reales, el salario privado registrado cayó 0,26% en términos reales y el no registrado, 15,09%.

Hacia el tercer trimestre, la participación de la remuneración al trabajo asalariado respecto al valor creado disminuyó del 43,8% en 2021 al 43,6% en 2022.

De acuerdo con el coeficiente de Gini, la distribución del ingreso mejoró en cuánto igualdad en la distribución del ingreso. Así, mientras en el tercer trimestre de 2021 este coeficiente era de 0,441, en igual trimestre de 2022 había descendido a 1,424 (recuérdese que 0 = igualdad absoluta).

En materia comercial el intercambio estuvo sujeto a restricciones cuantitativas y cambios en las reglas. En materia de importaciones con el permiso para el acceso al mercado de cambios y las restricciones al financiamiento más las restricciones legales para efectuar pagos al exterior las importaciones disminuyeron sobre el final de año. Las exportaciones, por su parte, experimentaron aumentos en dos meses en que el gobierno pagó para las exportaciones de soja un precio superior al vigente para otros productos. De esta manera las exportaciones superaron a las importaciones en U\$D 6.9 MM para el año 2022 y con ello el país pudo afrontar otros flujos negativos ante la reducida asistencia externa.

Como muestra el cuadro, la Argentina no estuvo ajena a la disminución del valor del comercio mundial, donde las cantidades exportadas por el país disminuyeron en cantidades en el período enero-noviembre, respecto a igual período de 2021.

The increase in GDP until quarter 3 demanded more work. On one hand, by quarter 3 2022, the participation rate rose from 46.7% to 47.6%. This means that the offer increased. Unemployment rate decreased from 8.2% during quarter 3 2021 to 7.1% during the same quarter in 2022. For employment in general, real salary decreased 2.26%. But the aggregate shows a large imbalance. While public salaries increased 2.36% in real terms, registered private salaries dropped 0.26% in real terms and non-registered salaries decreased 15.09%.

Towards the third quarter, participation of remuneration of paid work regarding value created dropped from 43.8% in 2021 to 43.6% in 2022. According to the Gini coefficient, distribution of income improved as regards equality in the distribution of income. Thus, while during quarter 3 of 2021, this coefficient was of 0,441, on the same quarter of 2022 it had dropped to 1,424 (remember 0 = absolute equality).

As for trade, exchange was subject to quantitative restrictions and changes of regulations. Regarding imports with permit to access exchange market and the restrictions to financing plus legal restrictions to make payments abroad, imports decreased towards year end. Exports, on the other hand, experienced an increase during the two months in which the administration paid exports of soy at a price above that in force for other products. Thus, exports exceeded imports in USD 6.9 B for 2022. Therefore, Argentina could face other negative flows with reduced external assistance.

As shown in the table below, Argentina was not unaffected by the decrease in value of global trade, where amounts exported by the country decreased in the period January-November regarding the same period of 2021.

Intercambio Comercial Commercial Exchange							
en MM U\$D y var % In MM USD and var% \$%		Variaciones por Variations for					
Oferta Offer	Ene-Jun 22 Jan-Jun 22	Ene-Dic 22 Jan-Dec 22	Precios Prices		Cantidades Amounts		
			E-J 22/21 J-J 22/21	E-D 22/21 J-D 22/21	E-J 22/21 J-J 22/21	E-D 22/21 J-D 22/21	
Importaciones	41,3	81,5	21,0	16,3	19,3	11,0	
<i>Imports</i>	<i>41.3</i>	<i>81.5</i>	<i>21.0</i>	<i>16.3</i>	<i>19.3</i>	<i>11.0</i>	
Exportaciones	44,4	88,4	22,5	16,2	2,4	-2,3	
<i>Exports</i>	<i>44.4</i>	<i>88.4</i>	<i>22.5</i>	<i>16.2</i>	<i>2.4</i>	<i>-2.3</i>	

Fuente: INDEC
Source: INDEC

Las restricciones cuantitativas a las importaciones y el llamado “dólar soja” vigente en agosto y diciembre dieron vuelta el stock de reservas brutas del B.C.R.A. (diferentes a las reservas netas definidas en el acuerdo de EFF del FMI que habrían sumado U\$D 6.0 MM). En el cuadro siguiente, se aprecia la cuantificación de lo anteriormente dicho y de la importancia de la asistencia de los organismos internacionales.

Reservas Internacionales (al 29/12/22)			
en MM U\$D			
	Ene-Jul	Ago-Dic	Total
Reservas brutas	-1,4	5,9	4,5
MULC	0,6	5,1	5,7
Organismos Internac.	3,1	1,3	4,4
Otros Sec. Público	-2,4	-0,2	-2,6
Encajes depósitos	-0,6	0,5	-0,1
Ajuste por valuación	-1,6	-0,7	-2,3
Otros Sec. Público	-0,5	-0,07	-0,6

Fuente: QF basado en BCRA

Respecto de los organismos internacionales, si bien los fondos netos nuevos no resolvieron los problemas de financiamiento del país, permitieron renovar los importantes vencimientos del año sin caer en el impago. Adicionalmente, como en el caso chino, las autoridades continuaban negociando el apoyo externo para el año 2023.

El desbalance externo del país fue reflejo de la percibida apreciación cambiaria y del déficit del sector público. El programa de EFF del FMI estableció metas para el resultado primario del sector público nacional con cierta laxitud, lo que habría permitido a las autoridades cumplir con dicha meta. La meta establecida para el resultado primario del sector público nacional era del 2,5% del PBI (cabe señalar que la estimación de cumplimiento se hace sin conocer todavía el valor cierto del PBI). En términos nominales, Hacienda informó el sobre cumplimiento de la meta de déficit primario que resultó en \$ 1.95 billones frente a \$ 2.02 billones pautados como meta. Pero además del resultado primario, el sector público tuvo que afrontar los pagos de intereses de la deuda y el déficit del BCRA, no incluidos en la meta del FMI. El total habría sumado aproximadamente más de un 7% del PBI.



Quantitative restrictions to imports and the so-called “soy dollar” in force during August and December turned around BCRA’s stock of gross reserves (different to net reserves defined in the agreement with IMF’s EFF that would have amounted to USD 6.0 B) The table below depicts the above enunciation and the importance of being assisted by international institutions.

International Reserves (at Dec-29-22)			
In MM USD			
	Jan-Jul	Aug-Dec	Total
Gross Reserves	-1.4	5.9	4.5
MULC	0.6	5.1	5.7
International organiz.	3.1	1.3	4.4
Other Private Sectors	-2.4	-0.2	-2.6
Reserves deposits	-0.6	0.5	-0.1
Valuation Adjustment	-1.6	-0.7	-2.3
Other Private Sectors	-0.5	-0.07	-0.6

Source: QF based on BCRA

As for international agencies, although new net funds did not solve the country’s financing problems, they enabled the renovation of important loans maturing during the year, thus avoiding default. Additionally, as in the case of China, the authorities were still negotiating external support for 2023.

The country’s external imbalance was a reflection of the perceived exchange rate appreciation and the deficit in the public sector. IMF’s EFF program established somewhat lenient goals for the primary result of the national public sector, which would have enabled the authorities to meet that goal. The goal established for the primary result of the national public sector was of 2.5% of GDP (we must point out that the estimation of fulfillment is made without knowing the real value of GDP). In nominal terms, the Treasury informed that Argentina had overachieved the primary deficit goal, resulting in ARS \$1.95 B instead of the ARS \$2.02 B goal. But, aside from the primary result, the public sector was forced to face the payment of interests on the debt and BCRA’s deficit, which were not included in IMF’s goals. This would have totaled approximately over 7% of GDP.



Es de destacar la reducción de los subsidios a ciertos consumos y el mejoramiento del resultado del sistema jubilatorio.

El déficit del sector público y la falta de financiamiento externo obligaron al financiamiento compulsivo interno. Por un lado, las restricciones a la salida de capitales al exterior dejaron las alternativas locales como únicas. También el B.C.R.A. emitió dinero. Así, el Tesoro y el B.C.R.A. captaron el ahorro interno a tasas ex ante competitivas con la inflación esperada. De esta manera se intentó controlar los precios de los valores usados como vehículo alternativo para ahorrar por fuera de la legalidad.

Como el financiamiento directo del B.C.R.A. al Tesoro estuvo limitado por el EFF firmado con el FMI, el B.C.R.A. compró en el mercado secundario deuda del Tesoro. También las Leliq emitidas por el B.C.R.A. fueron una alternativa utilizada por los bancos para canalizar los ahorros captados en forma de depósitos.

El cuadro siguiente ilustra lo anterior, es decir que el B.C.R.A. apeló a la emisión de pasivos en pesos remunerados para obtener financiamiento para el sector público.

Variaciones diciembre 22/21		
	En %	En valor nominal
Pasivos no remunerados	40,9	
Pasivos remunerados	120,7	+\$5.440 MM

La importante emisión y el deterioro de las expectativas, que afectó a la demanda de dinero, llevó a que la tasa de inflación superara ampliamente la pauta anual contemplada originalmente en la propuesta de presupuesto elevada al Congreso.

Así la inflación esperada fue subiendo a lo largo del año al igual que la tasa realizada de inflación.

Inflación		
Var %	REM + 12 m	INDEC - 12 m
ene-22	53,9	50,7
jun-22	68,6	64,0
dic-22	96,7	94,8

Fuente: B.C.R.A. e INDEC

We must point out the reduction of certain allowances and the pension system's improved results.

The deficit in the public sector and the lack of external financing forced the compulsive internal financing. On one hand, restrictions to capital outflow abroad turned local alternatives the only option. BCRA also issued pesos. Thus, the Treasury and BCRA took internal deposits at rates that were ex ante competitive against expected inflation. In this way, they attempted to control prices of used goods as an alternative for savings outside the law.

Since BCRA's direct financing of the Treasury was limited by IMF's EFF, BCRA purchased Treasury bonds in the secondary market. Leliqs issued by BCRA were also an alternative used by banking institutions to funnel savings taken as deposits.

The table below shows how BCRA resorted to issuing liabilities in paid pesos in order to obtain financing for the public sector.

Variations December 22/21		
	In %	At par value
Unpaid liabilities	40.9	
Paid liabilities	120.7	+\$5,440 MM

The significant issuance and declining expectations, which affected the demand of pesos, led inflation rate to highly exceed the annual rate originally forecasted in the budget presented in Congress.

Thus, expected inflation rate rose throughout the year, alongside with the real inflation rate.

Inflation		
Var %	REM + 12 m	INDEC - 12 m
jan-22	53.9	50.7
jun-22	68.6	64.0
dec-22	96.7	94.8

Source: BCRA and INDEC



Bajar la tasa de inflación habiendo alcanzado tan altos niveles esperados obliga a que una propuesta sea aceptada por la población. En ausencia de tal tipo de propuesta, hay que esperar crecimiento algo menor que el previamente esperado.

A pesar de los esfuerzos para mejorar el precio relativo de los productos regulados, el año cierra con una importante diferencia entre éstos y el índice general.

Var %	Dic 22/21
Nivel general	94,8
Estacionales	134,1
Núcleo	90,6
Regulados	85,7

Las muchas regulaciones y las marchas y contramarchas afectaron el uso del ahorro. Si bien la inversión tuvo un crecimiento destacable, mucha de esa inversión no buscó financiamiento en el mercado de capitales.

In order to lower inflation having reached those high levels, the proposal must be accepted by the population. Lacking such plan, we must expect a growth rate lower than that previously forecasted.

Despite the efforts to improve the relative prices of regulated products, at year-end there is a significant difference among those and the general index.

Var %	Dec 22/21
General	94.8
Seasonal products	134.1
Core products	90.6
Regulated products	85.7

The variety of regulations and continuous changes in policy affected the use of savings. Although investments show a significant increase, a great portion of said investment was not financed through capital market.



El sistema bancario canalizó buena parte del ahorro hacia el sector público, como se observa en el siguiente cuadro.

The banking system funneled a large portion of savings towards public sector, as shown in the following table:

Mercado de Ahorros y Préstamos Bancarios		
	dic-22	dic-22-21
	\$/U\$D	Var %
Sistema en \$ (MM)		
Depósitos		
Privados a la vista	7.301	78,3
Privados a pf. y otros	7.863	116,6
Públicos	3.081	65,6
Préstamos		
Privados	6.695	67,2
Públicos	71	30,8
Sistema en U\$D (M)		
Depósitos		
Privados	15,7	2,8
Públicos	3,1	4,0
Préstamos		
Privados	3,5	-15,4
Públicos	0,1	8,8

Fuente: BCRA

En un contexto mundial incierto y una difícil situación financiera del sector público, se desarrolló la actividad de intermediar el ahorro local dentro de un marco limitado. El ejercicio deja la expectativa que con mejoras posibles el volumen del mercado podría crecer y con ello contribuir positivamente al crecimiento de la economía del país.

Savings and Bank Loans' Market		
	dec-22	dec-22-21
	ARS/USD	Var %
System in ARS (MM)		
Deposits		
Private Demand	7,301	78.3
Private fixed term and others	7,863	116.6
Public	3,081	65.6
Loans		
Private	6,695	67.2
Public	71	30.8
System in USD (M)		
Deposits		
Private	15,7	2.8
Public	3,1	4.0
Loans		
Private	3,5	-15.4
Public	0,1	8.8

Source: BCRA

In an uncertain global context and with a challenging financial situation in the public sector, intermediation of local savings was limited. The business year under consideration presents expectations of market growth given viable improvements, thus contributing to the growth of Argentine economy.



GESTIÓN DEL BANCO

Contexto:

El contexto político y económico en el que se desarrolló la actividad financiera durante 2022 continuó siendo un factor determinante que conspiró contra el logro de los objetivos planteados al diseñar el plan de negocios y sus proyecciones para el ejercicio.

En el plano monetario, el B.C.R.A. implementó en enero una serie de ajustes a su esquema de política monetaria impulsando una suba de la tasa de interés en pesos y creando nuevos instrumentos de absorción monetaria con el objeto de alentar las colocaciones en dicha moneda afectando en la menor medida posible el nivel del déficit cuasifiscal. Así, fijó una tasa mínima para los depósitos a plazo fijo, priorizando las de imposiciones de personas humanas de hasta \$ 10 millones con un nivel mayor que el reconocido a los restantes depositantes. Al mismo tiempo, desactivó los pases pasivos para el B.C.R.A. a 7 días de plazo y creó las letras a 180 días a tasa fija y a 190 días con tasa variable en base a la tasa de regulación monetaria (Leliqs a 28 días) más un spread. Este esquema también contemplaba un incremento paulatino de la brecha entre la tasa de letras y de pases a efectos de impulsar a las entidades a sostener la rentabilidad incrementando las colocaciones en letras a más largo plazo. Este objetivo fue complementado con la fijación de un límite para la tenencia de Leliqs a 28 días equivalente al 10% del total de depósitos a plazo fijo y con el requerimiento de alcanzar una cartera de depósitos a plazo fijo en pesos igual al 20% del total de los depósitos en moneda local para permitirles el acceso a las letras de largo plazo. Las tasas fijadas inicialmente fueron las siguientes:

Leliqs a 28 días	40% n.a.
Pases a 1 día	32% n.a.
Plazo fijo personas humanas	39% n.a.
Plazo fijo restantes inversores	37% n.a.

Posteriormente se fijó en 44% n.a. la tasa de las letras a 180 días mientras que la primera licitación de las Notaliqs (letras a 190 días a tasa variable) definió un spread de 4,5 puntos por sobre la tasa de política monetaria.

Este nuevo esquema de política monetaria impactó severamente la rentabilidad de nuestra entidad en la primera mitad del primer semestre, comprimiendo bruscamente el spread por intermediación financiera. Adicionalmente, las tasas fijadas para las leliqs y más aún para los pases, resultaron fuertemente negativas en términos netos, es decir descontándole la incidencia del impuesto a los ingresos bru-

THE BANK'S MANAGEMENT

Context:

The economic and political environment in which financial activity unfolded during 2022 continued conspiring against achieving the goals set when designing our business plan and projections for this year.

As for monetary policy, BCRA implemented in January a series of adjustments which fueled an increase of interest rates in pesos and the creation of new instruments of monetary absorption, aimed at fostering placements in pesos thus affecting as little as possible the level of quasi-fiscal deficit. Consequently, it established a minimum rate for fixed-term deposits, prioritizing placements of individuals for up to ARS \$ 10 M, a limit above that authorized to other deposits. It also defused reverse repos at 7 days with BCRA and created notes at 180 days at a fixed rate and at 180 days with variable rate based on the monetary regulation rate (Leliqs at 28 days) plus spread. This plan also contemplated a gradual increase of spread between the rates of notes and of repo transactions, in order to encourage institutions to maintain profitability by increasing placements in notes at longer terms. This goal was complemented with setting a limit to holding Leliqs at 28 days equivalent to 10% of the total fixed term deposits. It also required achieving portfolio of fixed term deposits in pesos equal to 20% of the total deposits in pesos to have access to long term notes. The initial rates were the following:

Leliqs at 28 days	40% n/y
Transactions at 1 day	32% n/y
Fixed term deposits of individuals	32% n/y
Fixed term deposits of other investors	37% n/y

Later, the rate for notes at 180 days was raised to 44% n/y while the first placement of Notaliqs (notes a t190 days at a variable rate) defined a spread of 4.5 over the monetary policy rate.

This new monetary policy scheme had a huge impact on our Bank's profitability during the first semester, strongly decreasing the spread for financial intermediation. Additionally, the rates set for Leliqs and even more for repo transactions had highly negative net results, i.e., after gross income tax. Please note that at these starting levels of rates for Leliqs at 28 days, this tax represented 3.2 points. This means a net yield of 36.8% n/y, slightly above 3% per month. Bear in mind that the inflation rate of January was of 3.9%. This negative spread, which occurred repeatedly during most of the business year, had a negative impact on our own free resources. Its historical high level was always a strength well appreciated by clients and controlling agencies, but



tos. Nótese que en estos niveles iniciales de tasa de leliqs a 28 días dicho impuesto representó 3,2 puntos, o sea un rendimiento neto del 36,8% n.a., levemente superior al 3% mensual. Recordemos que la tasa de inflación de enero ascendió a 3,9%. Este diferencial negativo, que se repitió en gran parte del ejercicio, impactó negativamente sobre nuestros recursos propios libres cuyo elevado nivel históricamente representó una fortaleza muy apreciada por clientes y entes de control pero que en la actualidad sufre las consecuencias de las políticas que convalidan tasas reales negativas.

Para mitigar los efectos adversos descriptos, nuestra entidad tuvo que dar una vez más, muestras de su extraordinaria capacidad de adaptación. Como dijimos, la nueva política monetaria del B.C.R.A. contempla la exigencia de contar con una cartera de plazos fijos equivalente al menos al 20% de los depósitos en pesos para acceder a los instrumentos de mayor rendimiento emitidos por dicha Institución. Es sabido que por su histórico perfil de banco especialista en servicios al mercado de capitales y por su misma estructura (banco monocasa) nunca tuvo como objetivo el competir por la captación de este tipo de imposiciones. No obstante, supo reinventarse y puso a trabajar rápidamente a sus equipos, fundamentalmente al que conforma la Gerencia Financiera, para lograr alcanzar ese nivel de fondeo a plazos que lo habilitara a conformar una cartera de letras del B.C.R.A. de largo plazo que le permitiera a su vez recuperar al menos en parte sus niveles de spread. Y dicho objetivo se alcanzó rápidamente en el mes de abril lográndose un incremento del 57% en el spread ubicándolo en un valor de 12,13% de los recursos de terceros en pesos.

Los resultados buscados por el B.C.R.A. con su nuevo esquema de política monetaria no pudieron ser alcanzados. La causa principal de tal circunstancia fueron las abiertas discrepancias políticas existentes entre los líderes del partido gobernante cuya máxima expresión fue el voto en contra del acuerdo alcanzado con el FMI por parte de un porcentaje relevante de los diputados oficialistas y su aprobación gracias al voto casi unánime de los legisladores de la oposición. Este hecho más el creciente tamaño y composición de la deuda pública en pesos (casi toda indexada y a corto plazo), hicieron crecer las versiones de una reestructuración de dicha deuda. En este escenario se fue gestando una fuerte corriente vendedora de estos títulos y la concentración de los fondos en activos de muy corto plazo y máxima liquidez, entre los cuales los FCI money market ocuparon un lugar preferente. Al tiempo que intervenía en el mercado secundario como comprador de estos valores a efectos de equilibrar su precio y por ende su rendimiento, el B.C.R.A. tuvo que modificar su esquema de tasas para intentar, por un lado, esterilizar los fondos así emitidos y por el otro, aumentar el rendimiento de los fondos de corto plazo para evitar una ampliación aún mayor de la brecha cambiaria que aumentara los desequilibrios macroeconómicos. Fue así como en julio dispuso fuertes aumentos a la tasa de pases (14,5 puntos) y de

presently it is suffering the consequences of the policies that validate negative real rates.

In order to cushion these adverse effects, our institution once again was forced to prove its extraordinary adaptability. As stated, BCRA's new monetary policy requires to have a portfolio of fixed term deposits equivalent to at least 20% of the deposits in pesos in order to have access to instruments of higher yield issued by said institution. Due to its track record of specialization in capital markets and to its structure (one-building bank), Banco de Valores never aimed to compete for obtaining this kind of placements. Nevertheless, the Bank reinvented itself and quickly put its team to work, especially the Finance Direction, in order to reach that funding level in fixed term deposits that would enable it to create a BCRA long term note portfolio allowing the recovery of at least part of its spread levels. This goal was quickly met during April, showing an increase of 57% in spread, placing it at 12.13% of third-party resources in pesos.

The results BCRA was aiming for with its new monetary policy scheme could not be met. The main reason was the existing political differences between the leaders of the governing party, expressed through the vote against the agreement reached with IMF by relevant percentage of pro-government representatives and its passing thanks to the almost unanimous vote of the representatives of opposition. This, together with the increasing size and composition of public debt in pesos (almost entirely indexed and short term), fostered versions of a restructuring of said debt. In this scenario, many of these notes were sold and assets of very short term and maximum liquidity were concentrated, among them preferably mutual fund money market. While acting in the secondary market by purchasing these values in order to balance their price and consequently their yield, BCRA was forced to change its rate scheme attempting to sterilize funds issued in this way, on one hand, and to increase the yield of short-term funds to avoid expanding the exchange spread even more, which would increment macroeconomic imbalance, on the other hand. Thus, during July BCRA decreed a strong raise of repo rates (14.5 points) and the spread between minimum rates for fixed term deposits to individuals and other investors (7 points in July and 8.50 as from August). In August BCRA enabled mutual funds to make reverse repos for BCRA at a rate of 75% of that established for transactions with financial institutions, thus establishing a floor for the payment of deposits of these funds by financial institutions. This type of vehicle was clearly the one chosen by the monetary authority to retain in the system the huge amount of liquid funds generated during the period. It is worth noting that the new rate scheme allowed our institution to recover a spread level with which to stem, at least partially, the losses caused by exposing our own liquid assets to the effects of inflation.



la diferencia entre las tasas mínimas para depósitos a plazo fijo a personas humanas y de restantes inversores (7 puntos en julio y 8,50 puntos a partir de agosto). En el mes de agosto permitió a los fondos comunes de inversión la realización de pasivos para el B.C.R.A. a una tasa del 75% de la fijada para ese tipo de pasivos realizados con las entidades financieras, estableciendo así un piso para la remuneración de los depósitos de estos fondos por parte de las entidades financieras. Claramente, fue este tipo de vehículos el elegido por la autoridad monetaria para retener en el sistema la enorme cantidad de fondos líquidos generados en todo este período. Cabe destacar que el nuevo esquema de tasas colaboró para que nuestra entidad pudiera recuperar un nivel de spread con el cual enjugar, al menos en parte, la pérdida que ocasiona la exposición de los activos líquidos propios a los efectos de la inflación.

Es importante recordar que, paralelamente a la instrumentación por parte del B.C.R.A. del nuevo esquema de tasas, los comentados conflictos políticos culminarían en julio con la renuncia del Ministro de Economía, Martín Guzmán y su efímero reemplazo por Silvina Batakis a quien sucedió a partir de principios de agosto el actual ministro, Sergio Massa, uno de los tres líderes de la alianza gobernante, quien hasta ese entonces se desempeñaba como Presidente de la Cámara de Diputados. Su mayor peso político y el temor de que los desequilibrios macroeconómicos se volvieran incontrolables más una serie de audaces medidas económicas heterodoxas exitosas en el corto plazo, fundamentalmente en materia cambiaria, hicieron posible que se disimularan las discrepancias políticas dentro del gobierno llevando cierta calma a los mercados.

- Fallo de la CSJN en la acción iniciada por el Gobierno de la Ciudad de Buenos Aires por los fondos coparticipables

En nuestra Memoria del ejercicio anterior dimos cuenta del impacto altamente negativo que había tenido sobre los resultados de las entidades financieras en general y de nuestro Banco en particular, las modificaciones en la legislación impositiva introducidas por el Gobierno de la Ciudad de Buenos Aires (CABA), quitando las exenciones al impuesto a los Ingresos Brutos que regían sobre los intereses de pasivos y letras emitidas por el B.C.R.A. e incrementando en un punto la tasa general del impuesto, como reacción a la reducción del porcentaje de coparticipación federal de impuestos que venía percibiendo dicha jurisdicción, resuelto unilateralmente por el Gobierno Nacional por decreto de septiembre de 2021 y luego convalidado por la Ley N° 27.606 en diciembre de ese mismo año. A raíz de ello, CABA interpuso un recurso de inconstitucionalidad ante la CSJN y solicitó el dictado de una medida cautelar mientras tanto no se contara con la resolución a la cuestión de fondo.

El 21 de diciembre último, la CSJN procedió a dictar la medida cautelar en favor de CABA, por la cual ordena que el Gobierno Nacional le

We must bear in mind that, alongside with BCRA's implementation of the new rate scheme, the above-mentioned political conflicts would end with the resignation of the Secretary of Economy, Martín Guzmán, and his short-lived replacement by Silvina Batakis. In early August she was succeeded by the present Secretary, Sergio Massa, one of the three leaders of the governing alliance who until then was President of the House of Representatives. His greater political influence and the fear that macroeconomic imbalances would get out of hand, added to a series of bold heterodox short-term successful economic measures, mainly in the field of foreign exchange, enabled the administration to disguise political differences within the government, bringing to the markets a certain relief.

- Supreme Court Resolution on the action taken by the government of the city of Buenos Aires regarding federal tax sharing system.

In our previous report we informed of the highly negative impact that the changes in tax law introduced by the government of the city of Buenos Aires (CABA) had had on the results of financial institutions in general and on our Bank in particular. The administration annulled exemptions on Gross Income Tax that ruled over interests of repo transactions and notes issued by BCRA and increased 1 point the tax's general rate, as a reaction to the reduction in the percentage of federal tax sharing system that the city received, unilaterally decided by the National Government by a decree issued on September 2021 and validated by Law No. 27,606 passed on December 2021. As a consequence, CABA appealed to the Supreme Court of Justice claiming unconstitutionality and requesting an injunction while sentence was passed on the issue.



entregue a la Ciudad el 2,95% de la masa de fondos coparticipables. Instruye además que las transferencias correspondientes se realicen en forma diaria y automática a través del Banco de la Nación Argentina. Asimismo, ordenó al Estado Nacional a que se abstenga de aplicar la Ley N° 27.606 durante la tramitación del proceso.

Al momento de redactar el presente informe, no está claro cuál va a ser el camino que tomará el Gobierno Nacional frente a este fallo, pero su importancia es crucial para las entidades financieras dado el compromiso asumido en su momento por el Jefe de Gobierno de CABA, de dar marcha atrás con las aludidas modificaciones impositivas en caso de lograr el recupero de los recursos coparticipables perdidos a lo largo de este proceso.

Principales logros:

Inicio de la etapa de Banco de Valores como cotizante de la totalidad de sus acciones: Si bien ya habíamos informado en la Memoria del ejercicio anterior que con el comienzo de la cotización directa de sus acciones en BYMA a partir del día 10 de enero de 2022, había finalizado exitosamente el proceso de fusión con su controlante, quedaba aún por delante el reto de gestionar en forma eficiente las importantes y complejas responsabilidades que debe cumplir una empresa emisora, tanto frente a los organismos de control como a mercados e inversores. Podemos manifestar con orgullo que, transcurrido el primer año de esta nueva experiencia, se han podido cumplir todos los requerimientos normativos exigidos a las emisoras afrontando sin mayores dificultades las responsabilidades de convocar y dirigir las asambleas societarias realizadas en el período con un alto nivel de profesionalismo.

Proyecto VALO: Una marca es un conjunto de atributos mantenidos por una empresa a lo largo del tiempo, valorados por las personas que se relacionan con ella y que van construyendo un sentimiento de confianza que genera a su vez en la empresa un compromiso constante de no defraudarlo. Banco de Valores ha ido construyendo a lo largo de su historia una sólida marca que lo ubicó como líder en los mercados de sus principales productos. En los últimos años, la dirección de nuestra entidad se ha focalizado en imprimirle una nueva dinámica, con el objeto de darle mayor visibilidad a dichos atributos. Con ese objetivo se fueron tomando, entre otras, las siguientes definiciones:

- Se ubicó a la tecnología en el centro del desarrollo y perfeccionamiento de sus productos con la visión de ir transformando al Banco en una compañía tecnológica que brinde soluciones a los mercados de capitales y financiero.
- Se resolvió la presencia del Banco en otros países de la región complementando su especialización con la potencialidad de esos mercados, como primer paso a un objetivo más

On December 21, 2022, the Supreme Court passed an injunction in favor of CABA, ordering the National Administration to transfer to the city 2.95% of the federal tax sharing funds. It also ordered that the corresponding transfers be made on a daily and automatic basis through Banco de la Nación Argentina. Likewise, it ordered the national government to refrain from applying Law No. 27,606 during the process.

At the time this report is being drafted, it remains uncertain whether the National Government will obey this sentence, but it is essential for financial institutions in view of the commitment of the Mayor of the City of Buenos Aires to reverse those tax modifications should the city recover the federal tax sharing resources lost during this process.

Main achievements:

Banco de Valores started trading all of its stock: *Despite having informed in the last year's Report that when starting direct trading at BYMA since January 10, 2022 the Bank had successfully finalized the merger process with its controlling company, we still had to face the challenge of efficiently managing the important and complex responsibilities of a public company before both control agencies and the market and investors. We can proudly declare that, after the first year of this new experience, we have complied with all regulations required of public companies, facing with great professionalism all of the responsibilities of summoning and directing shareholders' meetings held throughout the year, without major difficulties.*

VALO Project: *A brand shows a series of characteristics held by a company over time, valued by those in contact with it, who gradually build confidence in the company, generating in the company a permanent commitment not to let them down. Throughout its history, Banco de Valores has built a solid brand, ranking as leader in the markets of its main products. During the last years, our institution's management has focused on introducing a new dynamic, so that those characteristics may be more evident. With this goal in mind, the following decisions were made:*

- *Technology became the core for developing and improving its products, aiming at transforming the Bank into a technological company offering solutions to capital and financial markets.*
- *It decided to be present in other countries of the region, complementing its specialization with the potential of those markets, as a first step towards a more ambitious and long-term goal: to transform the Bank into a global company present in countries beyond the region, with a global share price.*



ambicioso y de más largo plazo, de transformarlo en una compañía global con presencia más allá de los países de la región con cotización internacional de sus acciones.

- Se puso foco en el desarrollo de sus colaboradores, logrando una mayor identificación con la marca y un acompañamiento más cercano de su evolución.
- La fusión por absorción de su controlante lo colocó como cotizante directo de la totalidad de sus acciones. Ésta fue una decisión fundamental en este proceso de sacar al Banco de esa posición de segundo plano en la que se encontraba desde su creación.

Todas estas transformaciones merecían contar con el impulso de un relanzamiento de su marca. Fue así como en julio se aprueba el Proyecto VALO, cuyo objetivo fue el lanzamiento de la nueva marca "VALO" y su alcance incluyó como principales actividades la migración del dominio "web" y correo institucional a "valo.ar", la producción de los videos institucional y manifiesto animado, la grabación de audios, la provisión de cartelería y señalética fija y móvil, el cambio de la fachada del Banco y el diseño editorial de documentación a clientes. El pasado 26/09, según el cronograma previsto, se produjo el lanzamiento de la nueva marca con la flamante imagen institucional y corporativa del Banco. Desde ese entonces, somos VALO.

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

Tal y como fuera reportado en nuestra Memoria del año anterior, luego de un proceso de algo más de un año de intenso trabajo, el Banco Central del Uruguay (BCU) otorgó el día 5/11/21 la autorización para que nuestra subsidiaria se desempeñe como administradora de fondos y fideicomisos. A partir de ese momento su equipo comenzó a trabajar activamente en la estructuración de su primer negocio, un fondo de inversión en pesos uruguayos, juntamente con Gletir Corredor de Bolsa S.A., responsable del gerenciamiento de los activos financieros. Coronando dicha tarea, el día 4 de abril, poco después de haber recibido la mencionada autorización del BCU, lanzaba oficialmente el Fondo Centenario Gestión de Liquidez. Se trata de una herramienta altamente eficiente para el manejo de los excesos de liquidez de corto plazo, optimizando su rendimiento a través de la inversión en activos de muy bajo riesgo, tales como títulos con oferta pública emitidos por el estado uruguayo y/o por el BCU. La calificadora Fix le otorgó al fondo en Uruguay la calificación AA(uy) siendo el primero en alcanzar ese destacado nivel de calificación. En Argentina, Fix asignó al fondo la calificación de A+(arg) para endeudamientos a corto plazo.

En octubre se firmó un contrato de subdistribución del Fondo Centenario Gestión de Liquidez con Banco Santander. Este hito es relevante

- It focused on the growth of its collaborators, achieving a higher identification with the brand and a closer commitment to its evolution.

- The merger by absorption of its controlling company placed Banco de Valores as the direct offeror of all of its shares. This decision was key in the process of taking the Bank away from the position of secondary player in which it had been since its creation.

All of these transformations deserved the momentum given by relaunching of its brand. Thus, in July 2022 the VALO Project was approved. Its goal was to launch the new brand, "VALO", and its scope included the migration of the website and institutional mail to "valo.ar", the production of an institutional video and animated manifesto, the recording of audios, the provision of fixed and mobile signage, the change in the Bank's facade and the editorial design of documents sent to clients. The new brand was launched on September 26, as scheduled, revealing the Bank's new institutional and corporate image. As from then we are VALO.

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

As informed in last year's Report, after a process of over a year of hard work, on November 5, 2021, Banco Central del Uruguay (BCU) authorized our subsidiary to act as fund and trust manager. As from that moment, our team has been actively working on structuring its first business, a mutual fund in Uruguayan pesos, jointly with Gletir Corredor de Bolsa S.A., responsible for managing said financial assets. On April 4, soon after BCU had authorized us, the Fondo Centenario Gestión de Liquidez was officially launched. This is a highly efficient tool for managing excess short-term liquidity, optimizing its yield by investing in very low-risk assets, such as publicly offered securities issued by the state of Uruguay and/or BCU. Fix has rated the Uruguayan fund Aa(uy), the first to obtain such a high rating. In Argentina, Fix rated the fund A+(arg) for short term indebtedness.

In October, an agreement of sub distribution of Fondo Centenario Gestión de Liquidez was entered into with Banco Santander. This is a milestone since it is the first time that an Argentine bank distributes a Uruguayan mutual fund after the 2002 crisis. Such an achievement made Valores AFISA successfully pass a due diligence process held by Banco Santander Spain's corporate team. During said process, they focused on reviewing operational capabilities and processes, under international evaluation standards.



porque es la primera vez que un banco de esa plaza distribuye un fondo de inversión uruguayo, con posterioridad a la crisis del 2002. Dicho logro implicó para Valores AFISA superar en forma exitosa un proceso de due diligence por parte del equipo corporativo del Banco Santander España, el cual se focalizó en la revisión de capacidades operativas y procesos, bajo estándares internacionales de evaluación.

En materia de fideicomisos, en noviembre último Valores AFISA lanzó el primer fideicomiso financiero de préstamos de consumo "Fideicomiso Financiero Wenance I" (oferta privada), que securitizó una cartera de créditos consumo siguiendo el modelo de fideicomiso financiero que se emite recurrentemente en Argentina. En este fideicomiso nuestra subsidiaria actuó como organizador de la financiación estructurada y fiduciario. En tanto, Wenance Uruguay S.A. lo hizo como fiduciante y agente de cobro de los créditos. El título de deuda emitido fue calificado como A+ sf (uy) por FIX SCR Uruguay Calificadora de Riesgo S.A.

A la hora de estar redactando este informe se encontraba muy avanzado el proceso de lanzamiento de un nuevo fondo de inversión cuyo reglamento de gestión ya cuenta con la aprobación del BCU. Se trata del fondo Centenario Gestión Dólar cuya cartera estará compuesta por instrumentos de inversión financieros emitidos en dólares estadounidenses por entidades que participen tanto en el mercado uruguayo como en otros países. Su objetivo será ofrecer una alternativa de inversión en dólares estadounidenses, para personas físicas y/o jurídicas interesadas en realizar inversiones en un portafolio de alta calidad crediticia, de corto plazo y con un perfil conservador.

Proyecto Valores Paraguay: En línea con el objetivo de llevar su experiencia y conocimientos en la actividad fiduciaria y de custodia a otros países de la región, este Directorio aprobó el 23/2/2023 las distintas negociaciones y preacuerdos que se han llevado a cabo tendientes a evaluar la posibilidad de expandir su negocio vinculado a la administración de estructuras fiduciarias a la República del Paraguay. Tales gestiones consistieron básicamente en la búsqueda de un socio estratégico para desarrollar en forma conjunta la actividad fiduciaria en dicho país. A tal efecto resultó de fundamental importancia haber encontrado un socio cuyas relaciones, vínculos y acuerdos comerciales con distintas entidades del sector financiero de la República del Paraguay otorgaran a tal sociedad un valor agregado que hiciera posible una mejor y más rápida inserción en un mercado desconocido para nuestro Banco. La asociación definitiva se concretará con la incorporación de VALO como accionista de la sociedad adquirida por nuestro socio de manera tal que su estructura accionaria, al momento de su puesta en marcha como fiduciaria, estará conformada por una tenencia de acciones del 85% de Banco de Valores y de 15% de la EAS (Empresas por Acciones Simplificadas) perteneciente a nuestro socio estratégico. Esta instancia tuvo como condición previa el logro

As for trusts, in November 2022 Valores AFISA launched its first financial trust for consumer loans "Fideicomiso Financiero Wenance I" (private offering), which securitized a consumer credit portfolio following the financial trust model commonly issued in Argentina. In this trust, our subsidiary acted as organizer and trustee of the structured financing. At the same time, Wenance Uruguay S.A. acted as settlor and credit collector. The security issued was rated A+ sf (uy) by FIX SCR Uruguay Calificadora de Riesgo S.A.

At the time of drafting this report, the launching process of a new mutual fund was already under way; its management regulations have already been approved by BCU. It is the Centenario Gestión Dólar fund. Its portfolio is made up of financial investment instruments issued in U.S. dollars by institutions acting both in the Uruguayan market and abroad. Its goal is to offer an investment alternative in U.S. dollars, for individuals and/or legal persons interested in investing in a portfolio of high credit quality, at short-term and with a conservative profile.

Valores Paraguay Project: In line with the goal of taking its expertise and know-how in the trust and custodian activity to other regional nations, on February 23, 2023, the Board of Directors approved several negotiations and preliminary agreements tending to analyze the potential expansion of its business regarding managing trusts in Paraguay. Those steps were mainly to look for a strategic partner in order to jointly carry on trust activities in said country. Finding a partner with a network, links and commercial agreements with several financial institutions in Paraguay was crucial. This would give the partnership an added value that would enable a rapid and better integration in a market unknown to us. The final partnership will be made by incorporating VALO as shareholder of a company purchased by our partner, so that its share structure at the time of starting acting as trustee will be the following: Banco de Valores holding 85% and EAS (Empresas por Acciones Simplificadas), belonging to our strategic partner, holding 15%. But first we needed to enter into commercial agreements with Paraguayan financial



de acuerdos comerciales con entidades financieras de reconocida trayectoria y solvencia en la República del Paraguay para el desarrollo de futuros negocios fiduciarios en los que la sociedad a integrar se desempeñara como Fiduciaria. Cabe destacar que hasta la fecha se llevan suscriptos tres acuerdos que involucran a cinco Bancos del Paraguay mediante los cuales se le otorgará a la sociedad fiduciaria derechos de exclusividad y preferencia para actuar como tal en distintos negocios en los cuales dichos Bancos participen como organizadores y/u originantes. Un equipo de profesionales de VALO, juntamente con el asesoramiento legal de un estudio de primera línea de Paraguay y los asesores legales de VALO en nuestro país ya se encuentran trabajando activamente con el equipo de la Gerencia de Proyectos bajo el marco de un programa de proyectos, en las tareas de incorporación de VALO como accionista de la futura sociedad fiduciaria y en la programación e implementación de los requerimientos establecidos por las disposiciones legales y normativas de Paraguay y Argentina para lograr la aprobación del Banco Central del Paraguay y la puesta en marcha de la nueva subsidiaria.

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

- Nuevas funcionalidades en el sistema EFunds: entre otras mejoras incorporadas a este sistema, podemos destacar el logro de una mayor integración tecnológica con las sociedades gerentes en el proceso de incorporación, modificación y rectificación de operaciones de suscripción y rescate a través de los distintos canales de integración que el Banco puso a disposición a tales efectos. Entre otros ejemplos de mejora se destacan la gestión de embargos, la consolidación de saldos de cuentas corrientes, la visualización de cobranzas de cheques y de instrucciones MEP y una mayor automaticidad en la gestión de sus instrucciones de inversión y desinversión.
- Puesta en producción del aplicativo API-MEP: esta aplicación es de vital importancia para nuestra entidad dada su condición histórica de ser un participante fundamental en el proceso de liquidación de las operaciones transadas en BYMA. Este hecho condiciona las características de sus transferencias, mayoritariamente de alto valor, canalizadas a través del sistema MEP del BCRA. Con el esfuerzo del equipo de sistemas se consiguió homologar el funcionamiento de esta aplicación ante dicha Institución, quedando disponible para su uso a partir del día 5 de octubre último. De esta manera, las aplicaciones que gene-

institutions with a solid track record and solvency in order to develop future trusts in which the company to be integrated would act as Trustee. It is worth mentioning that up until now we have entered into three agreements with five Paraguayan banks. These will grant the trust company with exclusivity and preference rights to act as such in different operations in which said Banks will take part as organizers and/or originators. A team of VALO professionals, jointly with the legal counsel of a Paraguayan top-of-the-line law firm and VALO's legal counsel in Argentina, are already actively working with the Project Management team under the framework of a project program, on incorporating VALO as shareholder of a future trust company and on programming and implementing the requirements established by Paraguay's and Argentina's laws and regulations in order to be authorized by Banco Central del Paraguay to start the new subsidiary.

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

- *New features in the EFunds system: standing out, among other improvements of the system, a better technological integration with managing companies during the incorporation process, and amendment and corrections of subscription and rescue operations through different integration channels provided by the Bank. Among other examples, we can highlight the management of seizures, the consolidation of current account balances, the visualization of collection of checks and MEP (electronic payment market) operations and a greater automation of investment and divestment instructions.*
- *Implementation of an API-MEP application: this is crucial for us, given our track record of being a main party in the liquidation process of operations traded at BYMA. This determines the characteristics of the transfers, mostly of high value, channeled through BCRA's MEP system. The IT team succeeded in obtaining the authorization to use this application as from October 5, 2022. Thus, all apps generating payments or collections made through this channel interact directly with API-MEP without human intervention, which might add risks and execution time to the process.*



ran pagos y cobros que circulan a través de este canal, dialogan en forma directa con API-MEP sin que una nueva intervención humana sume riesgos y agregue tiempos en la ejecución de dicho proceso.

- Puesta en producción del sistema MS Dynamics 365” (ERP): La puesta en producción de esta nueva solución permitirá dar un salto de calidad en la gestión de abastecimiento del Banco como así también en la gestión de pagos a proveedores de los fideicomisos y fondos comunes de inversión. La plena integración de este sistema con la contabilidad y los canales de pago permitirán un significativo aumento de la eficiencia en la gestión de estos procesos administrativos dentro de un ambiente de control interno mucho más robusto al que se incorpora en forma automática el control presupuestario.
- Actualización Plataforma Tecnológica del Sistema “core” COBIS: También en el ejercicio se ha concluido este importante proyecto de actualización de la infraestructura tecnológica del Banco mediante la actualización de la plataforma tecnológica de su sistema “core” Cobis (gestión de banca), a través del cambio del sistema operativo y base de datos.

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

- Definición del Plan Anual Estratégico de Ciberseguridad.
- Introducción de mejoras a las herramientas de protección de ciberseguridad tales como capas adicionales de seguridad que utilizan inteligencia artificial y Machine Learning, que brindan una protección efectiva contra las amenazas de nueva generación.
- Capacitación en desarrollo seguro de software basado en los estándares del OWASP (Open Web Application Security Project), a fin de entrenar al equipo técnico interno sobre las mejores prácticas de programación segura y evitar así las vulnerabilidades desde las fases iniciales.

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

• *Implementation of the MS Dynamics 365 (ERP) system: This new solution will enable a quantum leap in managing the Bank's sourcing as well as the payment of suppliers of trusts and mutual funds. The full integration of this system with the accounting and payment channels' system will enable a more efficient management of these administrative processes with stronger internal control. Budget control will be automatically integrated.*

• *Update of “core” System Technological Platform COBIS During 2022 we finalized this important updating process of the Bank's technological infrastructure by updating the technological platform of its “core” Cobis system (bank management), by changing its operating system and database.*

Information Security and Cybersecurity: *Aware of the relevance of this issue in a world in which technology has a growing interaction with people's activities, during 2022 we developed a series of actions, among which we can highlight the following results:*

- *Definition of the Annual Strategic Cybersecurity Plan.*
- *Introduction of improved cybersecurity protection tools, such as additional security layers using artificial intelligence and machine learning, providing effective protection against new generation threats.*
- *Training in safe software development based on OWASP (Open Web Application Security Project) standards, in order to train our in-house technical team in best practices in secure programming so as to avoid weakness at initial stages.*

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



Resultados

El ejercicio arrojó una utilidad de \$ 1.610 millones, cifra que expresa una mejora, en términos reales, del 19,2% respecto del obtenido en el ejercicio previo y representa una rentabilidad, a valores ajustados por inflación, del 12% sobre patrimonio neto (ROE). Este valor es superior en 1,24 puntos porcentuales al obtenido por los bancos privados nacionales e inferior en 0,94 puntos al conjunto del sistema financiero. Estos valores corresponden a los informados por el B.C.R.A. con cifras a octubre de 2022, último dato disponible al momento de escribir este informe. La sola lectura del resumen sobre el contexto que rodeó la actividad económica en general y la nuestra en particular, nos exige de mayores explicaciones sobre la evolución de nuestros negocios específicos vinculados a los servicios al mercado de capitales. Sólo podemos agregar que, teniendo en cuenta dicho contexto, los niveles alcanzados pueden considerarse aceptables, aun estando claramente por debajo de nuestras aspiraciones. Esta circunstancia pone de relieve el trabajo desempeñado en materia de manejo de los recursos financieros a través del cual se logró optimizar los rendimientos estructurando una cartera de activos equilibrada cuyo rendimiento permitió alcanzar la destacada rentabilidad que hemos comentado sin poner a riesgo las políticas de liquidez de nuestra entidad. Debemos resaltar además que el logro de este nivel de resultados contó con el aporte de un eficiente seguimiento de los gastos operativos por parte de la Gerencia de Administración aprovechando al máximo las prestaciones del nuevo sistema ERP al que nos hemos referido con anterioridad. Esta gestión permitió que tales gastos mantuvieran el mismo nivel del año previo, medidos a moneda constante. Se destaca también la buena predisposición del resto de las gerencias para alinearse a los límites que requiere la administración por presupuestos.

MERCADO DE CAPITALES

La presencia de condiciones para el desarrollo de la inversión, al menos como un fenómeno generalizado, se sigue demorando en nuestro país. Sólo es posible encontrar cierto dinamismo en sectores muy específicos donde las condiciones naturales y/o eventos puntuales colocan a Argentina en un lugar de privilegio. Tales los casos de los sectores energético y minería, este último muy sesgado hacia la extracción de litio y cobre. El resto de los sectores sufre las consecuencias del entorno político y económico al cual nos hemos referido con anterioridad.

Bajo tales circunstancias, es previsible que el mercado de capitales, una de cuyas fortalezas es la provisión de manera eficiente, aunque no exclusiva, de financiamiento a mediano y largo plazo, viera resentida su operatoria manifestándose fundamentalmente a través de una caída en los volúmenes operados.

En efecto, tomando como fuente los datos publicados por CNV en su informe a diciembre de 2022, podemos observar que el total de financiaciones en dicho año alcanzó los \$ 1.573.881 millones, superando al del año previo, en términos nominales, en sólo un 35% lo que implica una caída en moneda

Results

Business year 2022 yields a return of ARS \$ 1,610 M. This figure shows an improvement in real terms of 19.2% as compared to the previous year and represents, adjusted by inflation, a yield of 12% of ROE. This figure is 1.24 percentage points above that obtained by the national private banks, and 0.94 points below the financial system combined. These values correspond to those informed by B.C.R.A. with figures of October 2022, last information available at the time of this report. The above summary of the context affecting economic activity in general and ours in particular excuses us of giving further explanations on the evolution of our specific business regarding capital market's services. We can only add that, bearing said context in mind, the levels obtained may be considered reasonable, even though they are clearly below our expectations. This circumstance highlights the work done regarding the management of financial resources, being able to optimize yield by structuring a balanced asset portfolio with a yield that enabled us to reach the important return informed without putting at risk our institution's liquidity policies. We must also point out that in order to reach these results, the efficient monitoring of operating expenses by the Management Department was key, tapping on the features of the new ERP system referred to above. This management was able to keep expenses at the same level as the previous year in constant currency. It is worth noting the good disposition of other departments to accept the limits that budget administration require.

CAPITAL MARKETS

Argentina still does not offer the conditions necessary for developing investments, at least as a general phenomenon. Certain very specific sectors show some dynamism, those in which natural conditions and/or isolated events place Argentina in a privileged position. This can be seen in the energy and mining sectors, the latter very inclined to the extraction of lithium and copper. The remaining areas suffer the consequences of the political and economic environment referred to above.

Under these circumstances, capital market foreseeably suffered, since one of its strengths is to provide efficiently -though not exclusively- mid- and long-term financing. This is shown mainly by the decrease in volume operated.

In fact, based on the information published by CNV in its December 2022 report, total financing in that year reached ARS \$ 1,573,881 M, only 35% over that of the previous year in nominal terms, implying

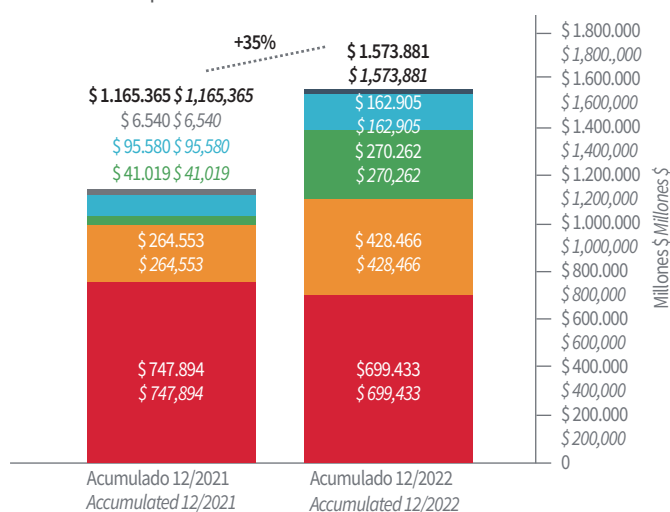


constante del 31%. En el siguiente cuadro, se puede observar la evolución del volumen de financiamiento separado por instrumento:

Monto del financiamiento total por instrumento

Acumulado enero - diciembre

En millones de pesos



Se destaca la evolución del volumen de los pagarés negociados que con un valor acumulado durante el ejercicio de \$ 270.262 millones, experimentó un aumento a valores reales del 238%. No obstante, su participación en el total del financiamiento alcanza sólo al 17%.

El segundo desempeño en cuanto a volumen les correspondió a los cheques de pago diferido, aunque con una caída respecto del año anterior, medido a valores reales. Con un volumen acumulado de \$ 428.466 millones su variación real en el año fue negativa en un 16,8%.

Los fideicomisos financieros ocuparon el tercer lugar con un total de colocaciones de \$ 162.905 millones que representan una disminución respecto de las cifras de 2021 del 12,5% medido a valores constantes.

Entre los instrumentos con mayor participación en el mercado de capitales, el desempeño más deslucido les correspondió a las obligaciones negociables cuyo volumen de \$ 699.433 quedó por debajo del alcanzado en 2021 aún a valores corrientes. Este hecho estuvo fuertemente condicionado por la escasa participación de YPF en este mercado durante 2022. Sus emisiones sólo representaron el 3,1% del total de Ons mientras que en el año previo significaron un tercio de dicho total.

Por último, los fondos comunes de inversión cerrados registraron sólo tres emisiones que totalizaron \$ 2.801 millones representativos del 0,2% del total de financiaciones en este mercado. Dicho volumen fue, en términos corrientes, prácticamente la mitad del alcanzado el año previo.

a 31% drop in constant currency. The table below shows the evolution of financing volume separated by instrument:

Total financing per instrument

Accumulated January - December

In millions of ARS



Fuente: CNV

Source: CNV

Evolution in the volume of promissory notes negotiated stands out, with an accumulated value of ARS \$270,262M, a 238% increase in real value. Nevertheless, its share in total financing only reaches 17%.

The second performance in volume was that of deferred payment checks, despite a decrease in real value regarding the previous year. With an accumulated volume of ARS \$428,466 M, its real variation throughout the year was 16.8% negative.

Financial Trusts ranked third, with a total placement of ARS \$ 162,905 M, representing a decrease of 12.5% in constant value regarding 2021 figures.

As for instruments with greater share in capital market, the worst performance was that of negotiable bonds. The volume of ARS \$699,433 was below that achieved in 2021 in current values. This was greatly conditioned by YPF's little participation in this market during 2022. Its issuances only represented 3.1% of the total negotiable bonds, while they had represented one third of the total in the previous year.

Lastly, closed-End Mutual Funds show only 3 issuances totaling ARS \$ 2.801 M representing 0.2% of the total financing in this market. This volume was, in current terms, practically half of that reached the previous year.



Fideicomisos financieros

Como adelantáramos, el volumen de colocaciones en el mercado durante 2022 ascendió a \$ 162.905 millones, logrado mediante 154 emisiones, que superaron en 13 a las emitidas durante el año previo.

VALO intervino en la colocación de 50 series que totalizaron el equivalente a \$ 64.022 millones. Expresados en dólares (al TC B.C.R.A. Com "A" 3500 de la fecha de cada colocación) dichas emisiones sumaron u\$s 488 millones que significan una caída en dicha moneda del 10,4% respecto de la alcanzada en 2021 y representan el 40% de las emisiones del mercado. Lo manifestado anteriormente respecto a las adversas condiciones que imperaron en el ejercicio para el desarrollo de las inversiones productivas no resulta ajeno al desempeño de VALO en este mercado. Para ello, baste recordar que durante el ejercicio pasado el 19% de las colocaciones en las que participó nuestra entidad estuvieron vinculadas al financiamiento de inversiones productivas a diferencia de las emisiones del ejercicio bajo análisis, cuyo destino fue el financiamiento del consumo y de capital de trabajo. A lo largo del año la gestión del equipo comercial fue intensa con el objetivo no sólo de mantener sino de incrementar el nivel de colocaciones, pero el contexto fue un duro escollo que ha demorado la concreción de varios negocios más allá de los tiempos habituales dando como resultado la comentada caída de los volúmenes. Con base en las perspectivas de crecimiento moderado de la economía, la mayor movilidad en inversiones en materia de energía y ciertas mejoras en la economía mundial es esperable un crecimiento en el lanzamiento de este tipo de instrumentos tendientes a financiar proyectos de inversión y también consumo.

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

Financial Trusts

As already stated, the volume of placements during 2022 reached ARS \$ 162,905 M. This was achieved through 154 issuances, 13 more than the previous year's.

VALO took part in the placement of 50 series, totaling the equivalent to ARS \$ 64,022 M. Expressed in U.S. dollars (at the rate of exchange of BCRA Com "A" 3500 of the date of placement), these issuances totaled USD 488 M, meaning a 10.4% drop in said currency compared to that of 2021, and representing 40% of the market's issuances. What we have already reported on the unfavorable conditions that prevailed during this business year for productive investments is valid for VALO's performance in this market. Allow us to remind you that during the previous year, 19% of the placements in which our institution took part were related to financing of productive investments, while this year's issuances were aimed at financing consumption and working capital. All throughout the year, the commercial team made great efforts in order not only to maintain but to increase the level of placements, but the harsh context has extraordinarily delayed the finalization of several business, resulting in this drop in volume. Based on the expectations of moderate growth of the economy, larger investments in energy and certain improvements in global economy, we can expect a greater launching of this kind of instruments tending to finance investment and consumption projects.

Here follows a summary of the issuances of Financial Trusts made during 2022, in which Banco de Valores acted as Trustee, Organizer and Placer. In the latter role, with the essential participation of the network of agents member of BYMA (Bolsas y Mercados Argentinos S.A.).



MEMORIA Y BALANCE
ANNUAL REPORT AND FINANCIAL STATEMENTS
2022

N° DE SERIES EMITIDAS NUMBER OF SERIES ISSUED	FIDEICOMISO TRUST	FIDUCIANTE SETTLOR	TIPO DE ACTIVO S/MEMORIA 2022 TYPE OF ASSET ACC. TO 2022 ANNUAL REPORT	MONTO EMITIDO AMOUNT ISSUED
1 1	ACCICOM PRÉSTAMOS PERSONALES ACCICOM PRÉSTAMOS PERSONALES	ACCICOM S.A. ACCICOM S.A.	Créditos Personales Personal loans	\$ ARS 237,187,100
1 1	AGROFINA AGROFINA	AGROFINA S.A. AGROFINA S.A.	Créditos en cheques de pago diferido y Facturas Credits from deferred checks and invoices	\$ ARS 992,433,323
1 1	AGROFINA AGROFINA	AGROFINA S.A. AGROFINA S.A.	Créditos en cheques de pago diferido y Facturas Credits from deferred checks and invoices	USD USD 7,218,991
3 3	CLAVE SERIES CLAVE SERIES	CLAVE CRÉDITOS S.A. CLAVE CRÉDITOS S.A.	Derechos crediticios de préstamos otorgados Credit rights over loans granted	\$ ARS 1,008,569,776
6 6	CONSUBOND CONSUBOND	BANCO SAENZ S.A. / FRAVEGA S.A.C.I. e I. BANCO SAENZ S.A. / FRAVEGA S.A.C.I. e I.	Créditos de consumo Consumer loans	\$ ARS 6,126,004,675
1 1	CREDIPAZ CREDIPAZ	CREDI-PAZ S.A. CREDI-PAZ S.A.	Saldos de Tarjetas Abiertas Open cards' balances	\$ ARS 328,499,999
2 2	DECREDITOS DECREDITOS	DECREDITOS S.A. DECREDITOS S.A.	Créditos prendarios sobre automotores Vehicle loans with collateral credit	\$ ARS 985,586,926
2 2	ELEBAR ELEBAR	SANTA MONICA S.A. SANTA MONICA S.A.	Créditos de consumo de tarjetas de crédito Credit card consumer loans	\$ ARS 647,959,000
10 10	MEGABONO MEGABONO	ELECTRONICA MEGATONE S.A. ELECTRONICA MEGATONE S.A.	Créditos de consumo Consumer loans	\$ ARS 22,972,635,001
9 9	MEGABONO CRÉDITO MEGABONO CRÉDITO	CFN S.A. CFN S.A.	Créditos de consumo Consumer loans	\$ ARS 21,047,073,718
2 2	MONI MOBILE MONI MOBILE	MONI ONLINE S.A. MONI ONLINE S.A.	Préstamos Personales de Otros Originantes Personal Loans from other creditors	\$ ARS 489,407,000



N° DE SERIES EMITIDAS NUMBER OF SERIES ISSUED	FIDEICOMISO TRUST	FIDUCIANTE SETTLOR	TIPO DE ACTIVO S/MEMORIA 2022 TYPE OF ASSET ACC. TO 2022 ANNUAL REPORT	MONTO EMITIDO AMOUNT ISSUED
1	RDA RENTING	RDA RENTING S.A.	Cánones de contratos de renting y/o leasing	\$ 283.140.737
1	RDA RENTING	RDA RENTING S.A.	Renting and/or leasing agreement fees	ARS 283,140,737
10	SECUBONO	CARSA S.A.	Créditos de consumo	\$ 6.819.361.280
10	SECUBONO	CARSA S.A.	Consumer loans	ARS 6,819,361,280
1	SUCREDITO	VALLE FERTIL S.A.	Créditos de consumo de tarjetas de crédito	\$ 1.335.000.000
1	SUCREDITO	VALLE FERTIL S.A.	Credit card consumer loans	ARS 1,335,000,000
50			FF EMITIDOS EN PESOS	\$ 63.272.858.535
50			TRUSTS ISSUED IN PESOS	ARS 63,272,858,535
			FF EMITIDOS EN DÓLARES	USD 7.218.991
			TRUSTS ISSUED IN U.S. DOLLARS	USD 7,218,991

Obligaciones Negociables

En forma opuesta a lo sucedido con este instrumento en el mercado durante 2022 en el que, como ya comentáramos, su utilización como medio de financiamiento disminuyó ostensiblemente, el volumen de transacciones en las que participó VALO observó un notable incremento, aun manteniendo sin variación la cantidad de colocaciones. Esta circunstancia guarda íntima relación con nuestra observación general sobre la importancia de las emisiones destinadas a financiar la inversión productiva en los volúmenes del mercado de capitales. En efecto, durante el ejercicio en análisis nuestra entidad participó en la organización y colocación de dos emisiones vinculadas a la generación de energía eléctrica que totalizaron el equivalente a usd 145 millones. Una de ellas fue la realizada por Generación Mediterránea por usd 110 millones y \$ 1.768 millones para financiar la ampliación de la central termoeléctrica Modesto Maranzana ubicada en la ciudad de Río Cuarto, Córdoba. La otra emisión la llevó a cabo 360 Energy Solar S.A. por usd 20 millones, compañía líder en la generación de energía solar, que serán destinados a financiar la construcción, instalación y puesta en marcha del Parque Solar Fotovoltaico Parque 360 Energy en La Rioja.

De tal manera, VALO concluyó 2022 participando en emisiones de ONs por un total equivalente a \$ 20.258 millones, cifra que cuadruplica el valor ajustado alcanzado en 2021.

En el siguiente cuadro se detallan las emisiones de obligaciones negociables en las que participó VALO durante 2022:

Negotiable Bonds

Contrary to what happened with this instrument in the market during 2022 which, as already stated, greatly decreased its use as a means of financing, the volume of transactions in which VALO took part shows a noticeable increase, although the number of placements remains unchanged. This circumstance is closely related to our general remark on the importance of issuances destined to financing productive investment in capital market's volumes. In fact, during this business year, our institution took part in the organization and placement of two issuances related to power generation, totaling the equivalent of USD 145 M. One of them was made by Generación Mediterránea, for USD 110 M and ARS \$ 1,768 M to finance the expansion of the Modesto Maranzana power plant located in the city of Río Cuarto, Córdoba. The other issuance was made by 360 Energy Solar S.A., for USD 20 M. This company, leader in solar energy generation, will destine the funds to finance the construction, installation and start-up of the photovoltaic solar park Parque 360 Energy, in the province of La Rioja.

Thus, VALO ended 2022 taking part in the issuance of negotiable bonds for a total equivalent to ARS \$ 20,258 M. This amount is 4 times the adjusted value reached in 2021.

The table below shows issuances of negotiable bonds in which VALO took part during 2022.



N° DE SERIES EMITIDAS NUMBER OF SERIES ISSUED	ON/VCP NB / VCP	EMISOR ISSUER	GARANTÍA GUARANTEE	MONTO EMITIDO AMOUNT ISSUED	
1	GENERACIÓN MEDITERRÁNEA S.A. Clases XVII, XVIII y XIX	GENERACIÓN MEDITERRÁNEA S.A.	Fideicomiso de Garantía	USD	109.972.044
1	GENERACIÓN MEDITERRÁNEA S.A. Classes XVII, XVIII and XIX	GENERACIÓN MEDITERRÁNEA S.A.	Guarantee Trust	\$	1.768.263.436
				USD	109.972.044
				ARS	1,768,263,436
1	CRÉDITO DIRECTO S.A. Clases XIV y XV	CRÉDITO DIRECTO S.A.	No posee	\$	500.000.000
1	CRÉDITO DIRECTO S.A. Classes XIV and XV	CRÉDITO DIRECTO S.A.	None	ARS	500,000,000
1	360 ENERGY SOLAR S.A. Clase I	360 ENERGY SOLAR S.A.	Fideicomiso de garantía y pago	USD	20.000.000
1	360 ENERGY SOLAR S.A. Class I	360 ENERGY SOLAR S.A.	Guarantee Trust	USD	20,000,000
2	ON SION PYME SERIE VIII SION PYME SERIES VIII	SION S.A. SION S.A.	No posee None	\$	495.000.000
2	ON SION PYME SERIE IX SION PYME SERIES IX	SION S.A. SION S.A.	No posee None	ARS	495,000,000
1	ON BANCO SAENZ SERIE 13	BANCO SAENZ S.A.	No posee	\$	773.333.333
1	BANCO SAENZ SERIES 13	BANCO SAENZ S.A.	None	ARS	773,333,333
1	ON SICOM SERIE I	SICOM S.A.	Entidad de garantía:	\$	50.000.000
1	SICOM SERIES I	SICOM S.A.	Banco de Valores S.A. Guarantor: Banco de Valores S.A..	ARS	50,000,000
1	ON LAB. RICHMOND SERIE IV	LABORATORIOS RICHMOND S.A.C.I.F.	No posee	\$	1.005.012.000
1	LAB. RICHMOND SERIES IV	LABORATORIOS RICHMOND S.A.C.I.F.	None	ARS	1,005,012,000
8			ON EMITIDAS EN PESOS	\$	4.791.608.769
8			NB ISSUED		
			IN ARS	ARS	4,791,608,769
			ON EMITIDAS EN USD	\$	129.972.044
			NB ISSUED		
			IN USDD	ARS	129,972,044
			TOTAL EMISIONES	\$	20.257.908.842
			(equivalente en pesos)		
			TOTAL ISSUANCE		
			(equivalent in ARS)	ARS	20,257,908,842



Es importante destacar que algunas de las emisiones que contaron con la participación de VALO son el fruto de su compromiso con la sustentabilidad y las exigencias de los nuevos inversores socialmente responsables. En ese sentido, merecen una mención especial las siguientes emisiones estructuradas bajo los Lineamientos para la Emisión de Valores Negociables Sociales, Verdes o Sustentables:

- **Obligaciones Negociables PYME Serie VIII de SION S.A. –ON PYME social:** la empresa es uno de los operadores más importantes de Internet cuya estrategia se basa en la expansión en zonas de alta dispersión geográfica y baja densidad poblacional que carecen de una apropiada cobertura de red local. Su proyecto social elegible es continuar ampliando su área de cobertura de este tipo de zonas sumando nuevas localidades a las ya incorporadas a través de las obras que fueran financiadas por medio de la emisión de la serie VII.
- **Obligaciones Negociables Garantizadas 360 Energy Solar -Verde:** esta emisión, a la cual nos hemos referido anteriormente, fue categorizada como bono verde. Cabe resaltar que todos los ingresos de la sociedad derivan de la energía eléctrica efectivamente entregada por sus Parques Solares Fotovoltaicos. Adicionalmente, la sociedad potencia sus ingresos con la construcción y operación de parques solares para terceros, mostrando antecedentes de diseño y construcción de más de 200 MWp. Se espera que el Parque Solar Fotovoltaico de La Rioja genere ahorros de emisión de alrededor de 38.300 tn. CO₂ equivalentes al año, respecto de una central termoeléctrica de similar potencia.

FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN CERRADOS

Como anticipáramos, sólo tres fondos de este tipo fueron lanzados al mercado y totalizaron \$ 2.801 millones. Uno de ellos, Terrazas del Volcán Fondo Común de Inversión Cerrado Inmobiliario, contó con la participación de nuestro Banco cumpliendo sus habituales roles de sociedad depositaria, organizador de la emisión y la colocación y agente colocador principal. El objetivo del fondo consiste principalmente en la adquisición de inmuebles del Proyecto Terrazas del Volcán, ubicado en la zona sur de la Ciudad de Buenos Aires, que se llevará a cabo mediante la compra en block, para su posterior alquiler y/o venta, buscando maximizar la renta derivada de la administración de dichos activos. La sociedad gerente es Valiant Asset Management. El total de la colocación ascendió a \$ 840 millones.

We must point out that some of the issuances in which VALO took part are the result of its commitment to sustainability and the requirement of socially responsible new investors. Here we must mention the following structured issuances made under the guidelines for issuance of social, green or sustainable negotiable bonds.

- *Negotiable Bond PYME Serie VIII of SION S.A. –ON PYME social: this company is one of the largest Internet operators, whose strategy is based on expanding to areas of high geographic dispersion and low population density, lacking an adequate coverage of a local network. Its eligible social project is to continue spreading its coverage of this kind of areas, adding new communities to those already reached through works financed with the issuance of series VII.*
- *Guaranteed Negotiable Bond 360 Energy Solar -Green: this issuance, already referred to, has been classified as Green Bond. It is worth stating that all of the company's income comes from electric power effectively delivered by their Photovoltaic Solar Parks. Additionally, the company increases its income by building and operating solar parks for third parties, with the expertise of designing and building parks of over 200 MWp. La Rioja Photovoltaic Solar Park is expected to generate emission savings of the equivalent to 38,300 t CO₂ per year as compared to a power plant with the same output.*

CLOSED-END MUTUAL FUNDS

As already stated, only 3 of these funds were launched, totaling ARS \$ 2,801 M. Our Bank took part in one of them, Terrazas del Volcán Fondo Común de Inversión Cerrado Inmobiliario, acting as depositary, organizer of the issuance and placement and main placement agent. The fund's goal is mainly to purchase real estate in the project Terrazas del Volcán, located in the south of the city of Buenos Aires. This will be made through the purchase of the whole property, to be later rented and/or sold, attempting to maximize the rent derived from managing said assets. The managing company is Valiant Asset Management. The total placement was of ARS \$ 840 M.



FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN ABIERTOS

El total de los patrimonios que conforman la industria creció a un ritmo muy cercano a la inflación: apenas 2,5 puntos por debajo. Sin embargo, los distintos tipos de fondos tuvieron a lo largo de 2022 comportamientos disímiles. Centrando nuestros comentarios en los money market y en los de renta fija que reunían al cierre de ejercicio el 85% del total de los patrimonios, podemos observar que los primeros crecieron un 113,7% mientras que los segundos lo hicieron en un 70,6% (9,7% y -12,4%, respectivamente, a valores reales). Además, mientras el incremento patrimonial de los money market se debió en partes iguales a la variación por flujos netos (suscripciones menos rescates) los fondos de renta fija lograron su crecimiento casi exclusivamente por su rendimiento. En el siguiente cuadro obtenido del informe a diciembre último de la CAFCI se pueden observar los comportamientos de las distintas clases de fondos en los aspectos señalados:

OPEN MUTUAL FUNDS

The industry's total equity grew at a pace very similar to inflation: slightly 2.5 points below. Nevertheless, the different kind of funds had very different performances during 2022. Focusing on money market and fixed rent funds, which by year-end represented 85% of the total equity, we can see that the former grew 113.7% while the latter only 70.6% (9.7% and -12.4%, respectively, in real value). Besides, while the equity increase in money market was equally due to the variation of net flow (subscriptions minus rescues), fixed rent funds grew exclusively due to their performance. The table below, taken from CAFCI's report as at December 2022, shows the performance of the different types of funds in the mentioned aspects.

Clasificación Classification	Patrimonio Dic 22 Equity Dec 22	Patrimonio Dic 21 Equity Dec 21	Total Total Year		Var. por Flujos Netos Var. by Net Flow		Var. por Rendimiento Var. by Performance	
			Absoluta Absolute	Porcentual Percentage	Absoluta Absolute	Porcentual Percentage	Absoluta Absolute	Porcentual Percentage
Fondos Mercado de Dinero Money Market Funds	\$ 3.621.918 \$ 3,621,918	\$ 1.695.011 \$ 1,695,011	\$ 1.926.907 \$ 1,926,907	113,7% 113.7%	\$ 964.703 \$ 964,703	56,9% 56.9%	\$ 962.242 \$ 962,242	56,8% 56.8%
Fondos Renta Fija Fixed Rent Funds	\$ 2.186.649 \$ 2,186,649	\$ 1.282.005 \$ 1,282,005	\$ 904.643 \$ 904,643	70,6% 70.6%	\$ 9.469 \$ 9,469	0,7% 0.7%	\$ 891.655 \$ 891,655	69,6% 69.6%
Fondos Renta Mixta Mixed Rent Funds	\$ 449.223 \$ 449,223	\$ 266.872 \$ 266,872	\$ 182.351 \$ 182,351	68,3% 68.3%	-\$ 13.438 -\$ 13,438	-5,0% -5.0%	\$ 196.109 \$ 196,109	73,5% 73.5%
Fondos PyMEs SME Funds	\$ 199.535 \$ 199,535	\$ 123.653 \$ 123,653	\$ 75.883 \$ 75,883	61,4% 61.4%	\$ 10.632 \$ 10,632	8,6% 8.6%	\$ 65.251 \$ 65,251	52,8% 52.8%
Fondos Infraestructura Infrastructure Funds	\$ 148.731 \$ 148,731	\$ 77.342 \$ 77,342	\$ 71.389 \$ 71,389	92,3% 92.3%	\$ 5.746 \$ 5,746	7,4% 7.4%	\$ 65.644 \$ 65,644	84,9% 84.9%
Fondos Renta Variable Variable Rent Funds	\$ 124.756 \$ 124,756	\$ 48.577 \$ 48,577	\$ 76.179 \$ 76,179	156,8% 156.8%	\$ 9.517 \$ 9,517	19,6% 19.6%	\$ 69.824 \$ 69,824	143,7% 143.7%
Fondos Retorno Total Total Yield Funds	\$ 91.242 \$ 91,242	\$ 54.984 \$ 54,984	\$ 36.258 \$ 36,258	65,9% 65.9%	-\$ 4.164 -\$ 4,164	-7,6% -7.6%	\$ 40.423 \$ 40,423	73,5% 73.5%
Fondos ASG ASG Funds	\$ 1.549 \$ 1,549	\$ 302 \$ 302	\$ 1.247 \$ 1,247	413,6% 413.6%	\$ 993 \$ 993	329,4% 329.4%	\$ 253,85 \$ 253,85	84,2% 84.2%
Total General Total	\$ 6.823.604 \$ 6,823,604	\$ 3.548.745 \$ 3,548,745	\$ 3.274.859 \$ 3,274,859	92,3% 92.3%	\$ 983.458 \$ 983,458	27,7% 27.7%	\$ 2.291.401 \$ 2,291,401	64,6% 64.6%

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



Cabe destacar, además, que la evolución comentada no fue lineal. Como ya comentáramos anteriormente, la crisis de mitad de año sufrida por la deuda pública en pesos marcó un punto de inflexión en el desempeño que venían teniendo estos dos tipos de fondos. En efecto, los fondos de renta fija, que cerraron el año 2021 con un nivel de patrimonios un 24% inferior a los money market, fueron observando un sostenido crecimiento de manera tal que en abril revirtieron esa situación superándolos levemente. A partir de junio se intensificó la corriente vendedora sobre los títulos públicos en pesos y comenzó un período que se prolongó hasta el cierre de ejercicio, donde la prioridad fue impuesta por la liquidez siendo los fondos de mercado de dinero los preferidos para gestionarla. Así las cosas, estos últimos fondos vieron crecer sus patrimonios un 63,7% en el segundo semestre mientras que los de renta fija sólo lo hicieron un 37,2%. Lo comentado puede observarse con más detalle en el siguiente cuadro de igual fuente que el anterior:

Furthermore, we must point out that the evolution mentioned was not linear. As already mentioned, the mid-year crisis in government bonds in pesos marked a turning point in the performance that this kind of bonds had shown. In fact, fixed-rent funds which closed 2021 with an equity level 24% below that of money market, showed a continuous growth and in April they turned the situation around and slightly surpassed them. As from June, the selling trend of government bonds in pesos escalated, starting a period until year-end in which the priority was set by liquidity, and money market funds were preferred. Thus, the latter's equity grew 63.7% in the second semester while that of fixed rent only increased 37.2%. This can be observed in detail in the table below, from the same source as the previous one.

Clasificación Classification	2021 2021				2022 2022									Variación 2022 2022 variation
	Dic Dec	Ene Jan	Feb Feb	Mar Mar	Abr Apr	May May	Jun Jun	Jul Jul	Ago Aug	Sep Sep	Oct Oct	Nov Nov	Dic Dec	
Mercado de Dinero Money Market	\$ 1.695.011	\$ 1.750.893	\$ 1.733.179	\$ 1.824.949	\$ 1.899.557	\$ 1.918.248	\$ 2.212.387	\$ 2.365.010	\$ 2.498.541	\$ 2.858.183	\$ 3.007.390	\$ 3.347.611	\$ 3.621.918	\$ 1.926.907
Renta Fija Fixed Rent	\$ 1.282.005	\$ 1.417.094	\$ 1.510.927	\$ 1.824.949	\$ 1.907.984	\$ 1.940.037	\$ 1.593.530	\$ 1.691.584	\$ 1.833.093	\$ 1.970.614	\$ 2.019.975	\$ 2.100.203	\$ 2.186.649	\$ 904.643
Renta Mixta Mixed Rent	\$ 266.872	\$ 289.895	\$ 286.146	\$ 294.878	\$ 314.816	\$ 325.300	\$ 319.286	\$ 360.869	\$ 381.817	\$ 400.750	\$ 407.171	\$ 425.977	\$ 449.223	\$ 182.351
Fondos PyMEs SME Funds	\$ 123.653	\$ 127.357	\$ 129.765	\$ 136.180	\$ 137.284	\$ 141.946	\$ 151.116	\$ 145.675	\$ 150.767	\$ 167.243	\$ 175.086	\$ 184.254	\$ 199.535	\$ 75.883
Infraestructura Infrastructure	\$ 77.342	\$ 81.748	\$ 79.648	\$ 79.131	\$ 85.294	\$ 86.124	\$ 99.489	\$ 111.070	\$ 119.906	\$ 122.683	\$ 126.642	\$ 135.196	\$ 148.731	\$ 71.389
Renta Variable Variable Rent	\$ 48.577	\$ 55.572	\$ 54.302	\$ 60.048	\$ 57.065	\$ 56.196	\$ 54.763	\$ 74.211	\$ 86.412	\$ 91.384	\$ 97.326	\$ 107.576	\$ 124.756	\$ 76.179
Retorno Total Total Yield	\$ 54.984	\$ 59.172	\$ 58.284	\$ 56.972	\$ 66.048	\$ 70.815	\$ 67.976	\$ 79.807	\$ 83.688	\$ 83.770	\$ 82.203	\$ 86.861	\$ 91.242	\$ 36.258
ASG ASG	\$ 302	\$ 311	\$ 335	\$ 349	\$ 369	\$ 410	\$ 527	\$ 642	\$ 955	\$ 1.083	\$ 1.224	\$ 1.389	\$ 1.549	\$ 1.247
Evolución del Patrimonio Neto Net Equity Evolution	\$ 3.548.745	\$ 3.782.042	\$ 3.852.585	\$ 4.277.456	\$ 4.468.416	\$ 4.539.076	\$ 4.499.072	\$ 4.828.868	\$ 5.155.180	\$ 5.695.710	\$ 3.548.745	\$ 3.548.745	\$ 6.823.604	\$ 3.274.859

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



En cuanto a la cantidad de fondos, al cierre de ejercicio la industria estaba conformada por 691, 53 más que a fines del año anterior. De ese total, el 70% correspondía a fondos de renta fija y mixta, no obstante representar el 37% del total de los patrimonios. Por su parte, los money market sólo aglutinaban el 7% de la cantidad de fondos, pero sus patrimonios sumaban el 54% de dicho total.

En este contexto, VALO cerró su ejercicio 2022 con 289 fondos bajo custodia cuyos patrimonios totalizaban los \$ 1.370.600 millones, representativos del 20,1% del total de los patrimonios que conforman la industria. Estas cifras implican un crecimiento de 20 fondos y un incremento nominal de los patrimonios custodiados del 68% (un 15% menos en términos reales). Esta evolución se encuentra en línea con los factores que condicionaron el desenvolvimiento de esta industria a que nos hemos referido en párrafos anteriores. Para corroborar esta afirmación es importante repasar las características estructurales de este mercado. Conforme surge de informes especializados, en él actúan 52 sociedades gerentes de las cuales 19 están vinculadas a bancos y 33 son independientes. No obstante su reducido número, las primeras administran el 67% de los patrimonios mientras que las independientes, el 33% restante. Pero lo determinante es que aproximadamente el 90% de los fondos money market son administrados por sociedades gerentes vinculadas a bancos. Por lo tanto, las sociedades independientes, que cuentan a VALO como su custodio líder que presta sus servicios a dos tercios de este segmento, encuentran en estos escenarios una situación desventajosa para su desarrollo. Sus fondos estructurados con activos de mayor duración y rentabilidad sufren los rescates originados en las actitudes defensivas de los inversores que priorizan la liquidez frente a la elevada incertidumbre que transmite el contexto político y económico. No obstante, entendemos que esta situación no es sostenible en el tiempo y que las expectativas de cambios en dicho contexto rápidamente revertirán la actual situación.

As for the number of funds, by year-end the industry was made up of 691 funds, 53 more than by 2021 year-end. Of this total, 70% were fixed-rent and mixed funds, despite representing 37% of the total equity. Money market, on the other hand, only held 7% of the total funds, but their equity represented 54% of said total.

In this context, VALO reached 2022 year-end with 289 funds under custody, with a total equity of ARS \$ 1,370,600 M, representing 20.1% of the total equity in the industry. These amounts imply a growth of 20 funds and a nominal increase in assets under custody of 68% (15% less in real terms). This evolution is in line with the factors that determined the performance of this industry, as referred to in previous paragraphs. In order to validate this declaration, we must analyze the market's structural characteristics. As shown in specialized reports, there exist 52 managing companies, 19 of which are related to banks and 33 are independent. Notwithstanding their reduced number, the former manages 67% of the equity while the independent ones manage the remaining 33%. But the key factor is that approximately 90% of the money market funds are managed by managing companies associated to banks. Therefore, independent companies that hire VALO as the leading custodian servicing two thirds of this segment, find that this scenario is detrimental for their development. Their structured funds with assets of longer duration and yield suffer the rescues originated by investors' defensive actions, tending to prioritize liquidity in the light of the uncertainty transmitted by the political and economic context. Nevertheless, we believe that this situation will not stand the test of time and that the expectations of changes in context will rapidly reverse the present situation.



PRÉSTAMOS

El financiamiento del sistema financiero al sector privado acumuló en el 2022 un crecimiento nominal del 65,2% (caída real del 15,2%). En este total siguieron perdiendo participación los préstamos en dólares, que representaron el 8,3% de la asistencia al sector privado utilizándose sólo el 21,5% de los recursos provenientes de depósitos del sector privado en dicha moneda. Entre los préstamos en pesos el único crecimiento en términos reales les correspondió a los créditos prendarios con un 97,3% respecto del cierre del año previo, pero su participación en el total de financiaciones fue de sólo el 6,2%. El resto de las líneas estuvieron lejos de alcanzar, a valores constantes, los niveles que mostraron al cierre de 2021.

Para describir la evolución de las colocaciones comerciales al sector privado no financiero en pesos de VALO, lo haremos tomando en cuenta el promedio mensual de saldos diarios de los correspondientes rubros, dado el perfil y las características de la mayoría de sus operaciones, compuesta por asistencias a empresas corporate de muy corto plazo, donde el uso o cancelación circunstancial de sus líneas suelen provocar variaciones significativas en los saldos. Con tal premisa, el saldo promedio del total de las colocaciones comerciales en pesos alcanzó al cierre de ejercicio un nivel de \$ 6.056 millones registrando un crecimiento en el año, a valores corrientes, del 83,7% (-5,70% a valores reales). Siguiendo la suerte de las colocaciones de fideicomisos y por las razones ampliamente expuestas a lo largo de este informe, las operaciones de anticipos de emisiones de títulos (underwriting) también crecieron a un ritmo menor que la inflación, cerrando el ejercicio con un saldo promedio 78,5% superior al del cierre de 2021 (-8,37% a valores reales). Distinto fue el comportamiento del financiamiento directo a empresas que registró un aumento del 179,8% respecto de diciembre de 2021, valor que representa un crecimiento real del 43,6% en dicho período. Debemos destacar que en este desempeño cumplió un rol destacado el préstamo otorgado a mediados de noviembre último a la firma Agrality S.A. dedicada a la prestación de servicios de excelencia al sector de agronegocios, por un total de \$ 800 millones. En esta operación VALO actuó en forma conjunta con Columbus Zuma Investment Banking S.A. cumpliendo el rol de asesores financieros exclusivos de Agrality.

En el siguiente gráfico se puede apreciar la evolución de las colocaciones comerciales en pesos, desde fines del ejercicio anterior:

LOANS

Financing in pesos of the financial system to the private sector shows a nominal increase of 65.2% in 2022 (with a real drop of 15.2%). In this total, loans in U.S. Dollars continued losing their share, representing 8.3% of the assistance to the private sector, using only 21.5% of the resources from deposits of the private sector in said currency. The only increase in real terms of loans in pesos correspond to secured loans; they rose 97.3% as compared to the previous year, but their share in total financing was merely of 6.2%. The remaining lines were far from reaching, at a constant value, the levels shown by 2021 year-end.

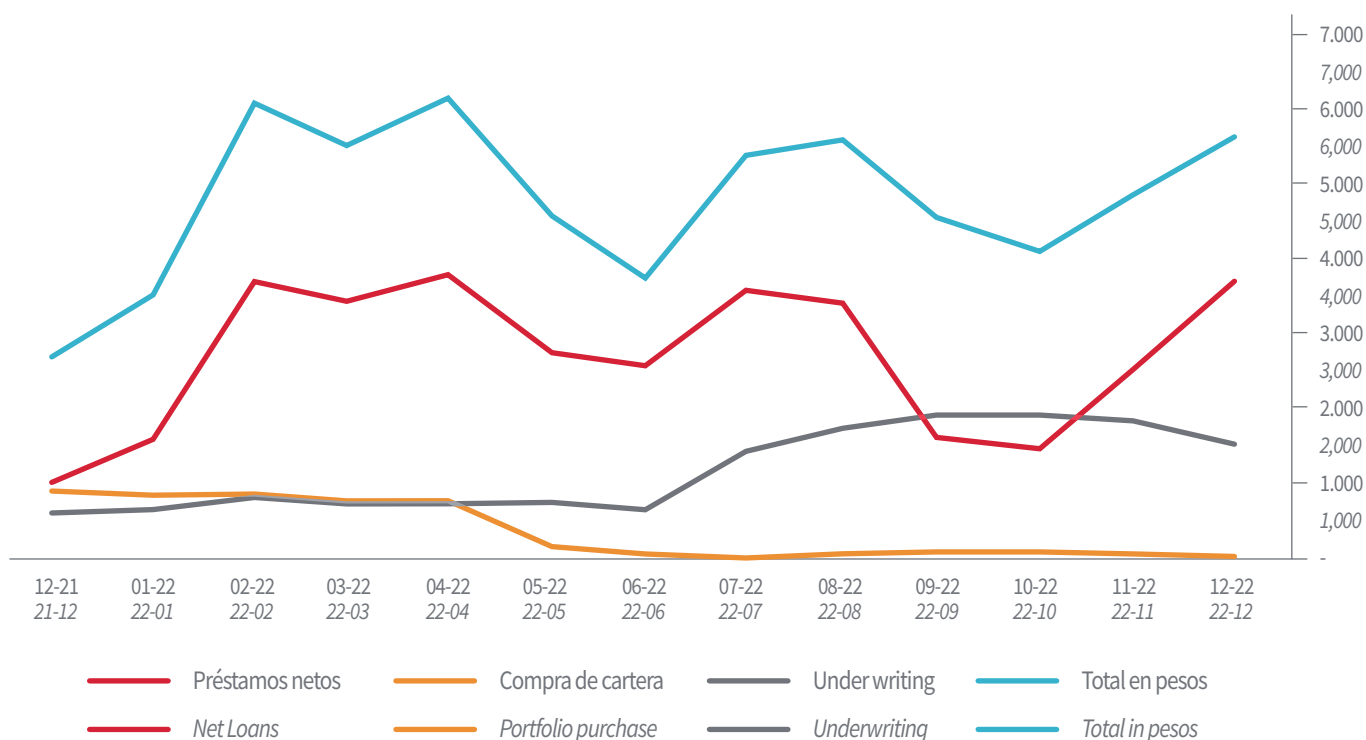
In order to describe the evolution of VALO's commercial placements in the private non-financial sector in pesos, we shall consider the monthly average of daily balances of the corresponding items, given the profile and characteristics of most of the operations, consisting of very short-term assistance to corporate companies, in which the use or circumstantial cancellation of the lines tend to cause significant changes in balances. Under this premise, the average balance of the total commercial placements in pesos was of ARS \$ 6,056 M at year-end, showing a yearly increase, at constant values, of 83.7% (-5.70% at real values). Regarding the placements in trusts, and for the reasons explained at large in this Report, the underwriting operations also grew at a pace below inflation, closing the year with an average balance 78.5% above that of 2021 year end (-8.37% at real values). The behavior of direct financing of companies was different, recording an increase of 179.8% as compared to December 2021. This value represents a real increase of 43.6% during 2022. We must point out that this performance was mainly due to the loan granted by mid-November to the company Agrality S.A., providing excellence services to agribusiness, for a total of ARS \$ 800 M. In this operation, VALO acted jointly with Columbus Zuma Investment Banking S.A., acting as Agrality's exclusive financial advisors.

The table below shows the evolution of commercial placements in pesos, counted as from the end of the previous year.



Evolución de las colocaciones comerciales en pesos
Cifras en millones de pesos

Evolution of commercial placements in pesos
In millions of ARS



Con relación al financiamiento en dólares, debemos destacar que su saldo en dicha moneda se ha reducido a la mitad, usd 2.500.000, en función del cumplimiento de las condiciones del préstamo afectado a esta línea. Recordamos que en la Memoria del ejercicio anterior hicimos mención al crédito sindicado otorgado a Compañía General de Combustibles S.A. por un grupo de entidades financieras de primera línea en el cual VALO participó con u\$s 5 millones. En el mes de agosto último, tal cual estaba previsto, la compañía procedió a la cancelación del 50% de dicha asistencia crediticia.

Regarding financing in U.S. dollars, we must point out that the balance in said currency has been cut in half, USD 2.5 M, fulfilling the conditions of the loan allocated to this line. Let us recall that in last year's Report we mentioned a syndicated loan granted to Compañía General de Combustibles S.A. by a group of top-ranked financial institutions, in which VALO took part with USD 5 M. Last August, as established, the company canceled 50% of said credit.



DEPÓSITOS

El saldo de depósitos del sector privado en pesos del sistema financiero al cierre de 2022 ascendía a \$ 15.978.374 millones registrando un crecimiento entre puntas durante el año del 96,6%, valor muy cercano a la variación del IPC (94,8%). El comportamiento más destacado les cupo a los depósitos a plazo fijo no ajustables con un crecimiento del 124,2% (15,1% a valores reales) y con una participación en el total del 47,6%. Por el lado de los depósitos a la vista, las cajas de ahorro treparon un 88% nominal (-3,5% real) mientras que las cuentas corrientes avanzaron sólo un 63,4% a valores corrientes (-16,12% real), con saldos que representaron el 27,6% y 21,3% del total, respectivamente.

Por su parte, los depósitos en dólares del sector privado registraron un saldo de usd 16.325 millones que superaron en un 3,6% a los vigentes en el sistema al cierre del ejercicio previo.

El desempeño VALO en esta materia, estuvo fuertemente condicionado por los cambios introducidos por el B.C.R.A. en su política monetaria y a los vaivenes del contexto político y económico. A ello ya nos hemos referido en extenso al resumir la Gestión del Banco. Dichos cambios fueron determinantes de la fuerte caída en los primeros meses del año de los depósitos a la vista, fundamentalmente de los remunerados, a efectos de adaptar la estructura de los depósitos de VALO a los requerimientos de las nuevas normas del B.C.R.A. y recuperar de esa manera y en forma perentoria el margen financiero que nuestro Banco se vio obligado a resignar. En abril dicho objetivo ya estaba cumplido. Por este hecho, carece de relevancia el análisis de la evolución de los depósitos de VALO a lo largo de todo el ejercicio. La variación así medida da un crecimiento de sólo 6,5% nominal para el total de los depósitos en pesos pero debido al ya comentado cambio de estructura de los depósitos impulsado por el Banco. En cambio, sí refleja la gestión activa en la captación de depósitos lo ocurrido luego de alcanzar en abril el mencionado cambio. A partir de ese mes los depósitos en pesos mantuvieron un sostenido crecimiento aumentando en dicho período un 83,5% a valores corrientes los cuales implican una suba a valores reales del 9,4% considerando que en ese lapso el IPC sufrió un incremento del 67,8%.

Por su parte, los depósitos en moneda extranjera medidos en su moneda de origen observaron una caída del 13,2%, cerrando el ejercicio con un saldo promedio de u\$s 357,6 millones. No obstante, cabe recordar que nuestra entidad efectúa una muy baja utilización de la capacidad prestable de estos depósitos. Como prueba de ello baste decir que al cierre del ejercicio un 94,3% del total de dichos depósitos tenía su contrapartida en la cuenta en dólares del Banco en el BCRA.

DEPOSITS

The balance of deposits of the private sector in pesos in the financial system by year-end 2022 amounted to ARS \$ 15,978,374 M, recording a yearly growth of 96.6%. This figure is very close to CPI variation (94.8%). The most relevant behavior was that of non-adjustable fixed-term deposits, showing a growth of 124.2% (15.1% at real values). This represents a share of 47.6% of the total. Regarding demand deposits, savings accounts show a nominal rise of 88% (-3.5% real), while checking accounts increased only 63.4% in current values (-16.12% real). The balances represent 27.6% and 21.3% of the total, respectively.

Deposits in U.S. dollars from the private sector, on the other hand, show a balance of USD 16,325 M, i.e., 3.6% above those in the system by the previous year-end.

VALO's performance in this field was largely determined by the changes BCRA introduced in its monetary policy and the fluctuations of the political and economic context. We have referred to this issue in detail under Bank's Management. These changes determined the severe drop of demand deposits during the first part of the year, mainly in those paid, so as to adapt the structure of VALO's deposits to BCRA's new regulations and thus to urgently recover the financial margin that our institution was forced to resign. That goal was reached in April. Therefore, the analysis of the evolution of VALO's deposits throughout the year turns out to be irrelevant. With these measurements, the variation is of merely 6.5% nominal for all of the deposits in pesos, due to the already mentioned change in the structure of deposits designed by our institution. Nevertheless, the figures after reaching this change in April show our active participation in bringing in deposits. As from that month, deposits in pesos show a sustained growth, increasing 83.5% in current values during the period, which imply a 9.4% improvement in real values, considering that CPI suffered an increase of 67.8% during the period.

The evolution of deposits in foreign currency measured in their original currency show a 13.2% decrease, reaching an average balance of USD 357.6 M by year-end. Nevertheless, we must point out that our institution uses very little of its capacity to lend those deposits. This is demonstrated by the fact that by year-end 94.3% of the total deposits were balanced in VALO's U.S. dollar account with BCRA.

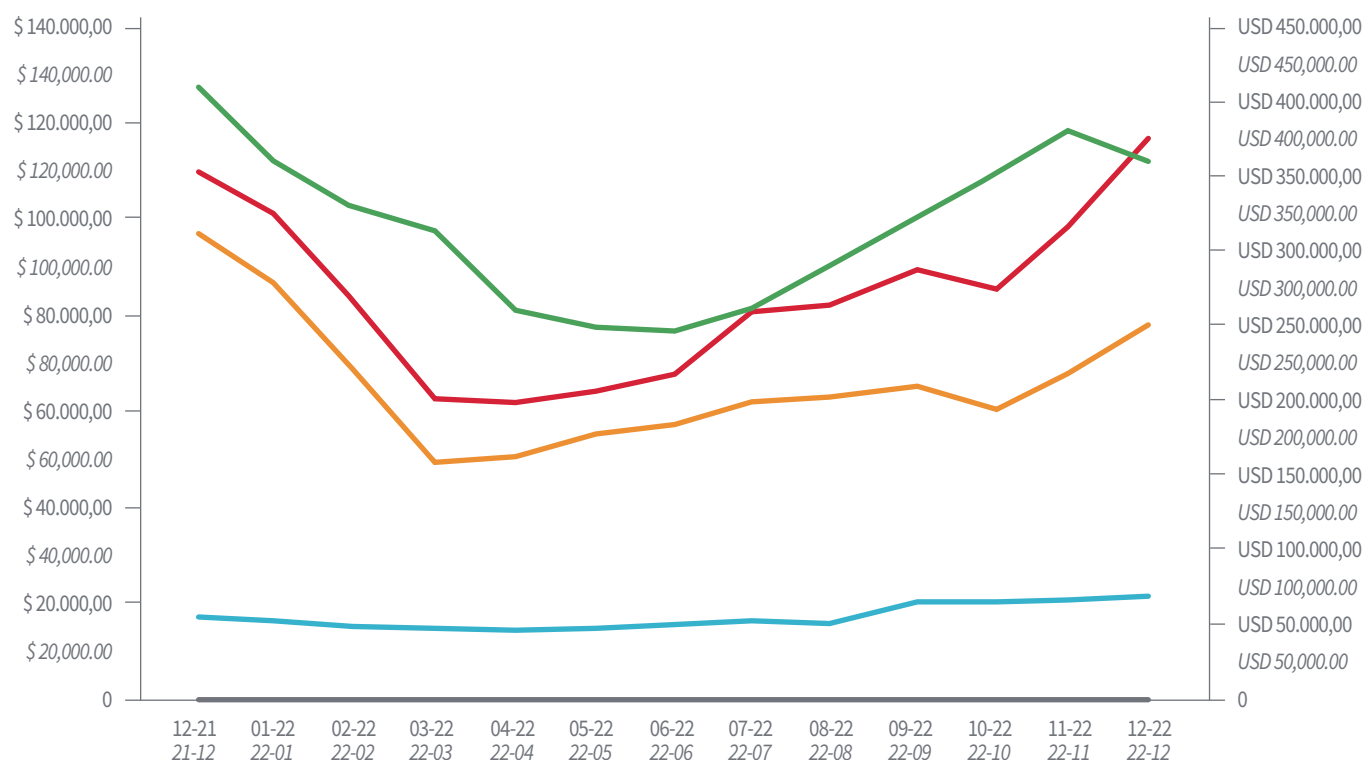


La siguiente figura grafica en forma clara lo descrito en este título. La escala de la izquierda para los depósitos en pesos se expresa en millones y la de la izquierda para los depósitos en dólares, en miles. El gráfico muestra la evolución de los depósitos según sus promedios mensuales de saldos diarios:

The figure below clearly depicts this situation. The figures on the left - deposits in pesos- are shown in millions and the figures on the right -deposits in U.S. dollars- are expressed in thousands. The figure shows the evolution of deposits according to the monthly average of daily balances.

Evolución de los depósitos

Evolution of deposits



- Total de depósitos en pesos
- Cuentas Corrientes y Vista
- Caja de Ahorros
- Plazo Fijo
- Depósitos en dólares

- Total deposits in ARS
- Current Accounts and Demand
- Savings Accounts
- Fixed-term Deposits
- Deposits in USD



TECNOLOGÍA INFORMÁTICA

VALO ratifica el compromiso con la inversión en tecnología como complemento inescindible de la capacidad profesional de sus equipos a efectos de brindar soluciones concretas a los clientes que lo hagan elegible como plataforma tecnológica para gestionar sus negocios en el ámbito integrado del mercado financiero y de capitales. La tecnología es un vehículo insustituible a la hora de mejorar la eficiencia, la rapidez y la comodidad de los servicios financieros, facilitando el desarrollo de soluciones innovadoras en un mercado cada vez más demandante.

Infraestructura tecnológica

VALO dirige sus esfuerzos hacia el logro de una infraestructura tecnológica robusta y escalable, condición fundamental para garantizar un servicio de alta calidad a sus clientes. En línea con dicho objetivo, año tras año viene incrementando la capacidad de procesamiento y de almacenamiento de su infraestructura tecnológica para garantizar la atención, de manera ágil y eficiente, de las necesidades del negocio. Esto incluye la inversión en tecnologías de última generación y la optimización constante de sus sistemas para garantizar un rendimiento óptimo.

Sin embargo, tales esfuerzos por mantener actualizadas dichas capacidades no resultarían suficientes si no se garantizara su disponibilidad en forma permanente. Para ello es de fundamental importancia la implementación de soluciones que otorguen alta disponibilidad de la infraestructura tecnológica, incluyendo soluciones de respaldo y recuperación de desastres, así como la redundancia en sistemas y componentes clave para garantizar la continuidad del servicio en caso de un fallo.

En este sentido, se ha culminado en el ejercicio el proyecto de migración de la base de datos CORE, que permite escalar las capacidades de procesamiento, tener mejores esquemas de alta disponibilidad en los servicios e implementar mejoras desde el punto de vista de seguridad, que permiten robustecer la protección de la integridad y la confidencialidad de los datos.

En cuanto a los procesos de respaldo y recuperación de desastres, en el marco del "Plan de Continuidad de Negocios", su funcionamiento fue sometido a las pruebas que se realizan con periodicidad anual, siendo su resultado satisfactorio. Las pruebas regulares de respaldo y recuperación ayudan a evaluar y mejorar la capacidad de respuesta y recuperación ante desastres, lo cual contribuye a mitigar los riesgos y los impactos en el negocio. La realización de estas pruebas en forma regular aportando esfuerzos y capacidades para que sean exitosas, es una parte esencial del compromiso de los equipos de VALO con la seguridad de la información y la confianza de sus clientes.

COMPUTER TECHNOLOGY

VALO reaffirms its commitment with investing in technology, as an integral complement of its teams' professional skills, in order to provide real solutions to clients. This turns our institution into an eligible technological platform to manage their business in the integrated financial and capital markets. Technology is essential to improve efficiency, speed and convenience of financial services, enabling the development of groundbreaking solutions in an increasingly demanding market.

Technological infrastructure

VALO aims to achieve a strong and scalable technological infrastructure. This is a key requirement to guarantee a quality service for our clients. In line with this goal, year after year we have been increasing the processing and storage capacity of our technological infrastructure in order to guarantee prompt and efficient servicing of all of the clients' needs. This includes investing in state-of-the-art technology and continuously optimizing its systems so as to guarantee the best operation.

Nevertheless, these efforts to keep those capacities updated would not be enough if constant availability was not guaranteed. Therefore, the implementation of solutions offering high availability of technological infrastructure is essential. This includes back-up and recovery solutions, as well as redundancy in key systems and components to guarantee the continuity of the service in case of breakdown.

To this end, we have finished the migration of Core database project, which enables to scale processing capacity, to have better availability of services and to implement improvements from the security viewpoint, which in turn strengthens the protection of data integrity and confidentiality.

As for back-up and disaster recovery processes, within the framework of the "Business Continuity Plan", these are tested on a yearly basis, showing satisfactory results. The usual back-up and recovery tests help to evaluate and improve the response and recovery capacity in case of disasters, which in turn contributes to minimize risks and impacts on the business. Performing these tests on a regular basis, contributing to their success with our teams' efforts and capabilities, is an essential part of VALO's commitment to data security and our clients' trust.



Sistemas aplicativos

Se ha continuado trabajando en el desarrollo de soluciones que permitan integrar a nuestra entidad, de forma automatizada, con sus clientes en todas las unidades de negocios, apostando fuertemente a la utilización de APIs (Interfaces de Programación de Aplicaciones). La integración vía APIs con los clientes permite automatizar procesos y reducir la cantidad de tareas manuales, lo que resulta en una mayor eficiencia y ahorro de tiempo.

Para ello, se implementó un API Manager, que permite gestionar de manera más eficiente todo el universo de APIs provistas por el Banco, incorporando nuevas funcionalidades de seguridad, que mejoran los procesos de autenticación y encriptación para garantizar la privacidad y la seguridad de la información compartida.

- En lo que respecta al sistema “core” bancario, se trabajó arduamente en la migración de la Base de datos, finalizándose de forma exitosa. Se modernizó la arquitectura, en la cual se comenzó a trabajar con microservicios y tecnologías WEB. En esta línea, se ha puesto en producción la integración con el B.C.R.A vía APIs que permite gestionar todas las transferencias MEP de forma automática, siendo éstas de gran volumen en la operatoria de VALO. Se ha trabajado en el desarrollo de un aplicativo web de gestión y aprobación de líneas de créditos.
- En cuanto al servicio de HomeBanking, atendiendo a la necesidad de automatización de los clientes, se continuó incorporando funcionalidades vía APIs para la integración desde sus propios sistemas. Se ha notado un fuerte crecimiento en la utilización de este canal vía APIs, utilizando los servicios de consulta de titularidad, consulta de movimientos a los efectos de realizar conciliaciones, como también la carga de transferencias, todo ello integrado desde sus sistemas y de forma totalmente automática.
- Se han puesto a disposición nuevas funcionalidades en la APP móvil, tales como la consulta de saldos, movimientos e integración con autenticación biométrica, que agiliza el proceso de firmas de las operaciones con el mismo nivel de seguridad con el que se venía haciendo a través del certificado digital, desde cualquier lugar y sólo con el teléfono celular.
- En cuanto al rol de custodio de Fondos Comunes de Inversión, se ha continuado sumando funcionalidad al portal “eFunds” del Banco, permitiendo el intercambio de mayor cantidad de información, automatizando aún más el proceso de gestión del negocio con las sociedades gerentes, agilizando la operatoria y generando la posibilidad de crecer en escala sin mayores

Application systems

We have continued working on the developing solutions that enable the automated integration of our institution with its clients, in all business units, strongly supporting the use of APIs (Application Programming Interface). Integration with clients through APIs enable the automation of processes and the reduction of manual work, resulting in higher efficiency and time saving.

To this end, API Manager was implemented, allowing a more efficient management of all of the Bank’s APIs, incorporating new security functions that improve authentication and encryption processes to guarantee privacy and security of the information.

- *As regards the “core” banking system, we have been working hard on migrating our Data Base. This process was successfully finalized. We have updated the system’s architecture, starting to work with microservices and WEB technologies. In this line, we have started producing an integration with B.C.R.A. through APIs, which allows all MEP electronic transferences to be operated automatically, since these constitute a great portion of VALO’s operation. We have been working on developing a web application for managing and approving lines of credit.*
- *As regards HomeBanking service, understanding the clients’ need of automation, we have continued incorporating features through APIs in order to integrate them from their own systems. We have seen a huge increase in the use of this channel through APIs, using the services of ownership search, inquiry on activity in order to make reconciliations, as well as to order transfers, all of this integrated from their systems, totally automated.*
- *We have provided new features in the mobile APP, such as balance and movement inquiry, and integration with biometric authentication, speeding the process of signing operations with the same level of security as the digital certificate used, anywhere and from a cell phone.*
- *As regards the capacity as custodian of Mutual Funds, we have continued adding features to the Bank’s “eFunds” site, enabling the exchange of a larger amount of information, automating even more the business management process with managing*



costos. También se incorporaron nuevas APIs, que equiparan la funcionalidad del portal, permitiendo a los clientes optar por una opción u otra, al momento de realizar la integración.

- Se implementó Microsoft Dynamics 365 como ERP para mejorar la eficiencia y productividad de nuestros procesos internos. El ERP permite tener una visibilidad completa y en tiempo real de información relevante a la hora de tomar decisiones.

ORGANIZACIÓN Y PROCESOS

Se sintetiza a continuación la actividad desarrollada en esta materia durante la gestión del año 2022:

1) Marco Político y Estructura Organizacional

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

	Total
Políticas	4
Códigos	1
Modificación de Organigrama y definición de objetivos y funciones de áreas	7
TOTAL	11

2) Contenidos Normativos – Procesos, Normas y Procedimientos

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

Se resumen a continuación los contenidos desarrollados y aprobados durante el año 2022:

	Total
Normas	4
Diagramas de Procesos y Procedimientos	106
TOTAL	110

companies, facilitating the operation and providing the possibility of scaling up without greater costs. We have also incorporated new APIs, with the same features as the site, allowing clients to choose either option when making an integration.

- *We have implemented Microsoft Dynamics 365 as ERP to improve efficiency and productivity of our internal processes. This ERP enables the full visibility in real time of relevant information at the time of making a decision.*

ORGANIZATION AND PROCESSES

Here follows a summary of the activity in this area during 2022:

1) Political Framework and Organization's Structure

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

	Total
<i>Policies</i>	<i>4</i>
<i>Codes</i>	<i>1</i>
<i>Modification of the Organization Chart and definition of goals and responsibilities of each area</i>	<i>7</i>
TOTAL	11

2) Regulatory Contents - Processes, Regulations and Procedures

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

Here follows a summary of the contents developed and approved during 2022:

	Total
<i>Regulations</i>	<i>4</i>
<i>Process and Procedure Charts</i>	<i>106</i>
TOTAL	110



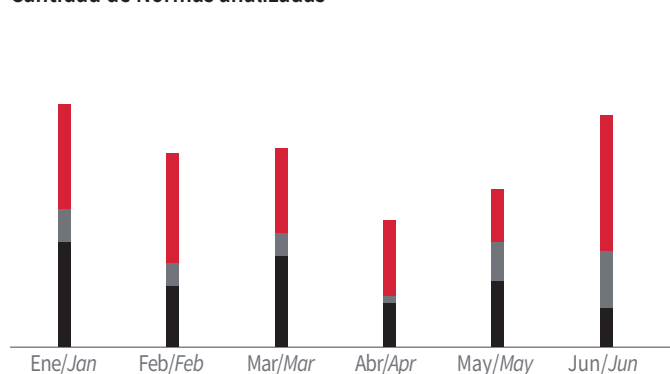
3) Análisis Normativo

En el período 01/01/2022 al 31/12/2022 se analizaron 309 normas de las cuales el 32% fueron catalogadas como de importancia ALTA. Asimismo, semanalmente se publicó un resumen de éstas que se publicó en el portal workplace y se realizó un seguimiento con las áreas afectadas.

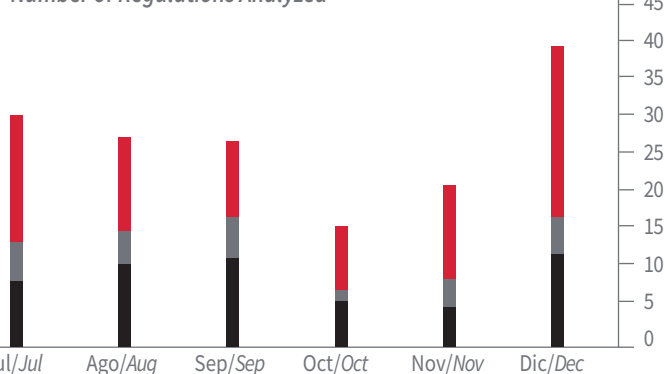
3) Analysis of Regulations

During 2022, we analyzed 309 regulations, 32% of which were flagged as HIGH relevance. Likewise, we published in the workplace site a weekly summary of these regulations and we followed up on affected areas.

Cantidad de Normas analizadas



Number of Regulations Analyzed



4) Mejora de Procesos

En el año 2022, la Subgerencia de Organización y Procesos continuó impulsando la filosofía de gestión “Lean” en los procesos del Banco. Al respecto, se dio soporte al negocio a través del análisis de nuevos productos y servicios y se acompañó a las áreas desde el análisis inicial hasta su implementación.

4) Process Improvement

During 2022, the Department of Organization and Processes continued fostering the implementation of “Lean” management system to the Bank’s processes. We supported the business through the analysis of new products and services and we accompanied different areas, from the initial analysis through its implementation.

5) Subcomité de Normas

En el marco del objetivo 2022 de “Reevaluar el proceso de aprobación de contenidos normativos identificando y ajustando los ámbitos de convalidación” se propuso e implementó el Subcomité de Normas. Esto ha permitido descomprimir la gestión al respecto del Comité de Coordinación Gerencial y le ha otorgado un mayor dinamismo a la revisión y aprobación de contenidos normativos.

5) Regulations’ Subcommittee

Within the framework of the 2022 goal of “Reevaluation of the approval process for regulatory contents identifying and adjusting the validation areas”, we suggested and implemented the Regulations’ Subcommittee. This has enabled us to take pressure off Management Coordination Committee and has given a new dynamic to the reviewing and approval of regulations.

Asimismo, este Subcomité permite realizar un seguimiento de las principales novedades normativas emitidas por los organismos de contralor y de su implementación en la entidad, en caso de corresponder.

Likewise, this Subcommittee allows us to follow up on the main regulatory news issued by controlling institutions and their implementation in our Bank, if applicable.

6) RPA (Robotic Process Automation)

Durante el año 2022, se culminó exitosamente la migración de los Robots de Software (BOTs) a la versión 365. Asimismo, se dio soporte a los BOTs en producción resolviendo junto con el proveedor ATAWAY los incidentes ocurridos.

6) RPA (Robotic Process Automation)

During 2022 we successfully finalized the migration of Software Robots (BOTs) to the 365 version. Likewise, we provided support to BOTs under construction, solving emerging problems jointly with the provider ATAWAY.

7) Regularización de Observaciones

Durante el año 2022, la Subgerencia de Organización y Procesos regularizó 7 observaciones de la Auditoría Interna en el tiempo comprometido, evitando solicitar reprogramación de fechas. Cabe mencionar que no existían observaciones de Organismos de Contralor.

7) Regularization of Observations

During 2022, the Department of Organization and Processes regularized 7 observations made by the Internal Auditing Department in due time, with no need to reschedule the dates. It is worth noting that there were no observations from controlling organisms.



PROYECTOS

En el marco de la gestión del Portafolio de Proyectos, durante el ejercicio 2022 se gestionaron los siguientes Proyectos:

PROJECTS

Within the management of the Project Portfolio framework, during 2022 we worked in managing the following projects:

Implementación sistema ERP (“Enterprise Resources Manager”)

Implementation of ERP (“Enterprise Resources Manager”) system:

Este Proyecto fue el último de un programa de proyectos (“Diseño de Procesos de Abastecimiento, Logística y Pagos”; “Modelo y Requerimientos de la Gestión Administrativa” y “Selección y Evaluación de un Sistema de Gestión Administrativa Integral-ERP”) que permitió la puesta en producción “on cloud” de la solución de “Microsoft” denominada “Microsoft Dynamics 365 Finance for Operations” para la gestión administrativa del Banco posibilitando automatizar los procesos de tal gestión. VALO es la primera entidad bancaria en Argentina en implementar esta solución de “software”, cumpliendo los estándares y los requisitos normativos establecidos por el B.C.R.A. para la plataforma aplicativa de entidades financieras e integrándose esta solución con los sistemas “core” del Banco: Cobis (gestión de Banca) y eTRUST (gestión de fideicomisos) y con los diferentes canales de pago que utiliza el Banco.

Finalizado

This project was the last of the project program (“Design of Supply, Logistics and Payment Process”; “Model and Requirements of Administrative Management” and “Selection and Analysis of an Integral Administrative Management System - ERP) which enabled the “on cloud” production of Microsoft’s solution called “Microsoft Dynamics 365 Finance for Operations”. This enabled the automation of the Bank’s administrative management process.

Ended

VALO is the first Argentine banking institution to implement this software solution, fulfilling the standards and regulatory requirements established by BCRA for the application platform of financial institutions, integrating this solution to the Bank’s “core” systems: Cobis (bank management) and eTRUST (trust management) and the different channels of payment used by the Bank.

VALO - Rebranding

VALO - Rebranding

Este Proyecto posibilitó el cambio de la imagen corporativa e institucional del Banco a través de su nueva marca “VALO” colaborando con el plan para la expansión de sus negocios a nivel regional como así también permitió implementar su nuevo dominio institucional “www.valo.ar”; divulgar su nueva visión de negocios a través de videos institucionales; concientizar y crecer en el vínculo de los colaboradores del Banco y de sus clientes con la nueva marca “VALO” e incorporar la experiencia usuaria de los clientes a través del rediseño de la documentación de sus servicios y productos.

Finalizado

This Project enabled the change of the Bank’s corporate and institutional image through the new brand “VALO”; collaborating with the plan of regional expansion of its business. This also enabled the implementation of its new institutional site “www.valo.ar”; to spread its new vision of the business through a series of institutional videos; to create awareness and improve the relationship with the Bank’s collaborators and clients with the new brand “VALO”; and to incorporate the clients’ user experience by redesigning its services’ and products’ documentation.

Ended

Actualización Plataforma Tecnológica del Sistema “core” COBIS

Update of “core” System Technological Platform COBIS

Este Proyecto, que fue parte de la actualización y mejora continua de su infraestructura tecnológica, permitió innovar la infraestructura tecnológica del Banco mediante la actualización de la plataforma tecnológica del sistema “core” Cobis (gestión de banca), a través del cambio del sistema operativo “core” y base de datos “core” como así también colaboró con la continuidad de la automatización de aspectos de la administración y gestión del código fuente de este sistema “core” y con la optimización de las tareas de instalación y despliegue del sistema “core” Cobis.

Finalizado

This Project, which was part of the updating and continuous improvement of our technological infrastructure, enabled us to innovate the Bank’s technological infrastructure by updating the Cobis (bank management) “core” system’s technological platform. This was done through the change of the “core” operating system and “core” database, as well as collaborating with the continuous automation of management aspects of the source code of this “core” system and the optimization of the installation and deployment of Cobis “core” system.

Ended

Home Banking

Home Banking

Este Proyecto tiene como objetivos y alcance continuar con la incorporación de nuevos productos, servicios y funcionalidades al Sistema de “HomeBanking” a los efectos de mejorar e integrar esta aplicación para sumar servicios y productos de uso habitual, mejorar la experiencia del usuario, facilitar la gestión del cliente y automatizar procesos manuales repetitivos/ineficientes.

En Curso de Ejecución

En el marco de este Proyecto, se alcanzaron logros entre los cuales se destacan la incorporación de nuevas funcionalidades para los productos cheques electrónicos (“echeqs”) y para transferencias electrónicas de fondos mejorando la experiencia de los usuarios del “Home Banking” en el uso de los productos y los servicios del Banco disponibles a través de este sistema y aumentando el grado de automatización de los procesos relacionados sobre la plataforma aplicativa “core”.

The goal and reach of this project were the incorporation of new products, services and features to the “HomeBanking” System, in order to improve and integrate this application by adding services and products of common use, improve user experience, facilitate the clients’ management and automate repetitive/inefficient manual processes.

Ongoing

Within the framework of this Project, the main achievements were: the incorporation of new features for electronic checks (“echeqs”) and for electronic fund transfers, improving the experience of “HomeBanking” users in the use of products and services available through this system and increasing the automation of processes related to the “core” application platform.



Fondos Comunes de Inversión
Mutual Funds

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

En Curso de Ejecución

En el marco de este Proyecto, se han logrado avances que permitieron el inicio del cumplimiento de sus objetivos, destacándose: i) la implementación del Sistema “eFunds” que representó sumar un nuevo sistema “core” a la plataforma aplicativa del Banco para la gestión de Fondos Comunes de Inversión (FCI) incorporando innovación tecnológica en su infraestructura, arquitectura y desarrollo, las mejores prácticas de ciberseguridad e incrementando el grado de sistematización y ciberseguridad de esta gestión y actualizando su plataforma tecnológica; ii) mayor integración tecnológica del Banco en su rol de sociedad multidepositaria con las sociedades gerente en el proceso de incorporación, modificación y rectificación de operaciones de suscripción y rescate a través de los distintos canales de integración que el Banco puso a disposición a tales efectos; iii) mejora de la experiencia usuaria de las sociedades gerente a través de la implementación de un portal “web” que les permitió entregar a las mismas información para gestionar sus fondos comunes de inversión en forma ágil y directa sin intervención del personal del Banco permitiendo optimizar los tiempos en la disponibilidad y gestión de esta información. Como ejemplos de esta mejora se destacan la gestión de embargos, la consolidación de saldos de cuentas corrientes, la visualización de cobranzas de cheques y la visualización de instrucciones MEP; iv) el incremento del grado de automatización de la gestión de fondos comunes de inversión (FCI) logrando que las sociedades gerente adquirieran mayor agilidad en la gestión de sus instrucciones de inversión y desinversión.

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

Ongoing

Within this Project, there has been some progress that enabled us to meet our goals, among them: i) implementation of “eFunds” System, adding a new “core” system to the Bank’s app platform to manage Mutual Funds, incorporating technological innovation into its infrastructure, architecture and development, the best practices in the field of cybersecurity and incrementing the systematization and cybersecurity of its management and updating its te-



chnological platform; ii) the Bank's greater technological integration in its position as multi-custodian of managing companies in the process of incorporating, amending and correcting subscription and rescue operations through different integration channels offered by the Bank; iii) improve user experience of managing companies by implementing a web site providing them with information to manage their mutual funds swift and directly, without the need of the participation of the Bank's staff, thus optimizing availability and management of this information. Examples of this improvement are: management of seizures, consolidation of current account balances, visualization of check collection and of MEP instructions; iv) increased automation of mutual fund management, offering managing companies a more streamlined management of their investment and divestment instructions.

Para el año 2023 se formularon iniciativas en respuesta a los objetivos estratégicos del Banco orientadas a: i) innovaciones en su infraestructura y plataforma tecnológica; ii) el crecimiento en la disponibilidad de canales seguros a clientes del Banco para el uso de sus servicios y productos; iii) la actualización permanente de la infraestructura tecnológica, la plataforma tecnológica de ciberseguridad, la plataforma aplicativa y los canales de servicios a clientes del Banco; iv) la mejora de la experiencia usuaria de los clientes en sus servicios y productos; v) el proceso de mejora continua de sus procesos de negocio y soporte y vi) la exploración para la expansión regional de negocios (plaza Paraguay).

SEGURIDAD DE LA INFORMACIÓN Y CIBERSEGURIDAD

VALO reconoce a la información y los medios que la soportan como uno de sus activos estratégicos y se compromete a alcanzar los máximos niveles de seguridad a fin de garantizar su adecuada protección, alineándose a las mejores prácticas en la materia. En este sentido, durante el año 2022 se desarrollaron las siguientes actividades principales e iniciativas:

1. Ciberseguridad y marco normativo

Se definió el Plan Estratégico Anual de Ciberseguridad, alineado a los objetivos estratégicos de la organización, basado en el análisis de las fortalezas, debilidades, oportunidades y amenazas detectadas, y en el marco de estándares de referencia internacionales, permitiendo desarrollar actividades, iniciativas y proyectos, y generando avances en materia de Ciberseguridad.

2. Evaluación del Nivel de Madurez de Ciberseguridad

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

Our goals for 2023 were designed in response to the Bank's strategic goals tending to: i) innovation in infrastructure and technological platform; ii) greater availability of secure channels for clients' use of services and products; iii) continue updating of technological infrastructure, cybersecurity technological platform, application platform and service channels for clients; iv) improvement of user experience of services and products; v) process of continuous improvement of business and support processes; and vi) exploration of regional expansion of business (Paraguay).

INFORMATION SECURITY AND CYBERSECURITY

VALO knows that information and the means that support it are one of its strategic assets and is committed to achieving the highest levels of security in order to guarantee its adequate protection, in line with the best practices in the field. Accordingly, the following activities and initiatives were held during 2022:

1. Cybersecurity and regulations

The Annual Cybersecurity Strategic Plan was defined, in line with the organization's strategic goals, based on the analysis of identified strengths, weaknesses, opportunities and threats, and within the framework of international standards, enabling activities, initiatives and projects and generating improvements in the Cybersecurity area.

2. Assessment of the Level of Cybersecurity Maturity

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



3. Protección del Banco a nivel de Ciberseguridad

Se continuó con la mejora evolutiva de las herramientas de protección de ciberseguridad implementadas en el Banco, sumando los bloqueos y reglas necesarios para contrarrestar las nuevas amenazas y ataques recibidos. Las herramientas desplegadas incluyen sistemas de prevención de intrusiones y Firewalls que protegen a la infraestructura tecnológica y a las aplicaciones y servicios expuestos a Internet.

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

La información de eventos de seguridad generada por las diversas herramientas implementadas es monitoreada en tiempo real por el SOC (Centro de Operaciones de Seguridad) las 24 horas los 365 días del año.

4. Pruebas de seguridad y gestión de vulnerabilidades

Se realizaron pruebas de seguridad en forma periódica, haciendo foco en las APIs y otros sistemas del negocio publicados a Internet, participando además en la definición, implementación y mantenimiento de la seguridad de estos sistemas.

En forma complementaria, se llevó a cabo una capacitación de desarrollo seguro basado en los estándares del OWASP (Open Web Application Security Project), a fin de entrenar al equipo técnico interno sobre las mejores prácticas de programación segura, y evitar así las vulnerabilidades desde las fases iniciales.

5. Respuesta y recuperación ante Ciberincidentes

En línea con la Com. A7266 del Banco Central de la República Argentina, se desarrollaron las siguientes actividades que permiten limitar los riesgos en caso de un ciberataque e impulsar la ciber resiliencia de la organización.

- Revisión de escenarios de Ciberataque y desarrollo de instructivos de respuesta a incidentes.
- Realización de Ciberejercicios, incorporando este año la prueba de escritorio de un ciberataque.
- Puesta en marcha del servicio de respuesta ante incidentes de ciberseguridad.
- Activación de la protección contra ataques de denegación de servicio.
- Fortalecimiento de la concientización en colaboradores.

3. Bank's Protection regarding Cybersecurity

We continued developing the cybersecurity protection tools implemented at the Bank, also incorporating the blocks and regulations necessary to counteract new threats and attacks. The tools implemented include intrusion prevention systems and Firewalls that protect the technological infrastructure and applications and services provided through Internet.

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

4. Security tests and management of weaknesses

We incorporated periodic security tests, focusing on APIs and other business systems published on the internet during the year, also collaborating in the definition, implementation and maintenance of the security of these systems.

Additionally, we organized a training program in safe software development based on OWASP (Open Web Application Security Project) standards, in order to train our in-house technical team in best practices in secure programming so as to avoid weakness since initial stages.

5. Response and recovery against Cyber-incidents

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

- *Revision of cyber-attack scenarios and creation of guidelines to manage incidents.*
- *Organization of cyber-exercises, incorporating during 2022 the desktop proof of cyber-attack.*
- *Startup of a response service in case of cybersecurity incidents.*
- *Activation of protection against service denial attacks.*
- *Improve awareness in our collaborators.*



6. Gestión de Riesgo Tecnológico y Ciber riesgos

Alineado con el enfoque basado en riesgos, el Programa de Gestión de la Seguridad de la Información se enmarca en un proceso de mejora continua, interviniendo en el ciclo de vida de los sistemas de información, asegurando que los nuevos sistemas cumplen con las medidas mínimas de seguridad establecidas antes de ponerse en producción y se mantienen dichas medidas durante su operación, contemplando incluso la baja del sistema. Cabe destacar, entre los procesos que integran el programa de seguridad y que se llevaron a cabo este año: el proceso de gestión de servicios tercerizados; el de gestión de riesgos tecnológicos, y el de gestión de incidentes, incorporando este último las notificaciones al ente regulador, brindando transparencia a todo el sistema.

7. Gestión de Auditorías y remediación de observaciones

La efectividad del programa se controla mediante auditorías internas y externas, y mediante inspecciones del ente regulador. A partir de las oportunidades de mejora detectadas, se trabajó en forma conjunta con todas las áreas involucradas a fin de aplicar las remediaciones y mejoras en los plazos establecidos.

8. Plan de Capacitación y Concientización para los colaboradores

Además del fortalecimiento de las actividades de concientización y capacitación a miembros del Banco, clientes y proveedores de tecnología, mediante la difusión de información a través de redes sociales, correo electrónico e Internet, se introdujeron los ejercicios de simulación de Phishing y Ransomware, que resultaron exitosos, brindando información valiosa que permite perfeccionar el Plan en forma continua y estar mejor preparados para enfrentar estas situaciones.

Se complementa la concientización mediante la difusión periódica de boletines informativos y alertas de seguridad. Estas últimas se desarrollan en función de las amenazas que son detectadas y bloqueadas por las herramientas de seguridad desplegadas sobre las redes externas e internas del Banco, haciendo foco especialmente sobre las nuevas amenazas que aprovecharon la situación de pandemia y teletrabajo ocasionada por el Covid-19, las cuales siguen siendo ampliamente utilizadas por los ciberdelincuentes.

De esta forma, y como parte de un proceso de mejora continua, VALO logra una protección efectiva de la información de sus clientes y colaboradores, reforzando la ciber resiliencia de la organización para mantener la entrega continua de sus operaciones y servicios.

6. Technological Risk and Cyber-risk Management

In line with the risk-based focus, the Information Security Management Program is framed within a continuous improvement program, acting during the life cycle of information systems, ensuring that new systems comply with minimum security measures established before entering production and that said measures are maintained during operation, even foreseeing the system's cancellation. Among the processes that are part of the security program and implemented during 2022, we must highlight: the outsourced services management process; the technological risk management process; and the incident management process. The latter incorporates regulatory agency's notifications, providing the system with greater transparency.

7. Auditing and implementation of observations

The program's efficiency is controlled through internal and external auditing, and through inspections by the regulatory body. Once the improvement opportunities had been identified, we have worked jointly with all areas involved in order to remedy and improve them within established terms.

8. Employee Training and Awareness Plan

Besides strengthening awareness and training activities for members of the Bank's staff, clients and technological suppliers, through publishing information on our social media, email and Internet, we incorporated Phishing and Ransomware simulating exercises, which turned out to be successful, providing valuable information that will enable us to continually improve the Plan and to be better prepared to face these situations.

Awareness is complemented with periodic publishing of information newsletters and security alerts. These are drafted once threats are detected and blocked by security tools deployed on the Bank's external and internal networks, especially focusing on new threats that took advantage of the pandemic and remote-working situation brought about by Covid-19, which are still widely used by cyber-criminals.

Thus, and as part of its continuous improvement program, VALO achieved an effective protection of its clients' and collaborators' information, reinforcing the company's cyber-resilience in order to maintain the continuous provision of services and operations.



PREVENCIÓN DEL LAVADO DE DINERO Y FINANCIAMIENTO AL TERRORISMO

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

Luego de las medidas excepcionales adoptadas como consecuencia de la pandemia Covid 19, el ámbito de las actividades comerciales se regularizó paulatinamente durante 2022. Cabe señalar que dichas medidas excepcionales derivaron posteriormente en la profundización del proceso de digitalización de los procesos operativos de identificación y monitoreo de clientes, dotando de mayor fluidez, eficiencia y efectividad a la debida diligencia practicada.

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

El sistema de gestión del riesgo de AML del Banco está sujeto a una constante revisión por parte de reguladores, revisores independientes y auditoría y de las revisiones practicadas durante 2022, los distintos supervisores han concluido que cumple adecuadamente con las exigencias regulatorias en la materia.

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

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

ANTI-MONEY LAUNDERING AND COUNTER-TERRORIST FUNDING ACTIONS

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

After the exceptional actions taken as a consequence of the Covid 19 pandemic, the business environment gradually stabilized during 2022. It is worth noting that those extraordinary measures led to further the digitalization process in client identification and control operative processes, turning them even more streamlined, efficient and effective.

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

VALO's AML risk management system is subject to permanent revision by regulatory agencies, independent monitors and auditing. From the revisions made during 2022, the different supervisors have concluded that it adequately complies with regulatory requirements.

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

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



GESTIÓN DE RIESGOS

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

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

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

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

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

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

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

Finalmente, cabe informar que durante 2022 pueden mencionarse entre las mejoras/acciones más significativas las siguientes:

RISK MANAGEMENT

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

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

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

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

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

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

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

Finally, we must inform that the most significant improvements/actions of 2022 are:



- Las metodologías, reportes, indicadores, límites y alertas utilizados en la gestión de los riesgos económicos fueron revisados, actualizados y sometidos a una auditoría practicada por un estudio especializado independiente que los validó sin observaciones de significación.
 - Se realizó el análisis de la suficiencia del capital y de la sensibilidad de la rentabilidad del Banco al proceso inflacionario con resultados favorables.
 - Se han coordinado las pruebas integrales del proyecto de Migración de Base de datos Sybase a SQL y realizado el Informe respectivo.
 - Se ha realizado un monitoreo activo de la normativa emitida por los entes de contralor a fin de evitar el riesgo de incumplimiento, formalizado en Subcomité de Normas y Comité de GIR.
 - Se ha llevado a cabo una prueba de escritorio del escenario de continuidad Ransomware, para analizar los procedimientos ante eventos de Ciberseguridad.
 - Se ha implementado un ajuste a la metodología de Autoevaluaciones de Riesgo Operacional para eficientizar la misma y evitar duplicaciones de riesgos
- *Methods, reports, indicators, limits and alerts used in economic risk management were reviewed, updated and subjected to auditing by an independent specialized firm that validated them without significant comments.*
 - *Capital adequacy was analyzed, as well as the sensitivity to VALO's profitability in the inflationary process. The results were favorable in both cases.*
 - *The integral tests for the Migration of Sybase database to SQL have been coordinated and the corresponding report has been issued.*
 - *Active monitoring of regulations issued by control institutions has been performed, in order to avoid the risk of unfulfillment. This has been presented to Regulations Subcommittee and GIR's committee.*
 - *We have performed a desktop test of Ransomware continuity scenario in order to analyze procedures in case of Cyber security events.*
 - *We have adjusted our Self-Evaluation of Operational Risk methods to make them more efficient and avoid risk duplicity.*

PROGRAMA DE INTEGRIDAD

Continuando con lo informado en la memoria del ejercicio anterior, a lo largo del año 2022 se han realizado exhaustivos controles a los efectos de dar cumplimiento a las normas y procedimientos del Programa de Integridad vigente en nuestra entidad en línea con las disposiciones de la Ley 27.401 y normas complementarias. Como resultado de la gestión realizada, el responsable del Programa de Integridad de nuestro Banco ha expedido tres informes cuatrimestrales/trimestrales de fechas 4/5, 7/9, 7/12 y el informe anual 28/12/2022 en los cuales deja constancia que no han surgido objeciones a la aplicación de las normas del citado Programa. Dicha manifestación implica que no ha habido observaciones a la conducta y accionar que debe perseguir Banco de Valores en las transacciones y/o vínculos contractuales en los cuales la contraparte sea el Estado Nacional y sus organismos (Sector Público). Asimismo, se ha dado cumplimiento con el programa de capacitación obligatoria a los colaboradores de nuestra institución.

INTEGRITY PROGRAM

Continuing with the information contained in the previous year's report, during 2022 we have implemented thorough controls in order to comply with regulations and procedures of the Integrity Program in force in our institution, in line with the requirements of Law No. 27,401 and complementary regulations. As a result of these controls, the person responsible for the Bank's Integrity Program has issued three four-month/quarterly reports, dated May 5, July 9 and December 12 and the annual report dated December 28, 2022, stating that there have been no objections to implementing said Program's regulations. This declaration implies that there have been no observations to the conduct and actions that Banco de Valores must follow in transactions and/or contractual relationships in which the national state or its institutions (public sector) take part. Likewise, it has complied with the mandatory training program for our Bank's collaborators.



POLÍTICA DE CONFLICTO DE INTERESES Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

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

El contenido de esta Política será revisado por el Comité de Auditoría - "CNV" al menos una vez al año y/o cada vez que se produzcan hechos o situaciones de relevancia o que se presenten cambios en la normativa aplicable. El Directorio ha designado para el seguimiento de su cumplimiento al Responsable del Programa de Integridad, quien ha emitido un informe anual por el ejercicio 2022 con fecha 15/12 manifestando su cumplimiento y la concientización a los miembros de la organización. Dicho Comité deberá recomendar al Directorio los cambios que considere necesarios para su aprobación.

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

CAPITAL HUMANO

Durante el mes de febrero de 2022 y con un escenario epidemiológico más estable debido a la campaña de concientización de vacunación, se puso en práctica un nuevo esquema de normalidad por pandemia. El mismo consistió en la conformación de tres equipos de trabajo, quienes en forma progresiva se fueron reinsertando de manera presencial, logrando hacia fines de marzo, la concurrencia de toda la dotación bajo un sistema de asistencia híbrido, consistente en tres días presenciales y dos de teletrabajo.

A partir del mes de mayo de 2022, se decidió formalizar un esquema de teletrabajo de conformidad con los términos de la Ley 27.555. A tal fin, se proveyó a la dotación de silla ergonómica, extintor portátil, botiquín de primeros auxilios, mouse y pad, cumpliendo así con la legislación vigente.

Durante el transcurso del año se fueron retomando en forma paulatina todas las actividades recreativas y de beneficios al personal con requerimiento presencial, logrando hacia fin de año el 100% de la funcionalidad deseada.

CONFLICT OF INTERESTS POLICY AND TRANSACTIONS WITH RELATED PARTIES

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

The contents of this Policy shall be reviewed by the Auditing Committee - CNV at least once a year and/or any time there may occur relevant situations or events, or in case of changes in the applicable regulations. The Board of Directors has appointed an Integrity Program Officer to control its fulfillment. This officer has issued a yearly report for business year 2022 dated December 15, confirming its fulfillment and the awareness of the members of the organization. Said Committee shall advise the Board on the changes that it may consider necessary for their approval.

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

HUMAN CAPITAL

During February 2022 and with a more stable epidemiological scenario due to the vaccination awareness program, we started a new schedule of normality for pandemic. This consisted in creating three work teams, who gradually returned to on-site work. By the end of March, the whole staff returned in a hybrid system: 3 days on-site and 2 days remote-work.

As from May 2022, we decided to formalize a remote-work schedule following the provisions of Law No.27,555. Accordingly, we provided each member with an ergonomic chair, portable fire extinguisher, first aid kit, mouse and mouse pad, following regulations in force.

All recreational activities and benefits that required presence were resumed along the year. By year end, we achieved 100% of the functionality desired.



Al mismo tiempo y teniendo en cuenta la continuidad de la emergencia sanitaria, hacia fines de junio, se flexibilizó el protocolo COVID del Banco, conservando los recaudos necesarios con el fin de cuidar la salud de sus colaboradores y de la comunidad en general.

Dotación del Personal

El ejercicio 2022 finalizó con una dotación de 273 colaboradores, número que difiere en sólo tres posiciones respecto de los 270 registrados al cierre del ejercicio anterior. En base a la política de desarrollo y promociones internas se efectuaron un total de 12 rotaciones.

Universidad Valores

Durante el año 2022 se llevaron a cabo 9 jornadas de capacitación online, las cuales se encuentran disponibles para su consulta dentro de las plataformas comunicacionales actuales. Las mismas contaron con la participación de 16 expositores, a las que asistieron 241 colaboradores.

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

Plan de capacitación anual

Se realizaron 43 actividades, de las cuales una de ellas refiere al Programa de Liderazgo con Propósito que se realizará en 2023 a los fines de darle continuidad a la capacitación de los líderes del Banco. De esta manera, VALO mantuvo durante 2022 el ritmo de capacitación de sus equipos desarrollando cursos sobre los siguientes temas que involucraron a 92 colaboradores:

- Seguridad de la información
- Inglés
- Liderazgo
- Fortalecimiento de competencias gerenciales: Integridad, profesionalismo y respeto por la Diversidad.
- Riesgos
- Herramientas Office
- Auditoría
- Finanzas
- Tecnología
- Lengua de Señas
- Compliance
- Oratoria
- Prevención de Lavado de Activos
- Actividad Gerencia de Roll Play

At the same time and bearing in mind that the sanitary emergency continued, during June the Bank relaxed its COVID protocol, maintaining the necessary caution to look after the health of its collaborators and community in general.

Headcount

Fiscal year 2022 ended with a headcount of 273 collaborators, only 3 positions above the 270 registered by year end 2021. Due to the development and internal promotion policies, there was a total of 12 rotations.

Valores University

During 2022 we carried out 9 on-line training activities, which are available for consultation through our present communication platforms. During these training sessions we presented 16 lecturers and an attendance of 241 collaborators.

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

Yearly Training Plan

We held 43 activities, one of which was related to the Leadership with Purpose Program to be held during 2023 in order to continue training our Bank's leaders. Thus, during 2022 VALO continued training its teams with courses on the following areas, involving 92 employees:

- Information Security
- English
- Leadership
- Strengthening of managerial competence: Integrity, professionalism and respect of Diversity
- Risks
- Office Tools
- Auditing
- Finance
- Technology
- Sign Language
- Compliance
- Speech
- Anti-Money Laundering
- Roll Play Manager Activity



Con el fin de generar un nexo de atención primaria con nuestros clientes y público en general con discapacidades auditivas, se impulsó la iniciativa de capacitar a seis voluntarios de la dotación en el lenguaje de señas.

Durante el transcurso del año se generaron convenios con UCEMA y el IAMC, permitiendo que los colaboradores de VALO accedan a posgrados, maestrías, programas y diplomaturas.

Transformación Digital y Automatización

Se continuó trabajando en la planificación y puesta en marcha de la automatización de los restantes procesos de la Gerencia, impulsando fuertemente la digitalización de toda la documentación histórica, referente a los legajos, y circuitos administrativos del área.

Asimismo, se trabajó en la generación de una nueva versión del Código de Ética del Banco, el cual fue puesto en conocimiento de sus colaboradores a través de su plataforma digital.

Gestión de Clima Organizacional

Durante el año 2022, se continuó dialogando y capacitando a los líderes de equipo, de forma tal que los participantes vivenciaron una serie de actividades basadas en la esencia de las metodologías ágiles, con foco en las personas, la comunicación y los procesos efectivos.

Con relación a cuestiones de Género, y con el fin de contribuir al “Equilibrio entre la vida laboral y personal”, este año se ha implementado la licencia programada por “Paternidad Adoptiva”. Dicha licencia consta de 30 días corridos a partir de la efectivización de la guarda del menor, pudiendo gozar de este beneficio todas las personas de género masculino a las que se les otorgue un menor en guarda. Entendemos que la adopción es una forma de paternidad ligada indisolublemente al ejercicio de una medida de protección a la infancia que tiene como finalidad encontrar una familia con la que un menor que está en situación de abandono y desamparo pueda vincularse afectiva y emocionalmente y crear vínculos, paterno-filiares.

Continuando con las acciones de capacitación y concientización al personal, durante el año y a través de los canales de comunicación interna, se sigue capacitando al personal en todo lo relacionado a sesgos y micromachismos, tratándose este último de las sutiles e imperceptibles conductas masculinas que se generan en lo cotidiano, las cuales atentan en diversos grados contra la autonomía femenina.

Otras de las acciones de capacitación realizadas durante el año, donde participo el Management, fue la de fortalecimiento de competencias gerenciales, donde se trataron temas referentes a la integridad, profesionalismo y respeto por la diversidad.

Aiming at creating a primary attention relationship with our clients and public with hearing impairment in general, we fostered the initiative of training in sign language 6 of our collaborators.

Throughout the year we entered into agreements with UCEMA and IAMC which allowed VALO's collaborators to access postgraduate and masters' courses, programs and certificates.

Digital Transformation and Automation

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

We also worked on generating a new version of the Bank's Code of Ethics, informed to our collaborators through its digital platform.

Organizational Environment Management

During 2022 we continued talking with and training our team leaders. The participants took part in a series of activities based on streamlined methods focused on people, communication and efficient processes.

Regarding Gender issues, and tending to contribute with the “Balance between work and personal lives”, during 2022 we implemented the programmed leave for “Adoptive Parenthood”. This leave consists of 30 calendar days counted as from the effective custody of the child. This benefit is offered to all males granted custody of a child. We believe that adoption is a form of parenthood directly related to protecting childhood, aimed at finding a family with which the abandoned and neglected child may create an affectionate and emotional bond in a parent-child relationship.

Continuing with the training and awareness actions, during 2022 and through the internal communication channels we continued training our staff in everything related to biases and micro-machismo. This refers to the subtle and unnoticeable male behavior generated in everyday life, attempting in several degrees against female autonomy.

Another of the training actions held during 2022, in which Management took part, was strengthening managerial capacities, dealing with integrity, professionalism and respect of Diversity.

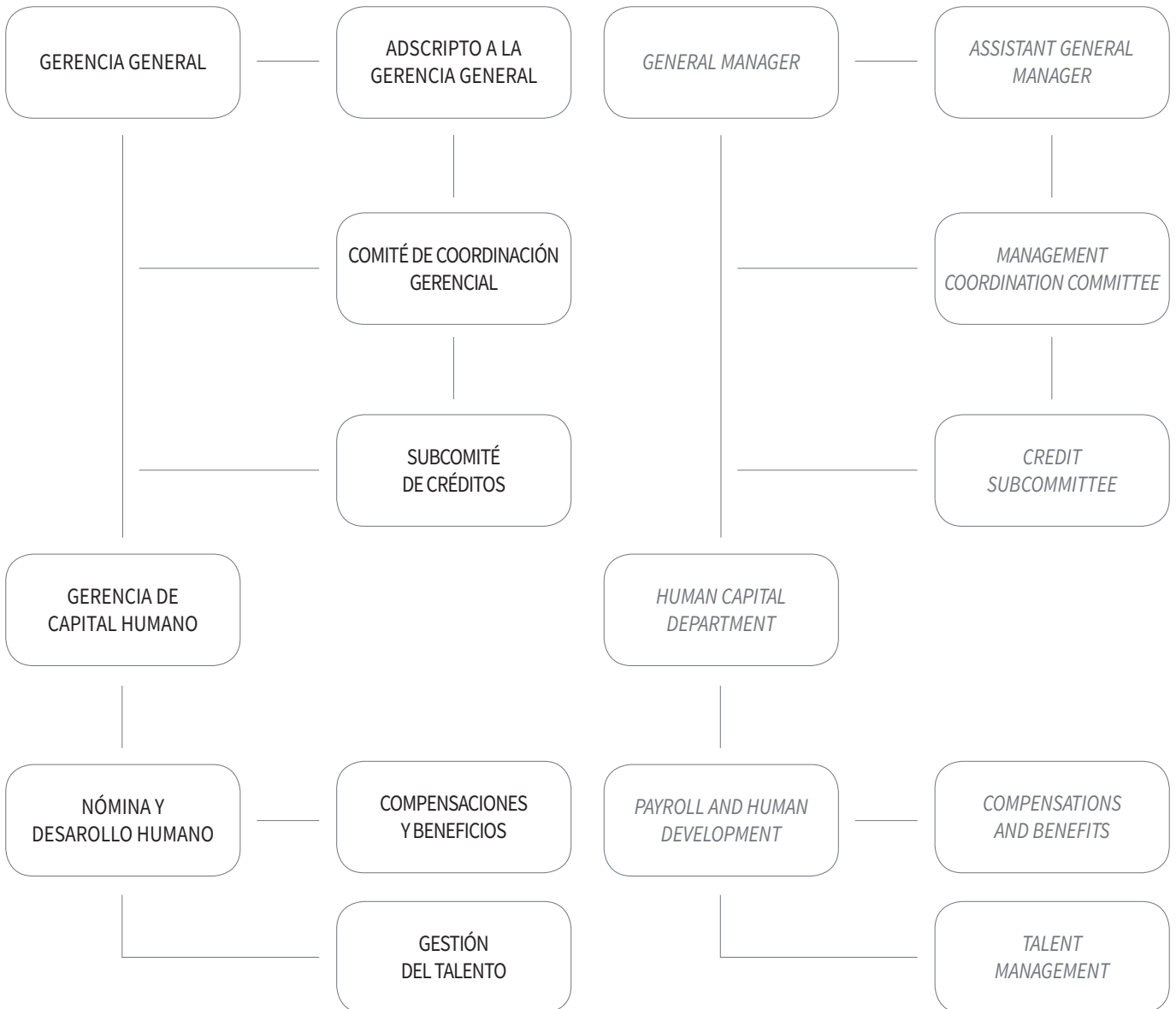


Rediseño de la estructura de la Gerencia

Durante el mes de enero 2023, se avanzó en el rediseño de la estructura actual de la Gerencia, generando no solo una nueva identidad (Capital Humano) sino también cambiando el enfoque de trabajo. Esto implica dejar de ser un área generalista para dar comienzo a una etapa de profesionalización y especialización de las funciones, con dos áreas troncales: Compensaciones y Beneficios y Gestión del Talento. Esta adecuación de la estructura permitirá una mejor atención y respuesta de los diferentes asuntos propios de la gerencia y un mayor agregado de valor por parte de la gestión de RRHH a la visión de VALO.

Redesign of Management structure

During January 2023 we worked on redesigning the present Management structure, not only generating a new identity (Human Capital) but also changing in approach. This implies to stop being a general area to start a new stage of greater professionalism and specialization, with two main areas: Compensations and Benefits and Talent Management. This restructuring will enable a better servicing and response to different typical issues and greater value added to VALO's vision by human resources management.





RESPONSABILIDAD SOCIAL EMPRESARIAL

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

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

Durante el año 2022 continuamos desarrollando y practicando nuestros programas medioambientales:

CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY

During 2022, VALO continued its policy of carrying on its business using resources efficiently and reducing its direct and indirect impact on the environment. This spirit remained intact, categorically reaffirming its goals to:

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

During 2022 we continued developing and implementing our environmental programs:

FUNDACIÓN GARRAHAN
Reciclado de tapitas.

FUNDACIÓN GARRAHAN
Cap recycling.

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

CITY OF BUENOS AIRES
Plastic and cardboard recycling program.

Programa interno del cuidado del
“Agua y la Energía”.

Conservation of Water and Energy
Internal Program.

ONG ECOVOLTA
Reciclado de pilas.

ECOVOLTA NGO
Battery recycling.

FUNDACIÓN GARRAHAN
Reciclado de papel.

FUNDACIÓN GARRAHAN
Paper recycling.



Acciones

Por cuarto año consecutivo VALO acompañó a la comunidad de la escuela N°100 - González Catán – Distrito la Matanza. Este año efectuó la donación de muebles de guardado, sillas y sillones y una heladera.

Como todos los años, nuestra entidad se hizo presente en las escuelas N° 4740- Ernesto Rodríguez Pérez – Paraje San Martín (a la misma concurren actualmente 20 alumnos) y N° 4353 – Paraje La Zanja – Chicoana – Salta (a la misma concurren actualmente 11 alumnos). Ambas, enmarcadas en una naturaleza tan hermosa como hostil, ponen de relieve la enorme vocación de docentes y alumnos por educar y ser educados. En esta oportunidad, la ayuda del Banco se materializó a través del envío de alimentos no perecederos. (Leche en polvo, azúcar, harina y aceite).

Durante 2022, nuestro Banco visitó por primera vez a la Escuela de Educación Secundaria N°24, del Barrio San Alberto, localidad de Isidro Casanova, partido de La Matanza. Durante la visita, el cuadro directivo de dicho establecimiento manifestó todas las necesidades de esa comunidad educativa. Haciéndose eco de ese estado de cosas nuestra entidad decidió acompañarlos con donaciones de armarios de archivo, una impresora y 60 tubos fluorescentes. Este último elemento resultó fundamental teniendo en cuenta el estado lamentable de las luminarias. Por último una de las principales necesidades, que desde hacía ya muchos años tenía la escuela técnica, era la de una sala de computación, ya que las máquinas con las que contaban fueron quedando obsoletas. Por tal motivo, y con un equipo de voluntarios, entre ellos personal de tecnología del Banco, se reacondicionó la sala de computación de la escuela, aportando en donación 20 (veinte) computadoras completas con sus correspondientes teclados, mouse y placas de conexión a Internet, juntamente con 20 sillas ergonómicas. Es altamente gratificante para VALO y su gente el haber podido realizar esta obra, devolviéndole al colegio después de mucho tiempo esta posibilidad tan elemental en los tiempos actuales, como es el acceso a la tecnología.

Durante 2022, se llevó a cabo en el Banco por segunda vez consecutiva una campaña interna de colecta de alimentos para la comunidad del comedor “Los Piletos”, a cargo de Margarita Barrientos, con el fin de colaborar con la extraordinaria obra que ella y su equipo de colaboradores llevan adelante desde hace años. El eslogan en esta oportunidad fue “Tu solidaridad se multiplica, por cada producto que traigas a la colecta, Banco de Valores aportará dos más”. De esta manera finalizada la misma, logramos recaudar 705 Kilos de fideos mostachol, 225 Kilos de fideos tirabuzón, 24 Kilos de fideos guiseros, 1.631 Kilos de harina y 149 Kilos de leche en polvo, realizando una donación total de 2.734 Kilos de mercadería.

Actions:

For the fourth year in a row, VALO has accompanied the community of school No. 100 - González Catán - La Matanza, province of Buenos Aires. On 2022 we donated storage cabinets, chairs and armchairs and a refrigerator.

As in previous years, VALO was present in schools No. 4740 - Ernesto Rodríguez Pérez – Paraje San Martín (attending 20 pupils) and No. 4353 – Paraje La Zanja – Chicoana – province of Salta (attending 11 pupils). Set in a beautiful but hostile environment, both schools highlight the teachers’ huge calling to teach and the pupils’ enormous desire to learn. In this opportunity, the Bank’s help was channeled through the delivery of non-perishable food. (Dry milk, sugar, flour and oil).

During 2022, we visited for the first time Secondary School No. 24, Barrio San Alberto, Isidro Casanova, La Matanza, province of Buenos Aires. During our visit, the school’s directors expressed all of their needs. In view of this state of affairs, VALO decided to accompany this school donating filing cabinets, a printer and 60 fluorescent lights. The latter was essential due to the bad state of all lighting. Lastly, one of this technical school’s main and long-term needs was a computer room, since many of their computers were outdated. Accordingly, with the help of a team of volunteers, VALO’s technological staff among them, we refurbished the school’s computer room, donating 20 (twenty) complete computers with keyboards, mice and internet connecting boards, as well as 20 ergonomic chairs. This has been highly satisfactory for VALO and our team, giving back to the school, after so many years, such a basic possibility in today’s world as is access to technology.

During 2022, the Bank led for the second time an in-house campaign of food collection to be donated to the community of the soup kitchen “Los Piletos” led by Margarita Barrientos, in order to collaborate with the extraordinary work that she and her group of collaborators have been carrying out for many years. This year’s motto was “Your solidarity multiplies. For each product you donate, Banco de Valores will donate two more”. Once the collection was over, we had collected 705 Kg of large “penne” noodles, 225 Kg of “fusilli” noodles, 24 Kg of stew noodles, 1,631 Kg of flour and 149 Kg of dry milk. The total donation was of 2,734 Kg of products.



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

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

A continuación, se detallan las donaciones en dinero que se efectuaron durante el ejercicio 2022:

Here follows a list of the cash donations made during 2022:

Razón Social Name	Importe Amount
C.U.I.D.A.R. C.U.I.D.A.R.	\$ 175.000 ARS 175,000
HOGAR MARIA DEL ROSARIO HOGAR MARIA DEL ROSARIO	\$ 45.000 ARS 45,000
CONCIENCIA CONCIENCIA	\$ 200.000 ARS 200,000
SANATORIO MATER DEI SANATORIO MATER DEI	\$ 250.000 ARS 250,000
ASOCIACIÓN CIVIL NUEVAS OLIMPIADAS ESPECIALES ARGENTINAS ASOCIACIÓN CIVIL NUEVAS OLIMPIADAS ESPECIALES ARGENTINAS	\$ 120.000 ARS 120,000
REINICIAR REINICIAR	\$ 50.000 ARS 50,000
FUNDACIÓN FERNÁNDEZ FUNDACIÓN FERNÁNDEZ	\$ 250.000 ARS 250,000
PASTORAL UNIVERSITARIA SAN LUCAS PASTORAL UNIVERSITARIA SAN LUCAS	\$ 300.000 ARS 300,000
PRIMERA MILLA PILAR PRIMERA MILLA PILAR	\$ 320.000 ARS 320,000
INECO INECO	\$ 250.000 ARS 250,000
TOTAL TOTAL	\$ 1.960.000 ARS 1,960,000



CAPITAL Y RESERVAS

Al 31/12/2022, el capital social ascendía a \$ 840.182.392 compuesto por 840.182.392 de acciones ordinarias de VN \$ 1 y un voto por acción.

Cabe recordar que el 25/1/2022, habiendo vencido el plazo de 3 años desde la adquisición de 7.654.898 acciones propias, se procedió a reducir en dicha cantidad el capital social de VALO. Adicionalmente, el 19/5/2022 la Asamblea Extraordinaria de Accionistas de la entidad aprobó una nueva reducción de capital en 10.697.463 acciones. En nota 1.1. a los Estados Financieros que acompañan a la presente Memoria se expone una pormenorizada descripción del proceso de fusión por absorción del Grupo Financiero Valores S.A. que ofrece en su parte final mayores detalles sobre las referidas reducciones de capital.

Las reservas de utilidades ascendían al cierre de ejercicio a \$ 13.453.118.020,15 compuestas por la Reserva Legal de \$ 5.932.036.896,94, las Reservas Normativas y Facultativas de \$ 7.402.007.724,10 y Reserva Especial por Aplicación NIIF Primera Vez, \$ 119.073.399,11.

Finalmente, el Patrimonio Neto al 31 de diciembre de 2022 ascendió a \$ 19.970.880.372, superior al regulatorio cuyo cálculo arroja un valor de \$ 2.490.899.000, -

ELECCIÓN DE AUTORIDADES

Corresponde a los Señores Accionistas:

- Designar cinco Directores Titulares por vencimiento del plazo para el ejercicio de las funciones de Norberto Dante Alejandro Mathys, Sebastián Salaber, Carlos Eduardo Aszpis, Marcelo Rodolfo Gómez Prieto y Gustavo Marcos Balabanian.
- Designar tres Síndicos Titulares por vencimiento del plazo para el ejercicio de las funciones de los señores Carlos Javier Piazza, Alberto Federico Citati y Juan Pablo Gusmano y tres Síndicos Suplentes por el vencimiento del plazo de las funciones del señor Alejandro Almarza, la señora Elizabeth Myriam Salgado y la señora Cynthia Noelia Navarro.

CAPITAL AND RESERVES

As at December 31, 2022, the Bank's capital stock was of ARS \$840,182,392 made up of 840,182,392 ordinary shares of ARS 1 nominal value, and 1 vote per share.

We must remember that on January 25, 2022, having matured the 3-year term to purchase 7,654,898 of its own shares, VALO's equity was reduced in that same amount. Additionally, on May 19, 2022 the Extraordinary Shareholders' Meeting approved a new capital reduction of 10,697,463 shares. In Note 1.1. To the Financial Statement attached to this Report we present a detailed description of the merger by absorption of Grupo Financiero Valores S.A. process. The final part gives more details on said reductions of equity.

Retained earnings amounted to ARS \$13,453,118,020.15, made up by Legal Reserves of ARS \$5,932,036,896.94 and Statutory and Optional Reserves amounting to ARS \$7,402,007,724.10 and Special Reserve for Application of IFRS for the first time of ARS \$119,073,399.11.

Finally, the net equity as at December 31, 2022 rose to ARS \$19,970,880,372, above the regulatory equity calculated in ARS \$2,490,899,000.

ELECTION OF OFFICERS

The Bank's Shareholders are requested to:

- Appoint 5 Regular Directors due to expiration of the term of office of Norberto Dante Alejandro Mathys, Sebastián Salaber, Carlos Eduardo Aszpis, Marcelo Rodolfo Gómez Prieto and Gustavo Marcos Balabanian.
- Appoint three Regular Syndics since the terms of office of Carlos Javier Piazza, Alberto Federico Citati and Juan Pablo Gusmano have expired. Likewise, it must appoint three Alternate Syndics since the terms of office of Alejandro Almarza, Elizabeth Myriam Salgado and Cynthia Noelia Navarro have expired.



POLÍTICA DE REMUNERACIONES AL DIRECTORIO Y GERENCIA

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

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

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

BOARD OF DIRECTORS' AND MANAGEMENT'S REMUNERATION POLICY

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

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

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



DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES

Mediante Comunicación "A" 7659 del 15/12/2022 el B.C.R.A. dispuso suspender la distribución de resultados de las entidades financieras con vigencia a partir del 1.1.23 y hasta el 31.12.23.

No obstante, hemos procedido a la determinación del saldo distribuible que representa el límite máximo sobre el cual correspondería decidir a la Asamblea General Ordinaria cuya ejecución quedará sujeta al contenido de las normas que, con alcance general, dicte en el futuro el B.C.R.A. modificando la aludida resolución y a la autorización que en cada caso debe otorgar dicha Institución a cada entidad, conforme lo prevén las normas vigentes.

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

Resultado del ejercicio	1.609.893.189,90
Resultados no asignados	1.454.994.994,00
Reservas Facultativas	7.378.788.546,02
Subtotal	10.443.676.729,92
menos:	
Otros Resultados Integrales	18.528.749,71
Reserva Legal	321.978.637,98
Diferencia valor títulos	1.029.206.167,97
Total distribuible	9.073.963.180,26

Asimismo, se recuerda que el Banco mantiene saldos pendientes de pago de los dividendos correspondientes a los ejercicios 2019 y 2020 a raíz de disposiciones normativas del B.C.R.A. que suspendieron la distribución de resultados hasta el 31/12/2021. Por otra parte, la Asamblea Ordinaria y Extraordinaria de Banco de Valores S.A. celebrada el 15/4/2021 aprobó un mecanismo para determinar en una futura Asamblea General Extraordinaria un dividendo complementario en efectivo, destinado a preservar el valor de los dividendos pendientes de pago, correspondientes a los ejercicios cerrados el 31/12/2019 y el 31/12/2020. Este procedimiento también fue aprobado en su asamblea del 29/4/2021 por el Grupo Financiero Valores S.A., sociedad excontrolante de Banco de Valores S.A., absorbida y disuelta en el proceso de fusión ampliamente comentado en nuestra Memoria del ejercicio anterior y en nota 1.1. a los Estados Financieros

DISTRIBUTION OF EARNINGS

Through Com "A" 7659 dated December 15, 2022, BCRA decided to cancel the distribution of earnings of financial institutions from January 1, 2023 through December 31, 2023.

Nevertheless, we have proceeded to determine the distributable balance representing the maximum limit over which the General Ordinary Meeting should decide upon, the execution of which shall be subject to the regulations that BCRA may dictate in future, amending said resolution and the authorization that each institution should receive, as per regulations in force.

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

Income for FY	1,609,893,189.90
Un-allocated earnings	1,454,994,994.00
Facultative Reserves	7,378,788,546.02
Subtotal	10,443,676,729.92
Minus:	
Other Integral Results	18,528,749.71
Statutory Reserve	321,978,637.98
Difference in value of securities	1,029,206,167.97
Allocated total	9,073,963,180.26

Likewise, please note that the payment of dividends corresponding to business years 2019 and 2020 are still pending, following B.C.R.A.'s regulations that withheld the distribution of earnings until December 31, 2021. On the other hand, Banco de Valores' Ordinary and Extraordinary Meeting held on April 15, 2021, approved a mechanism to determine in a future General Extraordinary Meeting a complementary cash dividend meant to preserve the value of the pending dividends corresponding to the business years closed on December 31, 2019 and December 31, 2020, respectively. This procedure was also approved during the meeting held on April 29, 2021 by Grupo Financiero Valores S.A., former controlling company of Banco de Valores S.A., taken over and dissolved in the merger process informed at large in the previous year's Report and in Note 1.1. to the Financial Statement attached hereto. We must also point out that due to this merger process the pen-



que acompañan esta Memoria. También cabe señalar que, a raíz de dicho proceso de fusión, los dividendos que mantienen saldos pendientes de pago son los aprobados por el Grupo Financiero Valores S.A. en sus asambleas del 14/5/2020 y 29/4/2021. Por lo expuesto, corresponde informar a los señores accionistas los saldos de dichos dividendos expresados en pesos utilizando para el cálculo los valores del IPC de diciembre de 2022, sin perjuicio de proceder a su actualización al momento de concretarse su pago:

Ejercicio	Fecha de asamblea	Dividendo a valor original	Saldo actualizado divid. Pdtes. de pago
Dividendos 2019	14/05/2020	1.030.143.600	2.897.707.699,61
Dividendos 2020	29/04/2021	515.071.800	1.288.203.768,15
			4.185.911.467,76

Cabe resaltar que Banco de Valores reúne las condiciones de liquidez y solvencia necesarias para hacer frente al pago del 100% de dichos compromisos más la totalidad de los resultados distribuibles del ejercicio, con utilidades líquidas y realizadas contabilizadas en sus resultados no asignados y reservas libres. En efecto, los dividendos pendientes de pago actualizados más los resultados del ejercicio totalizan \$ 5.473,8 millones mientras que el resultado distribuible asciende a \$ 9.074 millones. Adicionalmente, el hipotético pago del 100% de dicha cifra no afectaría su capacidad de cumplir con la integración de capitales mínimos, que seguiría siendo holgada e implicaría resignar sólo una pequeña parte de su reserva de liquidez.

A continuación, se expone el Proyecto de Distribución de Utilidades respecto del cual corresponde decidir a la Asamblea:

Resultado del ejercicio 2022	1.609.893.189,90
a Reserva Legal	321.978.637,98
a Dividendo en efectivo ejercicio 2022	1.287.914.551,92

ding dividends were approved by Grupo Financiero Valores S.A. during the meetings held on May 14, 2020 and April 29, 2021. For all of the above, we must inform the shareholders the value of said dividends expressed in pesos using the CPI known at December 2022, notwithstanding its updating at the time of payment:

Business Year	Date of meeting	Dividens at original value	Updated value of dividends pending payment
Dividends 2019	05/14/2020	1,030,143,600	2,897,707,699.61
Dividends 2020	04/29/2021	515,071,800	1,288,203,768.15
			4,185,911,467.76

We must put on record that Banco de Valores meets all the requirements of liquidity and solvency necessary to pay 100% of said amounts plus all of the business year's distributable results, with liquid and realized earnings accounted for in the non-allocated results and free reserves. In effect, the updated pending dividends plus the year's results amounted to ARS \$ 5,473.8 million, while the distributable result is of ARS \$9,074 million. Additionally, the hypothetical payment of 100% of said amount would not affect its capacity to fulfill the integration of the minimal capital, which would continue to be ample and would imply to resign only a minimum portion of its liquidity reserves.

Here follows the Earnings Distribution Draft, on which the General Shareholders' Meeting must make a decision:

Income for FY 2022	1,609,893,189.90
To Statutory Reserve	321,978,637.98
To Dividends in cash FY 2022	1,287,914,551.92



Cabe señalar que dicha propuesta implica una excepción a lo previsto en la política para el pago de dividendos en efectivo oportunamente aprobada por el Directorio que prevé a tal fin un máximo de 50% de las utilidades computables del ejercicio. Es importante recordar que la propuesta de pago de dividendos correspondiente al ejercicio anterior formulada por el Directorio fue realizada previa aprobación por parte de este órgano de una excepción puntual a dicha política, fundada en el hecho de que recurrentes medidas del BCRA, han venido impidiendo su efectiva ejecución, aspecto que causa un especial perjuicio a nuestra entidad dado que el accionista de Banco de Valores identifica en su política de dividendos, un rasgo distintivo frente a otras opciones de inversión. En función a este antecedente y considerando que continúan vigentes las circunstancias que le dieron origen, este Directorio ha resuelto mantener la excepción a la observancia del límite del 50% de las utilidades para el pago de dividendos en efectivo, hasta la regularización total de los dividendos adeudados a los accionistas.

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

Por último, reiteramos que las normas vigentes sobre Distribución de Resultados prevén el requisito de autorización previa por parte del B.C.R.A. para proceder al pago de dividendos. En consecuencia, una vez concluido el período de suspensión general mencionado en el primer párrafo de este título, el pago de los dividendos pendientes deberá ser sometido a la citada autorización previa, si así lo requirieran las normas que rijan en ese momento.

AGRADECIMIENTOS

Una vez más aprovechamos este espacio para ratificar nuestro reconocimiento a los colaboradores del Banco por mantener ese espíritu de superación que permite a nuestro Banco contar a lo largo del tiempo con un grupo humano dotado de un admirable nivel profesional y elevada eficiencia en el desempeño de sus responsabilidades. Agradecemos a los directivos y funcionarios del Banco Central de la República Argentina, de la Comisión Nacional de Valores, de las instituciones que conforman el grupo Bolsas y Mercados Argentinos, auditores externos y asesores legales por su constante colaboración. Expresamos muy especialmente nuestro reconocimiento a los agentes miembros del BYMA por su confianza y permanente apoyo, elementos imprescindibles para el éxito de nuestra gestión.

We must point out that said proposal implies an exception to the dividend payment in cash policy duly approved by the Board of Directors, establishing a limit of 50% of earnings computable to the period. We must remember that the proposed payment of dividends corresponding to the previous year by the Board was made with the prior authorization of a particular exception to said policy, based on the fact that BCRA's recurrent resolutions had prevented its effective resolution. This is particularly harmful for our institution, since Banco de Valores' shareholder identifies its dividend policy as a distinctive characteristic regarding other investment options. In view of this precedent and considering that the original circumstances are still standing, this Board has decided to maintain the exception to the limit of 50% of earnings for paying dividends in cash, until all of the dividends payable to the shareholders have been totally paid.

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

Lastly, please note that the regulations in force on Distribution of Results establish the requirement of B.C.R.A. prior authorization for the payment of dividends. Consequently, once the general suspension period mentioned in paragraph 1 has expired, the payment of pending dividends shall be subject to said prior authorization, if regulations in force at the time should require so.

ACKNOWLEDGEMENTS

We wish to take the opportunity of this space to reaffirm our acknowledgment to all of the Bank's collaborators for keeping their spirit of improvement that enables our Bank to rely throughout the years on a human group with an outstanding professional and efficiency levels in performing their duties. We also thank the directors and officers of Banco Central de la República Argentina, of the Comisión Nacional de Valores, of the institutions forming the group Bolsas y Mercados Argentinos, external auditors and legal counsel for their continuous collaboration. We wish to especially acknowledge the agents member of BYMA for their continuous trust and support, essential for our success.

THE BOARD OF DIRECTORS

EL DIRECTORIO



ESTADOS FINANCIEROS

Estados Financieros Consolidados y Separados
por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022
junto con los Informes de los Auditores Independientes
y de la Comisión Fiscalizadora.



ÍNDICE

Carátula	75	Estados del Resultado Integral Separados	167
Estados de Situación Financiera Consolidados	77	Estados de Otros Resultados Integrales Separados	168
Estados del Resultado Integral Consolidados	79	Ganancia por acción Separado	168
Estados de Otros Resultados Integrales Consolidado	80	Estados de Cambios en el Patrimonio Separados	169
Ganancia por acción Consolidado	80	Estados de Flujos de Efectivo y sus Equivalentes Separados	171
Estados de Cambios en el Patrimonio Consolidados	81	Notas a los Estados Financieros Separados	173
Estados de Flujos de Efectivo y sus Equivalentes Consolidados	83	Anexos a los Estados Financieros Separados	195
Notas a los Estados Financieros Consolidados	85	Informe de los Auditores Independientes	218
Anexos a los Estados Financieros Consolidados	143	Informe de la Comisión Fiscalizadora	224
Estados de Situación Financiera Separados	165		

BANCO DE VALORES S.A.

Domicilio Legal

Sarmiento 310 – Ciudad Autónoma de Buenos Aires – República Argentina

Actividad Principal

Banco Comercial

C.U.I.T.

30-57612427-5

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

Fecha de inicio

1° de enero de 2022

Fecha de cierre

31 de diciembre de 2022

Cantidad y características de las acciones

En Miles

Suscripto

Integrado

840.182.392 acciones ordinarias escriturales de VN \$ 1 y de un voto cada una

840.182

840.182



ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021
(cifras expresadas en miles de pesos)

ACTIVO	ANEXOS / NOTAS	31/12/2022	31/12/2021
Efectivo y Depósitos en Bancos		56.084.528	68.669.513
Efectivo		3.219.354	3.727.775
Entidades Financieras y corresponsales		52.865.121	64.941.674
B.C.R.A.		52.703.520	64.663.282
Otras del país y del exterior		161.601	278.392
Otros		53	64
Operaciones de pase	3	4.514.661	182.193.441
Otros activos financieros	10	59.744	596.713
Préstamos y otras financiaciones	B y C	4.694.090	6.109.668
Otras Entidades financieras		49.229	1.274.312
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior		4.644.861	4.835.356
Otros Títulos de Deuda	A	127.565.499	35.512.360
Activos financieros entregados en garantía	4	4.742.978	9.539.926
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio	A	15.784	7.819
Propiedad, planta y equipo	11	1.362.430	1.520.245
Activos intangibles	12	27.655	70.886
Activos por impuesto a las ganancias diferido	19	-	533.905
Otros activos no financieros	13	220.558	360.871
TOTAL ACTIVO		199.287.927	305.115.347



ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS (Cont.)

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021
(cifras expresadas en miles de pesos)

PASIVO	ANEXOS / NOTAS	31/12/2022	31/12/2021
Depósitos	H e I	174.885.195	281.781.499
Sector Financiero		3.796	148
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior		174.881.399	281.781.351
Operaciones de pase	3 / I	354.018	703.043
Otros pasivos financieros	14 / I	1.563.593	77.357
Financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	I	22	-
Pasivo por impuestos a la ganancia corriente		154.929	343.522
Provisiones	J	72.607	265.279
Pasivo por impuestos a las ganancias diferido	19	398.907	-
Otros pasivos no financieros	16	1.887.320	1.939.237
TOTAL PASIVOS		179.316.591	285.109.937
PATRIMONIO NETO			
Capital social	K	836.023	813.830
Acciones Propias en Cartera		4.159	-
Aportes no capitalizados		100.267	-
Ajustes al capital		2.530.954	2.416.200
Ganancias reservadas		13.453.117	13.170.579
Resultados no asignados		1.454.995	2.275.367
Otros Resultados Integrales acumulados		(18.529)	(21.752)
Resultado del ejercicio		1.609.893	1.350.298
Patrimonio Neto atribuible a los propietarios de la controladora		19.970.879	20.004.522
Patrimonio Neto atribuible a participaciones no controladoras		457	888
TOTAL PATRIMONIO NETO		19.971.336	20.005.410
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		199.287.927	305.115.347

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



ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS

Correspondientes a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2022 y 2021
(cifras expresadas en miles de pesos)

	ANEXOS / NOTAS	31/12/2022	31/12/2021
Ingresos por intereses	Q	67.883.842	62.003.998
Egresos por intereses	Q	(45.560.468)	(45.633.225)
Resultado neto por intereses		22.323.374	16.370.773
Ingresos por comisiones	Q	947.207	1.059.628
Egresos por comisiones	Q	(523.025)	(320.382)
Resultado neto por comisiones		424.182	739.246
Resultado neto por medición de instrumentos financieros a valor razonable	Q	(11.121)	193.636
Resultado por baja de activos medidos a costo amortizado		(49.597)	-
Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera	20	431.621	515.489
Otros ingresos operativos	21	2.093.962	2.019.277
Cargo por incobrabilidad	R	(100.877)	(107.555)
Ingreso operativo neto		25.111.544	19.730.866
Beneficios al personal	22	(3.559.557)	(3.674.516)
Gastos de administración	23	(1.696.908)	(1.741.693)
Depreciaciones y desvalorizaciones de bienes		(204.195)	(257.145)
Otros gastos operativos	24	(5.331.475)	(5.210.324)
Resultado operativo		14.319.409	8.847.188
Resultado por la posición monetaria neta		(11.289.328)	(6.672.833)
Resultado antes del impuesto de las actividades que continúan		3.030.081	2.174.355
Impuesto a las ganancias de las actividades que continúan	19	(1.420.619)	(824.032)
Resultado neto de las actividades que continúan		1.609.462	1.350.323
Resultado neto del ejercicio		1.609.462	1.350.323
Resultado neto del ejercicio atribuible a:			
Los propietarios de la controladora		1.609.893	1.350.428
Las participaciones no controladoras		(431)	(105)

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



ESTADOS DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS

Correspondientes a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2022 y 2021
(cifras expresadas en miles de pesos)

	Anexos / Notas	31/12/2022	31/12/2021
Resultado neto del ejercicio		1.609.462	1.350.323
Componentes de Otro Resultado Integral que se reclasificarán al resultado del período:		3.223	(21.752)
Participación de Otro Resultado Integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación		3.223	(21.752)
Resultado del ejercicio por la Participación de Otro resultado Integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación		3.223	(21.752)
Total Otro Resultado Integral que se reclasificará al resultado del ejercicio		3.223	(21.752)
Total Otro Resultado Integral		1.612.685	1.328.571
Resultado integral total			
Atribuible a los propietarios de la controladora		1.613.116	1.328.676
Atribuible a participaciones no controladoras		(431)	(105)

GANANCIA POR ACCIÓN

Correspondiente a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2022 y 2021
(cifras expresadas en miles de pesos)

	Anexos / Notas	31/12/2022	31/12/2021
Ganancia por acción			
Ganancia por acción Básica	26	1,92	1,66
Ganancia por acción Diluida	26	1,92	1,66

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



ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADO

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

MOVIMIENTOS	Capital Social		Aportes no capitalizados	Ajustes al patrimonio	Otros Resultados Integrales	Reserva de Utilidades		Resultados no Asignados (2)	Total PN de Participaciones Controladoras al 31/12/2022	Total PN de Participaciones no Controladoras al 31/12/2022	Total PN al 31/12/2022
	En circulación	En cartera	Primas de emisión de acciones		Diferencia de cambio acumulada por conversión de Estados Financieros	Legal	Otras				
Saldos al comienzo del ejercicio reexpresados	813.830	-	-	2.416.200	(21.752)	5.671.276	7.499.303	3.625.665	20.004.522	888	20.005.410
- Aumento de Capital y Prima por Fusión (nota 1.1.)	20.882	23.822	100.267	126.886	-	-	-	(271.857)	-	-	-
- Compra de Acciones Propias	(148)	148	-	-	-	-	-	(7.342)	(7.342)	-	(7.342)
- Reducción de Capital (nota 1.1.)	-	(7.654)	-	(6.714)	-	-	-	14.368	-	-	-
- Distribución de Resultados no Asignados aprobados por la Asamblea de Accionistas del 27-04-2022:											
Reserva legal	-	-	-	-	-	260.761	-	(260.761)	-	-	-
Dividendos en efectivo	-	-	-	-	-	-	-	(1.661.194)	(1.661.194)	-	(1.661.194)
- Asamblea Extraordinaria de Accionistas del 19-05-2022											
Reducción de Capital (nota 1.1.)	-	(10.698)	-	(5.418)	-	-	-	16.116	-	-	-
Plan de Compensación de Acciones (nota 17)	1.459	(1.459)	-	-	-	-	21.777	-	21.777	-	21.777
Resultado total integral del ejercicio					3.223			1.609.893	1.613.116		1.612.685
- Resultado neto del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	1.609.893	1.609.893	(431)	1.609.462
- Otro Resultado Integral del ejercicio	-	-	-	-	3.223	-	-	-	3.223	(431)	3.223
Saldos al cierre del ejercicio	836.023	4.159	100.267	2.530.954	(18.529)	5.932.037	7.521.080	(1) 3.064.888	19.970.879	457	19.971.336

(1) Se componen de la siguiente forma:

Reserva Facultativa	7.378.790
Reserva Normativa	1.440
Plan de Compensación de Acciones	21.777
Reserva por aplicación de las NIIF por primera vez	119.073
Total Otras Reservas de utilidades	7.521.080

(2) Ver adicionalmente nota 37.



ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADO (Cont.)

Correspondiente al ejercicio iniciado el 1° de enero de 2021 y finalizado el 31 de diciembre de 2021
(cifras expresadas en miles de pesos)

MOVIMIENTOS	Capital Social	Aportes no capitalizados	Ajustes al patrimonio	Otros Resultados Integrales	Reserva de Utilidades		Resultados no Asignados (2)	Total PN de Participaciones Controladoras al 31/12/2021	Total PN de Participaciones no Controladoras al 31/12/2021	Total PN al 31/12/2021
	En cartera	Primas de emisión de acciones		Diferencia de cambio acumulada por conversión de Estados Financieros	Legal	Otras				
Saldos al comienzo del ejercicio reexpresados	813.830	-	2.416.200	-	4.868.885	7.421.510	3.155.551	18.675.976	993	18.676.969
Resultado total integral del ejercicio				(21.752)			1.350.298	1.328.546	(105)	1.328.441
- Resultado neto del ejercicio	-	-	-	-	-	-	1.350.298	1.350.298	(105)	1.350.193
- Otro Resultado Integral del ejercicio	-	-	-	(21.752)	-	-	-	(21.752)	-	(21.752)
Distribución de Resultados no Asignados aprobados por la Asamblea de Accionistas del 15-04-2021:										
Reserva legal	-	-	-	-	802.391	-	(802.391)	-	-	-
Otras	-	-	-	-	-	77.793	(77.793)	-	-	-
Saldos al cierre del ejercicio	813.830	-	2.416.200	(21.752)	5.671.276	7.499.303 (1)	3.625.665	20.004.522	888	20.005.410

(1) Se componen de la siguiente forma:

Reserva Facultativa	7.378.788
Reserva Normativa	1.441
Reserva por aplicación de las NIIF por primera vez	119.074
Total Otras Reservas de utilidades	7.499.303

(2) Ver adicionalmente nota 37.

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



ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES CONSOLIDADOS

Correspondiente a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2022 y 2021
(cifras expresadas en miles de pesos)

FLUJOS DE EFECTIVOS DE LAS ACTIVIDADES OPERATIVAS	ANEXOS / NOTAS	31/12/2022	31/12/2021
Resultado del ejercicio antes del Impuesto a las Ganancias		3.030.081	2.174.355
Ajuste por el resultado monetario total del ejercicio		11.289.328	6.672.833
Ajustes para obtener los flujos provenientes de actividades operativas:		(3.192.935)	(925.135)
Amortizaciones y desvalorizaciones		204.195	257.145
Cargo por incobrabilidad		100.877	107.555
Otros ajustes		(3.498.007)	(1.289.835)
Aumentos / disminuciones netos provenientes de activos operativos:		44.235.990	(172.216.583)
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados		-	58.970
Operaciones de pase		177.678.780	(102.840.018)
Préstamos y otras financiaciones		(1.891.755)	(2.894.393)
Otras Entidades financieras		76.461	(1.846.778)
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior		(1.968.216)	(1.047.615)
Otros Títulos de Deuda		(115.121.004)	(12.438.947)
Activos financieros entregados en garantía		4.796.948	(6.360.763)
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio		(7.965)	(157.165)
Otros activos		(21.219.014)	(47.584.267)
Aumentos / disminuciones netos provenientes de pasivos operativos:		(17.562.804)	184.807.036
Depósitos		(20.345.032)	182.742.106
Sector Financiero		4.713	-
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior		(20.349.745)	182.738.161
Operaciones de pase		(349.025)	703.042
Otros pasivos		3.131.253	1.361.888
Pagos por Impuesto a las Ganancias		(676.400)	(1.510.481)
TOTAL DE LAS ACTIVIDADES OPERATIVAS (A)		37.123.260	19.002.025



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

Correspondiente a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2022 y 2021
(cifras expresadas en miles de pesos)

FLUJOS DE EFECTIVOS DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	ANEXOS / NOTAS	31/12/2022	31/12/2021
Pagos:		(2.117)	(97.541)
Compra de PPE, Activos intangibles y otros activos		(2.117)	(97.541)
TOTAL DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (B)		(2.117)	(97.541)
FLUJOS DE EFECTIVOS DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Pagos:		(1.049.700)	-
Dividendos		(1.049.700)	-
Cobros (Pagos):		22	(327)
Banco Central de la República Argentina		22	(327)
TOTAL DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (C)		(1.049.678)	(327)
EFFECTO DE LAS VARIACIONES DEL TIPO DE CAMBIO (D)		431.621	515.489
EFFECTO DEL RESULTADO MONETARIO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES (E)		(37.956.297)	(39.954.633)
DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES (A+B+C+D+E)		(1.453.211)	(20.534.987)
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL EJERCICIO	25	83.553.806	104.089.156
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL CIERRE DEL EJERCICIO	25	82.100.595	83.554.169

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



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2022
(cifras expresadas en miles de pesos)



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022
(cifras expresadas en miles de pesos)

1. INFORMACIÓN CORPORATIVA

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

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

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

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

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

En relación al tratamiento de la fusión en el impuesto a las ganancias, con fecha 31 de enero de 2020, la Entidad recibió respuesta favorable a la consulta efectuada ante la Administración Federal de Ingresos Públicos (AFIP). La restante condición quedó resuelta en nota del B.C.R.A. del 21 de septiembre de 2020, donde manifestó que la fusión entre el GFVSA y BVSA no se encontraba alcanzada por las normas de esa Institución al no realizarse entre entidades financieras. En consecuencia, la autorización previa en esta fusión no resultó procedente.

Con fecha 30 de marzo de 2021, la Entidad suscribió un compromiso previo de fusión en virtud del cual se acordó la reorganización de negocios con su controlante Grupo Financiero de Valores S.A. (sociedad absorbida). En dicha fecha, el Directorio de la Entidad resolvió aprobar un Estado Especial de Situación Financiera Consolidado de Fusión al 31 de diciembre de 2020 y la Suscripción de dicho compromiso previo, ad referendum de la aprobación definitiva por parte de la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de la Entidad.

Con fecha 7 de mayo de 2021, la CNV comunicó que no existían observaciones al prospecto de fusión y estado de situación financiera consolidado de fusión mencionados, por lo cual en la misma fecha la Entidad publicó como hecho relevante los documentos relacionados a dicha fusión por absorción.

Con fecha 10 de junio de 2021 se celebró una Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de la Entidad la cual entre otros puntos

aprobó los siguientes: (i) el compromiso previo de fusión mencionado precedentemente junto con los documentos relacionados al mismo; (ii) el aumento del capital social en 44.705 a los fines de implementar la relación de canje sujeto a que se suscriba el acuerdo definitivo de fusión y al cumplimiento de las condiciones dentro del plazo y obtención de las restantes aprobaciones e inscripciones de la fusión; y (iii) la autorización para suscribir el acuerdo definitivo de fusión con Grupo Financiero Valores S.A.

Con fecha 3 de agosto de 2021, en el marco de la reorganización societaria mencionada, Banco de Valores S.A. y Grupo Financiero Valores S.A. suscribieron el acuerdo definitivo de fusión conforme fuera aprobado por parte de las Asambleas Extraordinarias de Accionistas de ambas Sociedades.

Con fecha 11 de noviembre de 2021, el Directorio de la CNV resolvió: i) aprobar la fusión por absorción de Banco de Valores S.A., en su carácter de sociedad absorbente, con Grupo Financiero Valores S.A., en su carácter de sociedad absorbida; ii) aprobar la disolución sin liquidación de Grupo Financiero Valores S.A., en su calidad de sociedad absorbida; y iii) autorizar a Banco de Valores S.A. a realizar la oferta pública de las acciones que resulten del aumento de capital producto de la fusión por absorción, a los fines de que sean entregadas en canje a los accionistas de las sociedades absorbente y absorbida. Dicha fusión y la disolución sin liquidación de Grupo Financiero Valores S.A. han sido inscriptas ante la Inspección General de Justicia de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (IGJ) con fecha 24 de noviembre de 2021.

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

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



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

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

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

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

Por ende, a la fecha de estos estados financieros, el capital social de la Entidad era de 840.182.392.

Con fecha 28 de febrero de 2023, el Directorio de Banco de Valores S.A. aprobó la emisión de los presentes estados financieros consolidados.

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

2.1. Bases de preparación

2.1.1. Normas contables aplicadas

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

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

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

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



a su valor de mercado como establece dicha NIIF. A la fecha de los presentes estados financieros la Entidad se encuentra en proceso de cuantificación del efecto que tendría la aplicación de la NIIF 9 sobre los canjes explicados en la nota 39.

Excepto por lo mencionado en el párrafo anterior, las políticas contables aplicadas por la Entidad cumplen con las NIIF que actualmente han sido aprobadas y son aplicables en la preparación de estos estados financieros de acuerdo con las NIIF adoptadas por el BCRA según la Comunicación "A" 7642. Con carácter general, el BCRA no admite la aplicación anticipada de ninguna NIIF, a menos que se especifique lo contrario.

2.1.2. Empresa en marcha

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

2.1.3. Transcripción al libro Inventario y Balances y libro Diario

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

2.1.4. Cifras expresadas en miles de pesos

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

2.1.5. Presentación del Estado de Situación Financiera

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

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

Cabe mencionar también que los presentes estados financieros fueron preparados sobre la base de importes históricos, excepto para los Títulos de deuda y Pasivos a valor razonable con cambios en resul-

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

Información comparativa

El Estado de Situación Financiera Consolidado al 31 de diciembre de 2022, los Estados Consolidados de Resultados y de Otros Resultados Integrales, de Cambios en el Patrimonio y de Flujos de Efectivo por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022, se presentan en forma comparativa con los de cierre del ejercicio precedente.

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

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

2.2. Unidad de medida

Los presentes estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2022 han sido ajustados para que queden expresados en moneda de poder adquisitivo de esa fecha, tal como establece la NIC 29 y considerando, adicionalmente, las normas particulares del BCRA establecidas por las Comunicaciones "A" 6651, 6849, modificatorias y complementarias, que establecieron la obligatoriedad respecto a la aplicación de dicho método a partir de los estados financieros de ejercicios que se inicien el 1° de enero de 2020 inclusive y definieron como fecha de transición el 31 de diciembre de 2018.

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



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

Considerando el mencionado índice, la inflación por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2022 y 2021 fue de 94,79% y 50,94%, respectivamente.

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

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

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

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

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

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

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



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

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

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

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

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

2.3. Bases de consolidación

Los presentes estados financieros consolidados comprenden los estados financieros de la Entidad y sus subsidiarias al 31 de diciembre de 2022.

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

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

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

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

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

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

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

Un cambio en la participación en una subsidiaria, sin pérdida de control, se contabiliza como una transacción de patrimonio. En cambio,



si la Entidad pierde el control sobre una subsidiaria, da de baja los activos relacionados (incluida la llave de negocio), los pasivos, la participación no controladora y otros componentes de capital, mientras que cualquier ganancia o pérdida resultante se reconoce en resultados, y cualquier inversión retenida se reconoce a valor razonable en la fecha de pérdida de control.

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

Al 31 de diciembre de 2022, la Entidad tiene las siguientes inversiones en subsidiarias:

- Valores Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos S.A. (VAFISA): es una Sociedad Anónima cerrada radicada en la República Oriental del Uruguay, regida por la Ley 16.060 de Sociedades Comerciales inscripta en el Registro Nacional de Comercio de Uruguay el 1° de octubre de 2020 con el N° 12295 y autorizada por la Superintendencia de Servicios Financieros del Banco Central de Uruguay, mediante Resolución RR-SFF-2021-686, para funcionar como Administradora de Fondos de Inversión y que se encuentra inscripta en el Registro del Mercado de Valores como Fiduciario Financiero.

- Mercado de Futuros y Opciones S.A. (Merfox): es una Sociedad Anónima constituida en la República Argentina que posee como objeto social organizar la operatoria y negociación de contratos a término y contratos de futuros y opciones de cualquier naturaleza. La sociedad decidió no presentar la documentación requerida en el marco de la Ley 26.831 y, en consecuencia, se produjo la baja automática de MERFOX como mercado. La inversión en dicha Sociedad es producto de la incorporación de los activos y pasivos del Grupo Financiero Valores S.A. en el marco de la reorganización societaria mencionada en la nota 1.1.

La Entidad ha consolidado sus estados financieros con las Sociedades mencionadas. A continuación, se detalla la composición accionaria en cada una de ellas al 31 de diciembre de 2022:

Denominación	Acciones	% de la Entidad	
	Cantidad	Capital	Votos
Valores Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos S.A.	60.000.000	100 %	100 %
Mercado de Futuros y Opciones S.A.	1.569.121	90,91%	90,91%

Los totales de activo, pasivo, patrimonio neto y resultados de la Entidad con sus Subsidiarias al 31 de Diciembre de 2022, se exponen a continuación:

Al 31/12/2022	Entidad	VAFISA	Merfox	Eliminaciones	Saldos Consolidados
Activo	199.279.792	206.656	5.907	(204.428)	199.287.927
Pasivo	(179.308.913)	(8.124)	(946)	1.392	(179.316.591)
Patrimonio Neto	(19.970.879)	(198.532)	(4.961)	203.036	(19.971.336)
Resultado neto del ejercicio	1.609.893	(51.659)	(4.679)	56.338	1.609.893



Con fecha 23 de febrero de 2023, el Directorio de la Entidad ha decidido suscribir el 85% de las acciones a ser emitidas por una sociedad anónima inscrita en la República del Paraguay, denominada “Causo S.A.”, nombre que será modificado por uno que incorpore la identidad de Banco de Valores S.A.

Asimismo, se procederá a reformar su estatuto a fin de adecuarlo a las disposiciones normativas del BCRA, en lo que respecta a la normativa de Servicios Complementarios, a efectos de solicitar la correspondiente autorización ante el Banco Central del Paraguay (el “BCP”) para funcionar como Fiduciarios. La adquisición se realizará con el objeto de desarrollar actividades en dicho mercado a través de acuerdos suscriptos con entidades financieras de primer nivel de dicho país, aprovechando nuestra experiencia y liderazgo en materia de Fideicomisos, con la intención de expandir el horizonte de nuestros negocios.

2.4. Resumen de políticas contables significativas

A continuación, se describen los principales criterios de valuación y exposición seguidos para la preparación de los presentes estados financieros al 31 de diciembre de 2022 y 2021:

2.4.1. Activos y pasivos en moneda extranjera

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

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

2.4.2. Instrumentos financieros

Reconocimiento y medición inicial

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

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

En el reconocimiento inicial, los activos o pasivos financieros fueron registrados por sus valores razonables. Aquellos activos o pasivos financieros que no se contabilizan al valor razonable con cambios en resultados, fueron registrados al valor razonable ajustado por los

costos de transacción que fueron directamente atribuibles a la compra o emisión de los mismos.

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

Medición posterior

Modelo de negocio:

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

- Costo amortizado: el objetivo de negocio es obtener los flujos de efectivo contractuales del activo financiero.

- Valor razonable con cambios en otros resultados integrales: el objetivo de negocio es obtener los flujos de efectivos contractuales del activo financiero y los resultantes de su venta.

- Valor razonable con cambios en resultados: el objetivo de negocio es la generación de resultados provenientes de la compra-venta de activos financieros.

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

- Se mantienen dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos para obtener los flujos de efectivo contractuales.

- Las condiciones contractuales de los activos financieros dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del capital e intereses sobre el importe del capital pendiente.



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

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

- Cómo se evalúa el rendimiento del modelo de negocio y cómo los activos financieros que se mantienen dentro de ese modelo de negocio se evalúan y reportan al personal clave de la Entidad.

- Los riesgos que afectan el rendimiento del modelo de negocio (y los activos financieros que se mantienen dentro de ese modelo de negocio) y, en particular, la forma en que se gestionan esos riesgos.

- Cómo se compensa al personal clave de la Entidad (por ejemplo, si la remuneración se basa en el valor razonable de los activos administrados o en los flujos de efectivo contractuales recaudados).

- La frecuencia esperada, el valor, el momento y las razones de las ventas también son aspectos importantes.

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

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

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

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

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

Para efectuar el Test UPPI, la Entidad aplica juicio y considera factores relevantes entre los cuales se encuentra la moneda en la que se

denomina el activo financiero y el plazo para el cual se establece la tasa de interés.

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

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

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

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

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

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

Los activos y pasivos financieros valuados a valor razonable con cambios en resultados se registran en el Estado de Situación Financiera a valor razonable. Los cambios en el valor razonable se reconocen en



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

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

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

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

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

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

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

Activos financieros medidos a costo amortizado – Método del interés efectivo:

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

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

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

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

2.4.3. Efectivo y Depósitos en Bancos:

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

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

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

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



2.4.5. Préstamos y otras financiaciones:

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

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

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

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

2.4.6. Pasivos financieros:

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

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

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

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

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

2.4.8. Instrumentos financieros derivados:

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

Los resultados generados se imputan en los resultados del ejercicio en el rubro “Resultado neto por medición de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados”, en caso de corresponder.

Baja de activos y pasivos financieros:

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

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

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



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

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

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

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

Reclasificación de activos y pasivos financieros:

La Entidad no efectuó reclasificaciones de sus activos financieros

luego de su reconocimiento inicial, excepto en circunstancias excepcionales cuando cambia su modelo de negocio para gestionar los activos financieros, producto de cambios externos o internos significativos para las operaciones de la Entidad. Los pasivos financieros nunca se reclasifican. Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, la Entidad no efectuó reclasificaciones.

2.4.9. Propiedad, planta y equipo:

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

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

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

2.4.10. Activos intangibles

Los activos intangibles adquiridos en forma separada se miden inicialmente al costo. Después del reconocimiento inicial los activos intangibles se valúan a su costo reexpresado, siguiendo los lineamientos indicados en el acápite “Unidad de Medida”, menos las amortizaciones acumuladas (en los casos en los que se les asignan vidas útiles finitas) y cualquier pérdida acumulada por deterioro del valor, en caso de existir.

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

Los activos intangibles con vidas útiles finitas se amortizan a lo largo de sus vidas útiles económicas, y se revisan para determinar si tuvieron algún deterioro del valor en la medida en que exista algún indicio



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

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

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

	Licencias	Derechos y desarrollos informáticos
Vidas útiles	5 años	5 años
Método de amortización utilizado	Lineal	Lineal
Generado internamente o adquirido	Adquirido	Adquirido

2.4.11. Deterioro de activos no financieros:

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

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

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 la Entidad ha evaluado y concluido que no existen indicios de que un activo no financiero pueda estar deteriorado.

2.4.12. Provisiones:

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

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

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

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

2.4.13. Reconocimiento de ingresos y egresos:

a) Ingresos y egresos por intereses:

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



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

Los dividendos son reconocidos en el momento que son declarados.

b) Comisiones por préstamos:

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

c) Comisiones por servicios:

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

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

d) Ingresos y egresos no financieros:

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

2.4.14. Impuesto a las ganancias:

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

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

El impuesto a las ganancias diferido refleja los efectos de las diferencias temporarias entre los saldos de activos y pasivos para fines contables y los determinados para fines tributarios. Los activos y pasivos se miden utilizando la tasa de impuesto que se esperan aplicar a la ganancia imponible en los años en que estas diferencias se recuperen o eliminen. La medición de los activos y pasivos diferidos refleja las consecuencias tributarias derivadas de la forma en que la Entidad espera recuperar o liquidar el valor de sus activos y pasivos a la fecha de cierre de cada ejercicio.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se miden por sus importes nominales sin descontar, a las tasas impositivas que se espera

sean de aplicación en el ejercicio en el que el activo se realice o el pasivo se cancele. Los activos diferidos son reconocidos cuando es probable que existan beneficios tributarios futuros suficientes para que el activo diferido se pueda aplicar.

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

2.4.15. Actividades fiduciarias y de gestión de inversiones:

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

2.5. Juicios, estimaciones y supuestos contables

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

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

Medición del valor razonable de instrumentos financieros

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

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



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

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

Previsión por riesgo de incobrabilidad y provisión por compromisos eventuales

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

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

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

2.6. Información por segmentos

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

2.7. Nuevos Pronunciamientos

A. Adopción de nuevas NIIF:

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

Las normas e interpretaciones emitidas, pero no efectivas a la fecha de emisión de los presentes estados financieros se exponen a con-

tinuación. La Entidad adoptará estas normas, si fueran aplicables, cuando las mismas sean efectivas:

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

El IASB publicó enmiendas a los párrafos 69 y 76 de la NIC 1 para especificar los requisitos para clasificar los pasivos en corrientes y no corrientes. Dichas enmiendas aclaran cuestiones relacionadas con el derecho a diferir el vencimiento de los pasivos y sobre clasificación de los derivados implícitos. Asimismo, aclara que en los casos en que una opción de conversión se clasifique como un pasivo o parte de un pasivo, la transferencia de instrumentos de patrimonio constituiría la liquidación del pasivo con el fin de clasificarlo como corriente o no corriente. La vigencia de estas enmiendas corresponde a ejercicios que se inicien a partir del 1° de enero de 2024. La Entidad no se espera que tenga impactos significativos en los estados financieros.

Modificación a la NIC 1 y Declaración de práctica 2 de las NIIF – Revelaciones de políticas contables

Estas modificaciones requieren que una entidad revele sus políticas contables materiales en vez de sus políticas contables significativas. Adicionalmente dentro de las modificaciones fueron incluidas explicaciones de cómo una entidad puede identificar una política contable material junto con ejemplos de cuando una política contable puede ser material. Para ello, se ha desarrollado una guía con explicaciones y ejemplos denominada “los cuatro pasos del proceso de materialidad” descrito en la Declaración de práctica 2. Esta norma es efectiva a partir del 1° de enero de 2023. La Entidad no espera que tenga un impacto significativo en los Estados financieros.

Modificación a la NIC 8 “Políticas Contables, Cambios en las Estimaciones Contables y Errores” – Definición de estimaciones contables

Estas modificaciones clarifican la distinción entre cambios en estimaciones contables y cambios en políticas contables y corrección de errores. También clarifican cómo una entidad utiliza técnicas de valuación y datos de entrada para desarrollar estimaciones contables. La modificación a esta norma clarifica que el efecto en una estimación contable por un cambio en un dato de entrada o un cambio en una técnica de valuación son cambios de estimaciones contables si ellas no surgen de la corrección de un error del período anterior. La definición de cambios en las estimaciones contables especificaba que estos cambios podían resultar de nueva información o nuevos desarrollos. Por lo tanto, esos cambios no son correcciones de errores. Esta norma es efectiva a partir del 1° de enero de 2023. La Entidad no espera que tenga un impacto significativo en los Estados financieros.

NIIF 17 Contratos de Seguros

En mayo de 2017, el IASB emitió la NIIF 17 “Contratos de Seguros” (NIIF 17), un nuevo estándar contable integral para los contratos de seguro, que cubre el reconocimiento y la medición, presentación y divulgación. Una vez efectiva, la NIIF 17 reemplazará a la NIIF 4. La



NIIF 17 se aplica a todos los tipos de contratos de seguro (es decir, vida, no vida, seguros directos y reaseguros), independientemente del tipo de entidades que los emitan. En junio de 2020, el IASB emitió modificaciones a la NIIF 17. Estas modificaciones incluyeron cambiar la fecha de vigencia a 2023. Esta norma no es aplicable a la Entidad.

Modificación a la NIC 12 – Impuesto Diferido relacionado con los activos y pasivos derivados de una transacción única:

En mayo de 2021, el Consejo emitió modificaciones a la NIC 12, que restringen el alcance de la excepción de reconocimiento inicial bajo la NIC 12, para que ya no se aplique a transacciones que den lugar a diferencias temporales iguales imponibles y deducibles. Las modificaciones aclaran que cuando los pagos que liquidan un pasivo son deducibles para efectos fiscales, es cuestión de juicio si dichas deducciones son atribuibles para efectos fiscales al pasivo reconocido en los estados financieros o al componente de activo relacionado. Este juicio es importante para determinar si existen diferencias temporarias en el reconocimiento inicial del activo y pasivo. Estas modificaciones son efectivas a partir del 1° de enero de 2023. La Entidad no espera que tenga un impacto significativo en los Estados financieros.

Modificación a la NIIF 16 – Pasivos por arrendamiento en una venta con arrendamiento posterior:

En septiembre de 2022, el IASB emitió modificaciones a la NIIF 16, específicamente sobre los requisitos que utiliza un arrendatario-vendedor para medir el pasivo por arrendamiento que surge en una transacción de venta con arrendamiento posterior, para garantizar que el arrendatario-vendedor no reconozca ningún importe de la ganancia o pérdida que se relacione con el derecho de uso. La aplicación de estos requisitos no impedirá que el vendedor-arrendatario reconozca, en resultados, cualquier ganancia o pérdida relacionada con la rescisión parcial o total de un arrendamiento. La enmienda no prescribe requisitos de medición específicos para los pasivos por arrendamiento que surgen de un arrendamiento posterior. La medición inicial del pasivo por arrendamiento que surge de un arrendamiento posterior puede dar lugar a que el vendedor-arrendatario determine ‘pagos por arrendamiento’ que son diferentes de la definición general de pagos por arrendamiento. El vendedor-arrendatario deberá desarrollar y aplicar una política contable que da como resultado información que es relevante y confiable de acuerdo con la NIC 8. Estas modificaciones son efectivas a partir del 1° de enero de 2024. La Entidad no espera que tenga un impacto significativo en los Estados financieros.

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

Deterioro de activos financieros según sección 5.5. de la NIIF 9 (Comunicaciones “A” 6778, 6847, 7181, 7427, 7659 y modificatorias y complementarias): considerando lo establecido por la Comunicación “A” 7659, la Entidad ha optado por comenzar a aplicar a partir de los ejercicios iniciados el 1° de enero de 2024 la metodología de

pérdida crediticia esperada, según la mencionada sección 5.5. de la NIIF 9 para la determinación de deterioro de activos financieros, con excepción de las financiaci3nes al sector público. Adicionalmente, se admite optativamente la utilizaci3n de una metodologí3 de prorrateo del impacto negativo que produzca el comienzo del cálculo de deterioro conforme a la mencionada sección 5.5. de la NIIF 9, que deberá realizarse en 5 años. La Entidad espera que el impacto de esta modificaci3n pueda ser significativo para sus estados financieros.

3. OPERACIONES DE PASE

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

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, la Entidad mantiene concertadas operaciones de pase activo, según el siguiente detalle:

	31/12/2022 (*)	31/12/2021
Tipo de Especie	Letras del BCRA	Letras del BCRA
Capital	4.497.411	181.541.616
Primas devengadas	17.250	651.825
	4.514.661	182.193.441

(*) Con vencimientos el 2 de enero de 2023.

Las especies recibidas que garantizan las operaciones de pase activo ascienden a 5.047.117 y 203.997.554, respectivamente, y se registran fuera del balance.

Al 31 de diciembre de 2022, la Entidad mantenía concertadas operaciones de pases pasivos, según el siguiente detalle:

	31/12/2022	31/12/2021
Tipo de Especie	Títulos Públicos	Títulos Públicos
Capital	352.800	702.003
Primas devengadas	1.218	1.040
	354.018	703.043



Las especies entregadas que garantizan dichas operaciones al 31 de diciembre de 2022 y 2021 ascendieron a 394.100 y 780.464 respectivamente, las cuales se encontraban registradas en el rubro “Activos financieros entregados en garantía”.

Los resultados positivos y negativos generados por la Entidad como consecuencia de sus operaciones de pasivos activos y pasivos, respectivamente, concertadas durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2022 y 2021 se encuentran imputados en los rubros “Ingresos por intereses” y “Egresos por intereses”, respectivamente, según el siguiente detalle:

	31/12/2022	31/12/2021
Ingresos por intereses	13.760.738	46.740.252
Egresos por intereses	368.602	176.767

4. ACTIVOS FINANCIEROS ENTREGADOS EN GARANTÍA

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, la Entidad entregó como garantía los activos financieros que se detallan a continuación:

Descripción	Valor en libros	
	31/12/2022	31/12/2021
Por operatoria con BCRA (*)	4.220.057	7.628.398
Por operaciones de pase pasivo – Títulos Públicos a costo amortizado	394.100	780.464
Fideicomisos en garantía (*)	44.008	1.066.911
Otros (*)	84.813	74.153
Total	4.742.978	9.539.926

(*) Ver adicionalmente nota 38.

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

5. TRASFERENCIAS DE ACTIVOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, la Entidad no cuenta con activos financieros transferidos que no califiquen para la baja en cuentas.

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

Los movimientos de estas provisiones al 31 de diciembre de 2022 se exponen en el Anexo R “Corrección de valor por pérdidas – Provisiones por riesgo de incobrabilidad”. Las siguientes tablas muestran la evolución de las provisiones por clase de préstamos y otras financiaciones:



	Cartera Comercial	Cartera Consumo y Vivienda	Total
	Previsiones determinadas individualmente	Previsiones no determinadas individualmente	
Al 31 de diciembre de 2021	53.786	4.850	58.636
Cargos	72.855	-	72.855
Desafectaciones	(8.300)	-	(8.300)
Aplicaciones	-	-	-
Resultado monetario generado por provisiones	(50.640)	(2.361)	(53.001)
Al 31 de diciembre de 2022	67.701	2.489	70.190

	Cartera Comercial	Cartera Consumo y Vivienda	Total
	Previsiones determinadas individualmente	Previsiones no determinadas individualmente	
Al 31 de diciembre de 2020	52.768	23.439	76.207
Cargos	56.944	-	56.944
Desafectaciones	(43.497)	-	(43.497)
Aplicaciones	-	(15.488)	(15.488)
Resultado monetario generado por provisiones	(12.428)	(3.101)	(15.529)
Al 31 de diciembre de 2021	53.786	4.850	58.636

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2022 y 2021, la Entidad mantiene saldos fuera del balance por 7.780 y 15.208, respectivamente, en concepto de créditos clasificados irrecuperables.

7. OPERACIONES CONTINGENTES

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

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, la Entidad mantiene las siguientes operaciones contingentes:

	31/12/2022	31/12/2021
Adelantos y créditos acordados no utilizados	13.033.884	12.238.829
Garantías otorgadas	50.000	-
	13.083.884	12.238.829

Los riesgos relacionados con las operaciones contingentes mencionadas precedentemente se encuentran evaluados y controlados en el marco de la política de riesgos de crédito de la Entidad que se menciona en la Nota 28.



8. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

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

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

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 la Entidad no concertó operaciones a término.

9. PARTES RELACIONADAS

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

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

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 los préstamos a empleados, incluyendo los otorgados a gerentes de primera línea, ascienden a 230.053 y 304.692, respectivamente.

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

La remuneración del personal clave, correspondiente a sueldos y gratificaciones, asciende a 611.456 y 727.986 al 31 de diciembre de 2022 y 2021, respectivamente. Cabe mencionar que no existen otros beneficios para el personal clave.

Por otra parte, de acuerdo con lo requerido por la Ley N° 19.550, al 31 de diciembre de 2022 y 2021 los saldos patrimoniales correspondientes a las operaciones efectuadas con las sociedades del Art. 33 de la mencionada Ley son los siguientes:

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

	Saldo al 31/12/2022	Saldo al 31/12/2021
Activos financieros:		
Otros activos financieros	3	6
Depósitos:		
Cuenta Corriente	60	197

Al 31 de diciembre de 2022, la Entidad no tenía operaciones efectuadas con Valores Administradora de fondos de inversión y Fideicomisos S.A.

Operaciones con directores, subgerentes o miembros cercanos de las familias

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

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, la Entidad mantiene con sus directores, subgerentes o miembros cercanos de las familias los siguientes saldos relacionados:



	31/12/2022	31/12/2021
Activos		
Préstamos – Cartera Consumo y Vivienda	8.184	22.627
Pasivos		
Depósitos - Cuenta Especial en Dólares	421.908	489.496
Depósitos - Plazo Fijo	48.708	92.065
Depósitos - Caja de Ahorro	1.089	1.515
Depósitos - Cuentas Corrientes	4	6
Resultados		
Ingresos por intereses – Intereses por préstamos y otras financiaciones	1.470	2.511
Egresos por intereses – Intereses por depósitos	(13.198)	(25.709)

10. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

	31/12/2022	31/12/2021
Certificados provisorios de participación en FF (underwriting)	47.058	56.503
Deudores varios	25.052	38.892
Saldos deudores por venta de moneda extranjera contado a liquidar	-	533.768
Otros	-	34
	72.110	629.197
Previsión por riesgo de incobrabilidad (Anexo R)	(12.366)	(32.484)
	59.744	596.713



11. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

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

Los movimientos de estos bienes al 31 de diciembre de 2022 y 2021 se encuentran expuestos en el Anexo F “Movimientos de propiedad, planta y equipo”.

12. ACTIVOS INTANGIBLES

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

Los movimientos de estos bienes al 31 de diciembre de 2022 y 2021 se encuentran expuestos en el Anexo G “Movimientos de activos intangibles”.

13. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

	31/12/2022	31/12/2021
Anticipos de honorarios a directores y síndicos	135.640	147.813
Pagos efectuados por adelantado	58.312	87.238
Obras de arte y piezas de colección	26.486	44.280
Créditos a accionistas	-	39.917
Créditos fiscales	-	17.991
Otros	120	23.632
	220.558	360.871

14. OTROS PASIVOS FINANCIEROS

	31/12/2022	31/12/2021
Coelsa – Transferencias Inmediatas	1.309.152	-
Operaciones por cuenta de terceros	200.106	24.994
Arrendamientos financieros a pagar	12.009	27.014
Acreedores no financieros por otras compras al contado a liquidar	-	884
Otros	42.326	24.465
	1.563.593	77.357



15. PROVISIONES

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

En el Anexo J “Movimiento de provisiones” se muestra la evolución de las provisiones durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2022 y 2021. Las principales provisiones corresponden a:

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

- Otras: constituida a efectos de cubrir eventuales contingencias no cubiertas en el punto anterior.

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

16. OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS

	31/12/2022	31/12/2021
Deudas fiscales	869.604	759.206
Beneficios a empleados a pagar	658.372	767.627
Honorarios Directores y Comisión Fiscalizadora a pagar	240.000	226.311
Acreedores varios	78.021	88.063
Otros	41.323	98.030
	1.887.320	1.939.237

17. BENEFICIOS A EMPLEADOS A PAGAR

	31/12/2022	31/12/2021
Beneficios a corto plazo		
Provisión gratificaciones	297.998	377.385
Provisión vacaciones	288.295	260.549
Remuneraciones y cargas sociales a pagar	69.670	125.649
Provisión para otras gratificaciones	2.409	4.044
	658.372	767.627



Programa de compensación de acciones

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

El Programa tendrá las siguientes características principales:

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

Con fecha 19 de mayo de 2022, el mencionado Programa ha sido aprobado por la Asamblea Extraordinaria de Accionistas celebrada

en dicha fecha, la cual delegó en el Directorio la fijación del resto de los términos y condiciones de dicho Programa. Asimismo, en la misma fecha, teniendo en consideración lo resuelto por el Comité de Remuneraciones e Incentivos de la Entidad, el Directorio resolvió asignar 1.459.087 acciones a los beneficiarios.

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

El valor razonable de los servicios recibidos se reconoce como un gasto en la línea Beneficios al Personal a medida que los beneficiarios prestan dichos servicios a la Entidad. Dicho valor razonable se determina a la fecha de concesión del plan y no se modifica posteriormente por cambios en el valor de las acciones. Como contrapartida al gasto se reconoce una reserva específica como incremento en el Patrimonio, la cual al 31 de diciembre de 2022 era de 21.777.

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

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

Los siguientes cuadros muestran un análisis de los saldos de activos financieros y pasivos financieros que se esperan recuperar o cancelar al 31 de diciembre de 2022 y 2021:

	Sin Venc.	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 a 12 meses	Total “Dentro de los 12 meses” 31/12/2022	De 12 a 24 meses	Más de 24 meses	Total “Después de los 12 meses” 31/12/2022	Total
Efectivo y Depósitos en Bancos	56.084.528	-	-	-	-	-	-	-	-	56.084.528
Operaciones de pase	-	4.514.661	-	-	-	4.514.661	-	-	-	4.514.661
Otros activos financieros	-	14.909	-	43.001	-	57.910	1.834	-	1.834	59.744
Préstamos y otras financiaciones	-	1.601.437	688.001	48.801	1.551.930	3.890.169	625.001	178.920	803.921	4.694.090
Otras Entidades financieras	-	49.229	-	-	-	49.229	-	-	-	49.229
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	-	1.552.208	688.001	48.801	1.551.930	3.840.940	625.001	178.920	803.921	4.644.861
Otros Títulos de Deuda	-	32.596.238	21.456.925	66.280.706	2.698.341	123.032.210	3.444.747	1.136.692	4.581.439	127.613.649
Activos financieros entregados en garantía	-	-	-	-	-	-	-	4.742.978	4.742.978	4.742.978
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	15.784	15.784	15.784
TOTAL ACTIVO	56.084.528	38.727.245	22.144.926	66.372.508	4.250.271	131.494.950	4.071.582	6.074.374	10.145.956	197.725.434



	Sin Venc.	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 a 12 meses	Total "Dentro de los 12 meses" 31/12/2022	De 12 a 24 meses	Más de 24 meses	Total "Después de los 12 meses" 31/12/2022	Total
Depósitos	-	174.141.202	739.842	4.151	-	174.885.195	-	-	-	174.885.195
Sector Financiero	-	3.796	-	-	-	3.796	-	-	-	3.796
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	-	174.137.406	739.842	4.151	-	174.881.399	-	-	-	174.881.399
Operaciones de pase	-	354.018	-	-	-	354.018	-	-	-	354.018
Otros pasivos financieros	-	1.563.593	-	-	-	1.563.593	-	-	-	1.563.593
Financiamientos recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	-	22	-	-	-	22	-	-	-	22
TOTAL PASIVO	-	176.058.835	739.842	4.151	-	176.802.828	-	-	-	- 176.802.828

	Sin Venc.	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 a 12 meses	Total "Dentro de los 12 meses" 31/12/2021	De 12 a 24 meses	Más de 24 meses	Total "Después de los 12 meses" 31/12/2021	Total
Efectivo y Depósitos en Bancos	68.669.513	-	-	-	-	-	-	-	-	68.669.513
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones de pase	-	182.193.441	-	-	-	182.193.441	-	-	-	182.193.441
Otros activos financieros	-	544.551	-	48.589	-	593.140	3.753	-	3.753	596.713
Préstamos y otras financiaciones	-	4.252.439	10.552	15.741	341.578	4.620.310	519.693	969.665	1.489.358	6.109.668
Otras Entidades Financieras	-	1.274.312	-	-	-	1.274.312	-	-	-	1.274.312
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	-	2.978.127	10.552	15.741	341.578	3.345.998	519.693	969.665	1.489.358	4.835.356
Otros Títulos de Deuda	-	22.583.195	1.607.768	3.919.416	2.070.938	30.181.317	4.156.987	1.232.862	5.389.849	35.571.166
Activos financieros entregados en garantía	-	-	-	-	-	-	-	9.539.926	9.539.926	9.539.926
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	7.819	7.819	7.819
TOTAL ACTIVO	68.669.513	209.573.626	1.618.320	3.983.746	2.412.516	217.588.208	4.680.253	11.750.272	16.430.524	302.688.246

	Sin Venc.	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 a 12 meses	Total "Dentro de los 12 meses" 31/12/2021	De 12 a 24 meses	Más de 24 meses	Total "Después de los 12 meses" 31/12/2021	Total
Depósitos	246.853.216	31.832.184	3.089.007	7.092	-	34.928.283	-	-	-	281.781.499
Sector Financiero	-	148	-	-	-	148	-	-	-	148
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	246.853.216	31.832.036	3.089.007	7.092	-	34.928.135	-	-	-	281.781.351
Operaciones de pase	-	703.043	-	-	-	703.043	-	-	-	703.043
Otros pasivos financieros	-	77.357	-	-	-	77.357	-	-	-	77.357
TOTAL PASIVO	246.853.216	32.612.584	3.089.007	7.092	-	35.708.683	-	-	-	- 282.561.899



19. IMPUESTO A LAS GANANCIAS. AJUSTE POR INFLACIÓN IMPOSITIVO

a) Ajuste por inflación impositivo

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

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

Al 31 de diciembre de 2022, se cumplen los parámetros que establece la ley de impuesto a las ganancias para practicar el ajuste por inflación impositivo y en la registración del impuesto a las ganancias corriente y diferido se han incorporado los efectos que se desprenden de la aplicación de ese ajuste en los términos previstos en la ley.

b) Tasa corporativa del Impuesto a las Ganancias:

La Ley N° 27.630, promulgada con fecha 16 de junio de 2021 a través del Decreto N° 387/2021, estableció para los ejercicios fiscales que se inicien a partir del 1° de enero de 2021 inclusive, un esquema de alícuotas escalonadas de 25%, 30% y 35% que se aplicarán progresi-

vamente de acuerdo al nivel de ganancias netas imponibles acumuladas al cierre de cada ejercicio. En los presentes estados financieros, la Entidad ha determinado el impuesto a las ganancias intermedias utilizando la tasa impositiva que estima que resultará aplicable a las ganancias totales esperadas del ejercicio.

c) En los estados financieros consolidados, el activo por impuesto (corriente y diferido) de una entidad del Grupo no se compensará con el pasivo por impuesto (corriente y diferido) de otra entidad del Grupo, porque corresponden a impuestos a las ganancias que recaen sobre sujetos fiscales diferentes y además no tienen legalmente frente a la autoridad fiscal el derecho de pagar o recibir una sola cantidad que cancele la situación neta. En consecuencia, al 31 de diciembre de 2022 y 2021, Banco de Valores S.A. reconoció un activo/(pasivo) por impuesto diferido de (400.252) y 531.285 respectivamente, mientras que Mercado de Futuros y Opciones S.A. reconoció un activo por impuesto diferido de 1.345 y 2.620, respectivamente.

La apertura de los activos y pasivos por impuesto diferido del Banco de Valores S.A. se exponen en la Nota 19 a los estados financieros separados.

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

Banco de Valores S.A.:	31/12/2022	31/12/2021
Anticipo de impuestos a las ganancias corriente	291.608	155.180
Provisión de impuestos a las ganancias corriente	(446.577)	(498.779)
Saldo a pagar	(154.969)	(343.599)

Banco de Valores S.A.:	31/12/2022	31/12/2021
Anticipo de impuestos a las ganancias corriente	40	77
Saldo a favor	40	77



La evolución del Activo / Pasivo neto por impuesto diferido al 31 de diciembre de 2022 y 2021, se resume del siguiente modo:

	31/12/2022	31/12/2021
Activo neto por impuesto diferido al inicio del ejercicio	533.905	835.363
Cargo por impuesto diferido reconocido en el resultado	(931.537)	(301.458)
Activo / (Pasivo) neto por impuesto diferido al cierre del ejercicio	(398.907)	533.905

d) Las conciliaciones entre el cargo por impuesto a las ganancias y los montos obtenidos al aplicar la alícuota fiscal vigente en Argentina a la ganancia contable, como así también los componentes del gasto por impuesto a las ganancias por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2022 y 2021 de Banco de Valores S.A. se exponen en la nota 19. a los estados financieros separados.

20. DIFERENCIA DE COTIZACIÓN DE ORO Y MONEDA EXTRANJERA

	31/12/2022	31/12/2021
Conversión a pesos de los activos y pasivos en moneda extranjera	431.621	515.489
	431.621	515.489

21. OTROS INGRESOS OPERATIVOS

	31/12/2022	31/12/2021
Comisiones por depositario de FCI	1.756.559	1.797.331
Recupero impuesto a las ganancias y otros gastos	185.600	27.030
Previsiones desafectadas	67.998	91.664
Alquiler de cajas de seguridad	32.746	31.825
Otros ajustes e intereses por créditos diversos	32.604	51.392
Otros	18.455	20.035
	2.093.962	2.019.277



22. BENEFICIOS AL PERSONAL

	31/12/2022	31/12/2021
Remuneraciones	2.027.918	2.030.109
Otros beneficios al personal a corto plazo	788.230	805.591
Cargas sociales sobre remuneraciones	549.888	572.758
Servicios al personal	166.915	155.106
Otros beneficios a largo plazo	21.779	-
Indemnizaciones y gratificaciones al personal	4.827	98.402
Otros	-	12.550
	3.559.557	3.674.516

23. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

	31/12/2022	31/12/2021
Honorarios a directores y síndicos	435.350	330.476
Servicios administrativos contratados	397.841	455.497
Impuestos	344.459	377.225
Otros honorarios	180.735	241.629
Electricidad y comunicaciones	63.057	80.411
Servicios de seguridad	57.578	54.258
Seguros	31.822	42.297
Gastos de mantenimiento, conservación y reparaciones	30.416	20.894
Representación, viáticos y movilidad	23.334	7.242
Alquileres	16.640	8.218
Papelería y útiles	7.839	8.563
Propaganda y publicidad	2.501	-
Otros	105.336	114.983
	1.696.908	1.741.693



24. OTROS GASTOS OPERATIVOS

	31/12/2022	31/12/2021
Impuesto sobre los ingresos brutos	5.010.226	4.794.143
Aporte al Fondo de Garantía de los Depósitos	305.072	374.700
Donaciones	10.530	10.827
Intereses punitivos y cargos a favor del Banco Central de la República Argentina	2.415	-
Cargos por sanciones administrativas, disciplinarias y penales	-	6.693
Otros	3.232	23.961
	5.331.475	5.210.324

25. INFORMACIÓN ADICIONAL AL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES

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

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

	31/12/2022	31/12/2021
Efectivo y Depósitos en Bancos	56.084.528	68.669.513
Otros Títulos de Deuda – Letras del BCRA	26.016.067	14.884.293
	82.100.595	83.553.806

26. GANANCIA POR ACCIÓN

Las ganancias básicas y diluidas por acción han sido incluidas en la nota 26. a los estados financieros separados.

27. INFORMACIÓN CUANTITATIVA Y CUALITATIVA SOBRE VALORES RAZONABLES

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

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

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



Jerarquías de valores razonables

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

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

Metodologías de determinación de los valores razonables

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, la Entidad no cambió las metodologías, inputs y supuestos utilizados en la estimación de los valores razonables de los instrumentos financieros.

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

Los siguientes cuadros muestran una comparación entre el valor razonable y el valor contable de los instrumentos financieros no registrados a valor razonable al 31 de diciembre de 2022 y 2021, respectivamente:



Activos Financieros	31 de diciembre de 2022				
	Valor contable	Valor razonable			Total VR
		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	
Efectivo y Depósitos en Bancos	56.084.528	56.084.528	-	-	56.084.528
Operaciones de pase	4.514.661	4.514.661	-	-	4.514.661
Otros activos financieros	59.744	59.744	-	-	59.744
Préstamos y otras financiaciones (1)	4.694.090	-	6.368.135	-	6.368.135
Otros Títulos de Deuda	127.565.499	-	127.037.162	-	127.037.162
Activos financieros entregados en garantía	4.742.978	4.742.978	-	-	4.742.978
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio	15.784	15.784	-	-	15.784

Pasivos Financieros	31 de diciembre de 2022				
	Valor contable	Valor razonable			Total VR
		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	
Depósitos	174.885.195	-	175.475.948	-	175.475.948
Operaciones de pase	354.018	354.018	-	-	354.018
Otros pasivos financieros	1.563.593	1.563.593	-	-	1.563.593
Financiaci3nes recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	22	22	-	-	22



Activos Financieros	31 de diciembre de 2021				
	Valor contable	Valor razonable			Total VR
		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	
Efectivo y Depósitos en Bancos	68.669.513	68.669.513	-	-	68.669.513
Operaciones de pase	182.193.441	182.193.441	-	-	182.193.441
Otros activos financieros	596.713	596.713	-	-	596.713
Préstamos y otras financiaciones (1)	6.109.668	-	6.050.093	-	6.050.093
Otros Títulos de Deuda	35.512.360	-	37.408.307	-	37.408.307
Activos financieros entregados en garantía	9.539.926	9.539.926	-	-	9.539.926
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio	7.819	7.819	-	-	7.819
Pasivos Financieros					
Depósitos	281.781.499	-	282.360.052	-	282.360.052
Operaciones de pase	703.043	703.043	-	-	703.043
Otros pasivos financieros	77.357	77.357	-	-	77.357

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

28. GESTIÓN DE RIESGOS Y GOBIERNO CORPORATIVO

Objetivos, políticas y procesos para la gestión del capital de Banco de Valores S.A.

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

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

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

Estructura de manejo de riesgos:

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

La estructura antes citada comprende distintos comités separados e independientes.



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

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



para asegurar que las actividades, servicios y productos del Banco sean consistentes con la estrategia del negocio, el código de Gobierno Societario, las políticas aprobadas por el Directorio y el sistema de gestión de riesgos establecido.

- Subcomité de Normas: analiza las novedades normativas emitidas por los organismos de contralor a los efectos de identificar su impacto en los diversos procesos de la entidad. Efectúa las consultas y mantiene reuniones con organismos de contralor y/o asesores externos para definir el entendimiento y alcance de las normas vigentes y su aplicación en la operatoria del Banco.
- Subcomité de Crédito: aprueba las líneas de crédito presentadas por la Gerencia Comercial y/o de Finanzas por hasta el monto máximo que corresponda en función a las facultades delegadas por el Directorio.
- Subcomité de Prevención de Violencia de Género: dicta las disposiciones necesarias para asegurar la vigencia y eficaz aplicación del protocolo de prevención, atención y erradicación de la discriminación y violencias basadas en género.
- El Resto de la Organización: cumple las políticas llevando a cabo los procesos y procedimientos diseñados, detectando deficiencias de control en las transacciones, minimizando los riesgos.

Sistemas de medición de riesgos y generación de informes:

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

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

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

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

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

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

Revisión de las políticas y procesos:

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

Plan de Contingencia:

El Banco cuenta con un Plan de Contingencia que tiene como objeto la aplicación de determinadas medidas previstas cuando, ya sea por circunstancias del contexto de negocios o por hechos relacionados con la evolución interna de la Entidad, se presenten situaciones que ponen en riesgo la normal marcha de sus negocios, lo que puede redundar en un impacto patrimonial significativo.

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

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



VALO ha puesto en marcha una serie de medidas preventivas a partir de la declaración de la pandemia Covid-19. Estas medidas incluyeron el trabajo remoto de la totalidad de su personal desde el mismo momento del inicio de la emergencia sanitaria. Posteriormente, en cumplimiento de las disposiciones del BCRA, el Banco dispuso una dotación básica de atención al público, la que posteriormente se incrementó y se subdividió en dos grupos de trabajo rotativos. El monitoreo del desarrollo de las actividades del Banco estuvo originalmente a cargo del Comité de Crisis y luego del Comité de Coordinación Gerencial. El Banco ha logrado mantener su operatividad sin inconvenientes desde el inicio de la emergencia sanitaria y monitorea en forma permanente el cumplimiento de todas las disposiciones del Gobierno Nacional, de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires y de la autoridad de regulación. A principios de 2022, en línea con las disposiciones gubernamentales, el Banco dispuso un plan de asistencia híbrida de sus colaboradores.

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

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

Capitales mínimos

A continuación, se resume la exigencia de capitales mínimos por riesgo de crédito, de mercado y operacional, de acuerdo con las regulaciones del BCRA aplicables para el mes de diciembre de 2022:

	31/12/2022
Responsabilidad Patrimonial Computable	19.605.222
Riesgo de crédito	904.958
Riesgo de mercado	72.528
Riesgo operacional	1.513.413
Exigencia de capitales mínimos	2.490.899
Exceso de integración	17.114.323

Riesgo de crédito

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

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

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

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

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

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



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

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

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

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

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

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

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

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

Clasificación de deudores

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

– Cartera de préstamos hipotecarios e individuos

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

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

Situación	Días de mora
1	hasta 91
2	92 hasta 150
3	151 hasta 240
4	241 hasta 365
5	más de 365

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

– Cartera de préstamos a empresas

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

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

Situación 1 - Normal:

El análisis del flujo de fondos del cliente demuestra que es capaz de atender adecuadamente todos sus compromisos financieros. Entre los indicadores que pueden reflejar esta situación se destacan que el cliente presenta una situación financiera líquida, con bajo nivel y adecuada estructura de endeudamiento en relación con su capacidad de ganancia y muestra una alta capacidad de pago de las deudas (capital e intereses) en las condiciones pactadas generando fondos



en grado aceptable. El flujo de fondos no es susceptible de variaciones significativas ante modificaciones importantes en el comportamiento de las variables tanto propias como vinculadas a su sector de actividad. El deudor cumple regularmente con el pago de sus obligaciones, aun cuando incurra en atrasos de hasta 31 días, entendiéndose que ello sucede cuando el cliente cancela las obligaciones sin recurrir a nueva financiación directa o indirecta de la Entidad. Se corresponde con los ratings desde AAA hasta BB.

Situación 2 - Con Seguimiento Especial:

El análisis del flujo de fondos del cliente demuestra que, al momento de realizarse, puede atender la totalidad de sus compromisos financieros. Entre los indicadores que pueden reflejar esta situación se destacan que el cliente presenta una buena situación financiera y de rentabilidad, con moderado endeudamiento y adecuado flujo de fondos para el pago de las deudas por capital e intereses. El flujo de fondos tiende a debilitarse para afrontar los pagos dado que es sumamente sensible a la variación de una o dos variables, sobre las cuales existe un significativo grado de incertidumbre, siendo especialmente susceptible a cambios en circunstancias vinculadas al sector. El cliente incurra en atrasos de hasta 90 días en los pagos de sus obligaciones. Se corresponde con el rating B.

Situación 3 - Con Problemas:

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

Situación 4 - Con Alto Riesgo de Insolvencia:

El análisis del flujo de fondos del cliente demuestra que es altamente improbable que pueda atender la totalidad de sus compromisos financieros. Entre los indicadores que pueden reflejar esta situación se destacan que el cliente presenta una situación financiera ilíquida y muy alto nivel de endeudamiento, con resultados negativos en la explotación y obligación de vender activos de importancia para la

actividad desarrollada y que materialmente sean de magnitud significativa. El flujo de fondos es manifiestamente insuficiente, no alcanzando a cubrir el pago de intereses. Incurre en atrasos de hasta un año. Se corresponde con el rating C.

Situación 5 - Irrecuperable:

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

Previsiones por riesgo de incobrabilidad

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

VALO ha desarrollado una herramienta de cálculo de provisiones por deterioro de activos financieros en línea con la metodología de la pérdida crediticia esperada. El BCRA ha permitido a las Entidades Financieras B y C optar por diferir su aplicación efectiva hasta el 1° de enero de 2024. El Banco ha optado por adherir a esa prórroga.

Seguimiento y revisión del préstamo

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

El seguimiento del cumplimiento en el pago de las financiaciones otorgadas a empresas es gestionado por la Gerencia Comercial con el monitoreo de la Gerencia de Riesgos Integrales. Ante circunstancias que ameriten el tratamiento “pre-legal” de deudores con atrasos, el Comité de Créditos y Negocios define el plan de acción específico



para cada caso y decide si la gestión de recupero la mantiene el área comercial o se deriva al estudio jurídico. En cualquiera de los casos la Gerencia de Riesgos Integrales monitorea el cumplimiento del plan de acción.

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

Manejo del riesgo crediticio en inversiones en activos financieros:

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

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

Título	Emisor	Porcentaje 2022	Porcentaje 2021
Letras emitidas por el BCRA	BCRA	20,39%	59,71%
Títulos públicos emitidos por el Estado Nacional Argentino	Estado Nacional	10,05%	16,61%
Notas emitidas por el BCRA	BCRA	66,72%	0,00%
Títulos de deuda pública emitidos por Estados Provinciales	Pcia. de Formosa / Pcia. de Bs. As.	0,02%	0,09%
Obligaciones Negociables	Entidades Financieras Privadas y Otros	0,80%	6,08%
Fideicomisos Financieros – VDF	Otros	2,02%	17,51%



Las notas emitidas por el BCRA representan el 66,72% del rubro “Otros Títulos de Deuda” valuados a costo amortizado. Mientras que las letras emitidas por el BCRA el 20,39%, los títulos públicos emitidos por el Estado Nacional el 10,05% y los Valores de Deuda Fiduciaria de Fideicomisos un 2,02%. Esta Institución ha abonado en tiempo y forma, todos los servicios de amortización y renta definidos en sus condiciones de emisión. A la fecha de emisión del presente no existen indicios que hagan presumir que en el futuro el Emisor de dichos títulos no efectuará los pagos tal como ha acontecido hasta el presente.

Para la totalidad de los activos financieros, su importe en libros es la mejor forma de representar la exposición máxima bruta a riesgo de crédito. Al 31 de diciembre de 2022, el 99,99 % de dicho riesgo se encuentra concentrado en la República Argentina.

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

El 100% de la cartera de préstamos al 31 de diciembre de 2022 no se encuentra ni vencida ni deteriorada.

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

	Exposición máxima bruta al 31/12/2022	Exposición máxima neta al 31/12/2022 (1)	Exposición máxima bruta al 31/12/2021	Exposición máxima neta al 31/12/2021 (1)
Personas físicas	230.064	96.507	304.717	92.981
Servicios financieros excepto los de la banca central y las entidades financieras	676.093	676.093	393.219	393.219
Servicios de apoyo agrícolas y pecuarios	873.281	873.281	-	-
Extracción de petróleo crudo	443.231	443.231	1.037.796	1.037.796
Fabricación de productos farmacéuticos, productos químicos y sustancias medicinales y prod. botánicos de uso farmacéutico	566	566	383.828	383.828
Industrias manufactureras NCP	2.214	2.214	-	-
Fabricación de vidrio y productos de vidrio	-	-	463.407	463.407
Fabricación de maquinaria y equipo de uso general	-	-	142.789	142.789
Recolección, transporte, tratamiento y disposición final de residuos	-	-	98.891	98.891
Servicios Auxiliares a la Act. Financiera	1.767	1.767	12.701	12.701
Ventas por menor de artículos de uso doméstico	-	-	16.306	16.306
Venta por menor de productos NCP en comercios especializados	-	-	281.519	281.519
Construcción de edificios y sus partes	665.181	665.181	1.582.706	1.582.706
Ventas al por mayor de materias primas agropecuarias y de animales	682.697	682.697	-	-
Servicios de transporte marítimo	263.507	263.507	-	-
Elaboración de bebidas	-	-	4.217	4.217
Servicios de gestión de fondos a cambio de una retribución o por contratación	13.557	13.557	1.075	1.075
Construcción de Obras de Ingeniería Civil 9NCP	-	-	71.419	71.419
Intermediación monetaria	50.807	50.807	1.274.300	1.274.300
Servicios para la practica deportiva	750.415	750.415	-	-
Servicios empresariales NCP	40.693	40.693	40.677	40.677
Otros conceptos	14	14	105	103
Total	4.694.090	4.560.533	6.109.672	5.897.934

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



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

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

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

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

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

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

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

Calidad de préstamos por sector:

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

	No atrasados ni deteriorados	Atrasados no deteriorados	Deteriorados			Total al 31/12/2022
	Situación	Situación	Situación	Situación	Situación	
	1	2	3	4	5	
Sector Financiero	49.229	-	-	-	-	49.229
Banca Corporativa	4.204.026	-	40.693	-	-	4.244.719
Banca Individuos	96.496	-	-	-	-	96.496
Banca Hipotecaria	133.557	-	-	-	-	133.557
Otros conceptos	170.088	-	-	-	-	170.088
Totales	4.653.397	-	40.693	-	-	4.694.090

	No atrasados ni deteriorados	Atrasados no deteriorados	Deteriorados			Total al 31/12/2021
	Situación	Situación	Situación	Situación	Situación	
	1	2	3	4	5	
Sector Financiero	1.274.313	-	-	-	-	1.274.313
Banca Corporativa	4.345.398	-	-	-	-	4.345.398
Banca Individuos	92.958	-	-	-	-	92.958
Banca Hipotecaria	211.734	-	-	-	-	211.734
Otros conceptos	185.269	-	-	-	-	185.269
Totales	6.109.672	-	-	-	-	6.109.672



Los restantes activos financieros no se encuentran atrasados ni deteriorados.

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

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

	Hasta 30	Entre 31 y 60	Atrasados no deteriorados	
			Más de 90	Total al 31/12/2022
Sector Financiero	49.229	-	-	49.229
Banca Corporativa	4.204.026	-	40.693	4.244.719
Banca Individuos	96.496	-	-	96.496
Banca Hipotecaria	133.557	-	-	133.557
Otros Conceptos	170.088	-	-	170.088
Totales	4.653.397	-	40.693	4.694.090

	Hasta 30	Entre 31 y 60	Atrasados no deteriorados	
			Más de 90	Total al 31/12/2021
Sector Financiero	1.274.313	-	-	1.274.313
Banca Corporativa	4.345.398	-	-	4.345.398
Banca Individuos	92.958	-	-	92.958
Banca Hipotecaria	211.734	-	-	211.734
Otros Conceptos	185.269	-	-	185.269
Totales	6.109.672	-	-	6.109.672

Riesgo de liquidez

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

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

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

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

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



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

1) Proyección del flujo de fondos bajo escenario de estrés

Mensualmente, la Gerencia de Riesgos Integrales actualiza, en base a los datos contables del mes anterior, la posición de recursos y aplicaciones medidos en forma de promedios de saldos diarios, tanto en moneda nacional como en moneda extranjera. A partir de la posición actualizada real del mes anterior se proyecta la evolución esperada del flujo de activos y pasivos financieros en base a un escenario de estrés caracterizado por los siguientes supuestos:

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

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

2) Controles de Límites de Liquidez

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

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

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

Como se ha manifestado, el mantenimiento de un alto nivel de liquidez está en el centro de las políticas de gestión del Banco. De este modo, los indicadores de liquidez son habitualmente muy sa-

tisfactorios y justifican la decisión de no calcular capital económico adicional derivado del riesgo de liquidez.

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

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

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

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

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

	31/12/2022 %	31/12/2021 %
Al cierre del mes	56%	37%
Promedio durante el ejercicio	56%	52%
Mayor	70%	72%
Menor	47%	37%



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

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

	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 a 12 meses	De 1 a 5 años	De 5 a 10 años	Más de 10 años	Total al 31/12/2022
Adelantos y créditos acordados no utilizados	13.033.884	-	-	-	-	-	-	13.033.884
Garantías otorgadas	50.000	-	-	-	-	-	-	50.000
Total	13.083.884	-	-	-	-	-	-	13.083.884

	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 a 12 meses	De 1 a 5 años	De 5 a 10 años	Más de 10 años	Total al 31/12/2021
Adelantos y créditos acordados no utilizados	12.238.828	-	-	-	-	-	-	12.238.828
Total	12.238.828	-	-	-	-	-	-	12.238.828

Riesgo de mercado

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

Riesgo de cambio de moneda extranjera:

La Entidad está expuesta a las fluctuaciones en los tipos de cambio de las monedas extranjeras prevalecientes en su posición financiera y flujos de efectivo. No obstante, cabe resaltar que, en sus políticas, la Entidad se ha manifestado adversa al mantenimiento de posiciones netas negativas en moneda extranjera. La mayor proporción de activos y pasivos que se mantienen corresponden a dólares estadounidenses.

Adicionalmente, en forma semanal, la Gerencia de Riesgos Integrales de VALO informa el Valor a Riesgo (VaR) de la posición de moneda extranjera y su relación con los límites y valores de alerta establecidos. El VaR es la variable básica para medir y controlar el riesgo de mercado del Banco. Esta medida de riesgo estima la pérdida máxima, con un nivel de confianza dado, que se puede producir en las posiciones de mercado de una cartera para un determinado horizonte temporal.

Este método de medición utiliza la información sobre el comportamiento pasado de los mercados financieros para aproximar el comportamiento futuro de los retornos de los instrumentos financieros.

La posición en moneda extranjera comprende los activos y pasivos que se reflejaron en pesos al tipo de cambio al cierre de las fechas indicadas. La posición abierta de una institución comprende los activos, pasivos y cuentas de orden expresadas en la moneda extranjera en la que la institución asume el riesgo; cualquier devaluación / revaluación de dichas monedas afectaría el Estado de Resultados de la Entidad.

Las transacciones en moneda extranjera se efectúan a las cotizaciones de tipo de cambio de la oferta y la demanda. La posición abierta de la Entidad expresada en pesos por moneda se expone en el Anexo L “Saldo en moneda extranjera” de los presentes estados financieros.

Con relación a la exposición a los movimientos del tipo de cambio, los resultados de una devaluación / revaluación sobre la posición activa neta de las Entidades en dólares son los siguientes:



Análisis de sensibilidad	Cambio en tipos de cambio %	31/12/2022	31/12/2021
Devaluación del peso ante la moneda extranjera	5%	33.096	24.577
Devaluación del peso ante la moneda extranjera	10%	66.192	49.154
Revaluación del peso ante la moneda extranjera	5%	(33.096)	(24.557)
Revaluación del peso ante la moneda extranjera	10%	(66.192)	(49.154)

Riesgo de tasa de interés

El riesgo de tasa de interés está definido como la posibilidad de que se produzcan cambios en la condición financiera de la entidad producto de fluctuaciones en las tasas de interés con consecuencias adversas en los ingresos financieros netos y en su valor económico. La Entidad revisa periódicamente el análisis de sensibilidad con respecto a oscilaciones en el nivel de tasas de interés tomando las posiciones que se mantienen en activos y pasivos que devengan tasas de interés.

VALO mantiene un sistema permanente de seguimiento del riesgo de tasa de interés, entendiendo por ello a la posibilidad de que cambios en las condiciones de mercado de las tasas activas y pasivas afecten la rentabilidad de la operación y consecuentemente el valor económico de su patrimonio.

La Gerencia de Riesgos Integrales incluye en el Informe Mensual de Riesgos Económicos el análisis de sensibilidad del margen financiero con respecto al margen proyectado y el análisis de sensibilidad del valor actual del capital ante una variación positiva de la curva de tasas proyectada. La sensibilidad en el Estado de Resultados es el efecto de los cambios estimados en las tasas de interés en los ingresos financieros netos, antes del impuesto a las ganancias, en base a los activos y pasivos financieros aplicando sobre ella la sensibilidad de movimientos en las diferentes tasas de interés.

Al 31 de diciembre de 2022

Moneda	Cambios en puntos básicos		Sensibilidad en los resultados	
	+/-		+/-	
Pesos	+/-	150	+/-	124.120
Pesos	+/-	100	+/-	82.948
Pesos	+/-	50	+/-	41.576

Al 31 de diciembre de 2021

Moneda	Cambios en puntos básicos		Sensibilidad en los resultados	
	+/-		+/-	
Pesos	+/-	150	+/-	39.433
Pesos	+/-	100	+/-	26.370
Pesos	+/-	50	+/-	13.226



Los cuadros precedentes son ilustrativos y se basan en escenarios simplificados. Las cifras representan el efecto de los movimientos proforma en el ingreso financiero neto en base a los escenarios proyectados. Los mismos no incluyen las acciones a ser tomadas por la Gerencia para mitigar el impacto de este riesgo en las tasas de interés. VALO busca mantener una posición de activos netos que le permita minimizar las pérdidas y optimizar los ingresos netos. Las proyecciones anteriores también asumen que la tasa de interés de todos los vencimientos se mueve por el mismo monto y, por lo tanto, no reflejan el impacto potencial en el ingreso financiero neto de algunas tasas que cambian mientras otras siguen invariables. Las proyecciones también incluyen supuestos para facilitar los cálculos como, por ejemplo, que todas las posiciones se mantienen al vencimiento.

En forma mensual, la Entidad realiza una medición del Riesgo de Tasa de Interés Estructural analizando el impacto que genera un aumento de las tasas de interés en el Valor Económico del Capital proyectado a un año de la Entidad. En dicho modelo se incorpora información de todas las operaciones del Banco, así como elementos de proyección financiera que se encuentran en línea con las premisas definidas en el Plan de Negocios.

El Valor Económico del Capital de la Entidad se define como la diferencia entre el Valor Actual de los flujos futuros de cobro y el Valor Actual de los flujos futuros de pago. Los flujos futuros de cobro tienen su origen en los activos y productos derivados que generan entrada de fondos para la Entidad en forma de capital o intereses mientras que los flujos futuros de pago provienen de los desembolsos a los que hay que hacer frente por los pasivos y productos derivados. En consecuencia, el Valor Económico del Capital se define como la diferencia entre el valor actual del flujo de fondos que generan las partidas activas y el valor actual del flujo de fondos que generan las partidas pasivas.

Otros riesgos significativos:

Riesgo operacional

El Riesgo Operacional es el riesgo de pérdidas debido a la falta de adecuación o fallas de los procesos internos, los actos de personas o sistemas, o bien a causa de acontecimientos externos. Esta definición incluye el riesgo legal, pero excluye el estratégico y de reputación.

Por otra parte, la Entidad ha implementado un sistema de gestión del riesgo operacional que se ajusta a los lineamientos establecidos por el BCRA en la Comunicación "A" 5398 y modificatorias, y mediante la Comunicación "A" 5272 se estableció una exigencia de capital mínimo bajo este concepto, con vigencia a partir del 1° de febrero de 2012.

Atendiendo a las mejores prácticas internacionales y las directrices emitidas por el BCRA, el sistema de gestión del riesgo operacional incluye políticas, prácticas, procedimientos y estructuras para una adecuada gestión del riesgo.

Cabe aclarar, que la Entidad asume al riesgo tecnológico como parte del Riesgo Operacional, así lo documenta en su estructura orgánica funcional para la gestión integral de riesgos aprobada en diciembre de 2011.

VALO gestiona el Riesgo Operacional inherente a sus productos, actividades, procesos y sistemas de tecnología y procesos de seguridad de la información, así como los riesgos derivados de las actividades subcontratadas y de los servicios prestados por los proveedores. Esta gestión contempla como conceptual la identificación, evaluación, seguimiento, control y mitigación de los riesgos operacionales.

La gestión del riesgo operacional involucra tareas tales como: Autoevaluaciones de riesgo, indicadores de riesgo y planes de mitigación, así como también la administración de la base de datos de pérdidas operacionales, registración de eventos de pérdidas operacionales en forma automatizada, permitiendo su análisis, contabilización y reporte en la base de datos correspondiente.

Antes de lanzar o presentar nuevos productos, actividades, procesos o sistemas, VALO se asegura de sus riesgos operativos sean evaluados adecuadamente.

De esta manera, la Entidad dispone de la estructura y los recursos necesarios para poder determinar el perfil de riesgo operacional y así tomar las medidas correctivas correspondientes, cumpliendo con las normas establecidas por el BCRA sobre las directrices para la gestión del riesgo operacional en las instituciones financieras y operativas de base de datos de eventos de riesgo.

El requisito de capital mínimo en relación con el riesgo operativo se determina de acuerdo con las normas del BCRA.

Una gestión adecuada de los riesgos operacionales también ayuda a mejorar la calidad del servicio al cliente.

En cumplimiento de la Comunicación "A" 5398 y sus modificatorias, este riesgo, junto con los mencionados en la presente nota, cuenta con un método de cálculo y medición desarrollado, que se está aplicando actualmente. El mismo se encuentra detallado en el Informe de Autoevaluación del Capital (IAC, según sus siglas en español), en el marco de la Comunicación "A" 5515 y modificatorias.



Riesgo Reputacional

El Riesgo Reputacional está referido a eventuales pérdidas derivadas, fundamentalmente, de la formación de una opinión pública negativa sobre la calidad del servicio prestado por la Entidad financiera, que fomente una actitud negativa de los clientes que pueda impactar en la normal evolución de los negocios de la Entidad. En este sentido, nuestra Entidad mantiene una estructura de gestión dirigida directamente desde el Directorio y la Alta Gerencia a través de una política consistente de no actuar en operaciones, aún sin riesgo patrimonial, donde la contraparte o el producto no fuera elegible para formar parte de la posición propia.

Riesgo Estratégico

Las políticas de la Entidad al respecto establecen la realización de un análisis comparativo semestral de la posición de VALO con respecto al resto del sistema financiero a partir del Análisis de Riesgo de Bancos, que se efectúa en base a la información publicada por el BCRA. Este análisis incluye los datos contables de las entidades que actúan en el sistema financiero.

El análisis permite evaluar alternativas de planes de negocios que conduzcan a mejorar la posición relativa del Banco respecto al mercado mediante la implementación de acciones tendientes a fortalecer las áreas débiles detectadas (ratios más distantes a los valores máximos) sin perder posiciones en los aspectos de mejor calificación (ratios en los que el Banco alcanza las mejores posiciones relativas frente al sistema).

El reporte de este riesgo es la síntesis del benchmark teniendo como principales ejes a evaluar conceptos como rentabilidad, liquidez, capitalización, eficiencia, calidad de activos, etc.

Por último, cabe destacar que el Directorio analiza mensualmente el resultado de la actividad de la Entidad mediante la consideración del Informe de Gestión elaborado por la Gerencia de Administración. A través del mismo toma conocimiento de la situación patrimonial, el estado de situación de deudores, los resultados del mes, el valor de determinados indicadores respecto de los publicados por el BCRA para los distintos agrupamientos de Entidades y el detalle de orígenes y aplicaciones de fondos con los respectivos costos y rendimientos, detallándose puntualmente los costos de eventos adversos cuando existieran.

Riesgo de Incumplimiento

La Entidad cuenta con políticas en la materia aprobadas por el Directorio de la Entidad, las cuales contemplan que la función de cumplimiento será analizada y monitoreada desde la perspectiva y en el ámbito de Riesgo Operacional. En este sentido en caso de fallas o incumplimientos, son reportados como eventos operativos al área

Riesgo operacional (RO) y tratados en el ámbito del Comité de Gestión Integral de Riesgos.

La Gerencia de Riesgos Integrales identifica dentro del mapeo de los riesgos si las normativas internas son completas, suficientes y adecuadas al marco legal y si cubren adecuadamente la gestión de procesos. Por su parte, la Gerencia de Administración es responsable de la gestión y administración de consultas y reclamos de usuarios de servicios financieros.

El acápite de cumplimiento se enmarca junto con el resto de los riesgos operacionales bajo las directivas del Comité de Gestión Integral de Riesgo, al cual reporta las novedades.

29. POLÍTICA DE TRANSPARENCIA EN MATERIA DE GOBIERNO SOCIETARIO

A continuación, se describen las políticas de transparencia en materia de Gobierno Societario de acuerdo con lo requerido por la Comunicación "A" 5293 y complementarias emitidas por el BCRA.

a) Misión, Visión y Valores

Misión: Banco de Valores es un Banco de Mercado de Capitales. A través de la prestación de servicios financieros especializados, con un alto componente tecnológico, Banco de Valores tiene como misión, en la Argentina y en la región, atender las necesidades de sus clientes, contribuyendo al crecimiento y desarrollo del mercado de capitales.

Visión: Banco de Valores tiene como Visión alcanzar y mantener una posición de relevancia en la industria de los servicios financieros con especialización en el mercado de capitales, en la Argentina y la región, sobre la base de una plataforma tecnológica de vanguardia. De esta manera Banco de Valores busca convertirse en una compañía elegible para sus accionistas, clientes, proveedores y colaboradores por ser la mejor institución para la estructuración de negocios en la Argentina y en la región.

Valores: Son valores fundamentales de Banco de Valores S.A los siguientes: Independencia, Previsibilidad, Innovación, Adaptabilidad, Compromiso y trabajo en equipo e Integridad.



b) El Directorio y la Estructura Orgánico Funcional de la Organización

Asamblea y Accionistas

Las relaciones del Banco de Valores con sus accionistas y las personas vinculadas directa o indirectamente con él, cumplen con las disposiciones y deberes de información establecidos en las Leyes de Mercado de Capitales y Entidades Financieras, las reglamentaciones que en la materia emiten la Comisión Nacional de Valores y el Banco Central de la República Argentina y otros organismos de contralor. Por otra parte, en cumplimiento de las políticas vigentes, el Banco de Valores informa sobre las operaciones relevantes celebradas con los accionistas, los administradores y demás partes relacionadas. La Asamblea de Accionistas, máximo órgano de decisión del Banco de Valores, reúne periódicamente a los accionistas con el fin de adoptar los acuerdos que, conforme la ley y su estatuto social, son de su competencia. Tales reuniones revisten el carácter de ordinarias o extraordinarias según la temática a tratar. Conforme a lo dispuesto por la Ley de Sociedades Comerciales, las normas de la CNV de corresponder y su estatuto social, anualmente se celebra una asamblea ordinaria dentro de los cuatro meses de finalizado el ejercicio económico. Por otra parte, cuando lo juzga necesario el Directorio, la comisión fiscalizadora o a solicitud de accionistas que representen por lo menos el 5% del capital social, se convoca a asamblea ordinaria o extraordinaria, según sea la competencia de acuerdo con lo establecido por la legislación societaria.

Banco de Valores asegura el ejercicio de los derechos del accionista minoritario, no existiendo limitaciones de ninguna índole que restrinjan su participación en las asambleas.

El Directorio

a. Principales responsabilidades.

El Directorio del Banco lleva a cabo la administración de la Entidad, define los objetivos estratégicos y los lineamientos de política societaria y supervisa su cumplimiento. El Directorio se reúne, como mínimo, una vez por mes conforme lo fija el estatuto de la Sociedad. El Directorio monitorea el cumplimiento del control interno y del marco regulatorio, analizando los reportes de gestión elaborados por la Alta Gerencia. Asimismo, el Directorio controla que los niveles gerenciales tomen los pasos necesarios para identificar, evaluar, monitorear, controlar y mitigar los riesgos conforme el perfil de riesgo del Banco. Asimismo, monitorea las operaciones de sus subsidiarias, verificando que su administración se adecua a las políticas y procesos vigentes, incluyendo la calidad de la información y el cumplimiento de los controles internos.

b. Composición.

Está compuesto por un número flexible de miembros –de cinco a nueve–, designados por la Asamblea de Accionistas, lo que permite adaptarse a las circunstancias propias de cada época. Asimismo, la Asamblea designará entre dos y nueve directores suplentes. La com-

posición actual es de nueve miembros titulares y tres suplentes. Los mandatos de los directores serán por tres ejercicios. A su vez, garantizando la continuidad en la conducción, se permite estatutariamente la reelección de sus miembros.

El Directorio del Banco de Valores está integrado por miembros moralmente idóneos, con diferentes formaciones profesionales, y que cuentan, en su conjunto, con sobrada experiencia en el ámbito financiero-bancario-bursátil. Conforme lo establecen las normas vigentes para sociedades que hacen oferta pública de sus acciones, el Directorio designa como mínimo dos directores independientes. Asimismo, y en función de las recomendaciones vigentes en materia de paridad de género, el Directorio procura una integración con diversidad de género de su directorio.

En ese sentido, el BCRA establece, a través de sus Circulares CREFI, “Creación y Funcionamiento de Entidades Financieras” y “Separación de funciones ejecutivas y de dirección” y RUNOR, “Lineamientos para el Gobierno Societario en Entidades Financieras”, entre otros, los criterios de valoración, independencia y separación de funciones considerados a los efectos de otorgar la autorización a los directores designados por la asamblea de accionistas. Los antecedentes de los directores elegidos por la asamblea son evaluados también por el Banco Central de la República Argentina y no pueden asumir sus cargos sin la conformidad previa de su Directorio.

La composición del Directorio es publicada a través de la página web institucional.

c. Programa de capacitación.

El Banco de Valores S.A., a través de la Secretaría Corporativa y la Gerencia de Recursos Humanos y Responsabilidad Social Corporativa, ha diseñado un programa específico de capacitación para los integrantes de su Directorio, que considera el desarrollo de los conocimientos y habilidades necesarios para lograr un desempeño eficaz a lo largo del ejercicio de su gestión. Dicho programa contempla, entre otras acciones, un amplio entrenamiento inicial (programa de inducción) y la asistencia regular a diferentes actividades, cursos y seminarios, a efectos de estar permanentemente actualizados. En relación con los ejecutivos que integran la Alta Gerencia, se diseñan e implementan programas de capacitación y entrenamiento que los incluye.

d. Evaluación.

El Directorio, con antelación a la celebración de la Asamblea Ordinaria, efectuará la autoevaluación de su gestión como órgano social, y de cada uno de sus miembros correspondiente al ejercicio inmediato anterior. Los resultados de la evaluación practicada permiten al Directorio desarrollar planes de acción para mejorar su funcionamiento.



Gerente General / CEO

Es atribución del Directorio el nombramiento de un Gerente General/CEO, quien pueda resultar en un director o no. En virtud de lo dispuesto por la Comunicación "A" 6502 del BCRA, sus complementarias y modificatorias, el Banco de Valores se encuentra encuadrado en el Grupo B de entidades ya que el total de sus activos no supera el 1% del total del sistema financiero, medidos conforme lo establece dicha norma. En función de ello, la entidad no se encuentra obligada a la separación de funciones ejecutivas y de administración. Sin perjuicio de ello, y atendiendo a las mejores prácticas en la materia, el Directorio procura la designación de un director con funciones ejecutivas y la separación del resto del directorio de las funciones de administración.

El Directorio delega en el Gerente General/CEO la gestión de la selección y, cuando sea necesario, el reemplazo de los principales ejecutivos de la Entidad, tomando conocimiento y aprobando lo actuado. Al respecto, el Banco de Valores posee un plan apropiado de sucesión de modo que los candidatos reúnan los requisitos necesarios para administrar la entidad. Dicho plan permite identificar los potenciales sucesores internos y, en caso de corresponder, la necesidad de reclutamiento externo. El objetivo del Banco de Valores es contar con un grupo de profesionales calificados para desempeñar posiciones gerenciales, que puedan continuar con el crecimiento y desarrollo en el corto, mediano y largo plazo, en un marco de una ordenada sucesión.

La Secretaría Corporativa

El Directorio ha implementado una Secretaria Corporativa, departamento a cargo del Secretario Corporativo.

En particular, el Secretario Corporativo colabora con el Presidente en el establecimiento de una comunicación clara entre los órganos de gobierno de la Entidad y, principalmente, permite al Directorio:

- i) garantizar el flujo de información y comunicación entre los miembros del Directorio (incluyendo organización de reuniones, toma y mantenimiento de actas y reportes, etc.), sus comités y la Gerencia;
- ii) facilitar la inducción de nuevos miembros del Directorio a través de un programa de capacitación y orientación;
- iii) colaborar en el desarrollo, formación, capacitación y evaluación los miembros del Directorio;
- iv) verificar la conservación y actualización de los códigos, normas y políticas de la Entidad; y
- v) asistir al Presidente en la organización de las reuniones de Directorio y Asambleas.

Adicionalmente, el Directorio ha asignado al Secretario Corporativo la función Responsable de Gobierno Corporativo, con el objetivo de llevar adelante las tareas operativas que requiere: (i) el proceso de implementación de las políticas y las mejores prácticas en materia de Gobierno Corporativo; (ii) el monitoreo de su adecuado cumplimiento; y (iii) la actualización de las mismas.

Alta Gerencia

Cuando en Banco de Valores se hace referencia a la Alta Gerencia se entiende por tal, en el sentido de lo establecido por la Com. "A" 5201, a la Gerencia General, la Subgerencia General y a todos los gerentes departamentales que dependen de dichos niveles según lo prevé la estructura orgánica vigente, Gerente Comercial, Gerente de Administración, Gerente de Finanzas, Gerente de Proyectos, Gerente de Riesgos Integrales, Gerente de Operaciones, Gerente de Sistemas y Tecnología y el Gerente de Recursos Humanos y Responsabilidad Social Corporativa encontrándose sus funciones genéricas, en consonancia con lo mencionado en tal comunicación, detalladas en el "Perfil Funcional Alta Gerencia" de la estructura orgánico-funcional del Banco. Cabe destacar que los integrantes de la Alta Gerencia del Banco tienen la idoneidad y experiencia necesarias en la actividad financiera para gestionar el negocio bajo su supervisión, así como el control apropiado del personal de sus áreas dependientes. Por otra parte, y en orden a las buenas prácticas, se propende a que las principales decisiones gerenciales sean adoptadas por más de una persona, recomendándose que los integrantes de la Alta Gerencia no se involucren en la toma de decisiones en cuestiones menores o de detalle de los negocios, gestionen las distintas áreas teniendo en cuenta las opiniones de los Comités afines a ellas y ejerzan el control de las actividades de los funcionarios más influyentes, especialmente cuando obtienen rendimientos superiores a expectativas razonables.

Estructura Orgánico Funcional de gestión del Banco de Valores

El Banco de Valores, como empresa de servicios financieros constituida bajo la figura de sociedad anónima, tiene un Directorio integrado por hombres y mujeres de larga y probada trayectoria en actividades financieras y comerciales. Los Directores, además de tomar decisiones propias que orienten hacia los objetivos fundacionales, participan activamente en la gestión de los Comités. Los Comités son el ámbito a través del cual diversos miembros del Directorio toman contacto directo con distintas problemáticas y controlan la efectiva aplicación de los objetivos estratégicos y los lineamientos de política societaria. Los directores participantes se nutren de la información sobre la gestión cotidiana, recomendando eventualmente nuevas políticas o ajustes a las vigentes.

c) Dividendos, Remuneraciones y Sistemas de Compensación

Dividendos

El Banco de Valores propone a sus accionistas la distribución de dividendos en función de las políticas aprobadas por su Directorio y bajo el marco regulatorio de la Distribución de Resultados emanada de la normativa del Banco Central de la República Argentina. Dicha política estará orientada a fortalecer su estructura patrimonial, reduciendo al mínimo su dependencia del fondeo proveniente del endeudamiento, coadyuvando de esta forma a la obtención y mantenimiento de las más altas calificaciones de riesgo crediticio que faciliten su competitividad en esta actividad. Cabe señalar que esta política de



dividendos puede estar condicionada en el futuro por la existencia de regulaciones en el mercado y por los planes estratégicos que la sociedad vaya adoptando en cada momento.

Honorarios a Directores y Síndicos

En sintonía con las mejores prácticas, la remuneración de los Directores se establece en función de la responsabilidad asumida y de su participación activa en la gestión de los Comité que integran, a excepción de la del Gerente General/CEO, que incorpora un componente basado en resultados, vinculado a una serie de condiciones objetivas y pertinentes diseñadas para mejorar el valor societario a largo plazo. Es la Asamblea de Accionistas la que establece los límites a la retribución anual y fija los montos de remuneración, teniendo en cuenta las disposiciones de la Ley de Sociedades Comerciales.

Remuneración e incentivos económicos

El Directorio del Banco de Valores asegura que las pautas y prácticas compensatorias de la sociedad son consistentes con su cultura, con sus objetivos de largo plazo, su estrategia, su perfil de riesgo y con su ambiente de control y que responden a las definiciones que al respecto estableciera la Asamblea en el Estatuto Social.

Por su parte, el Directorio ha creado el Comité de Remuneraciones e Incentivos cuya función es analizar y elevar a aprobación de aquél los niveles de remuneración y los beneficios de los colaboradores del Banco a partir del nivel gerencial. Dicha propuesta se formula a partir de la aplicación anual de las políticas y normas de evaluación de los colaboradores, abordando el desarrollo de sus competencias y el grado de cumplimiento de los diferentes objetivos fijados.

En mayo de 2022 la Asamblea de Accionistas de Banco de Valores SA aprobó la creación del Programa de compensación al personal ejecutivo en acciones propias, asignando a dicho programa 5.618.197 acciones propias en cartera. Conforme las condiciones del programa, el Directorio resolvió, en los meses de mayo de 2022 y enero de 2023, asignar a los beneficiarios 1.459.087 y 1.522.663 acciones, respectivamente.

d) Control Interno

El control interno es un aspecto estratégico de la dirección y forma parte de la toma de decisiones, proceso por el cual una organización gobierna sus actividades para alcanzar su misión de forma eficaz y eficiente. La organización ha definido al sistema de control interno como el conjunto coordinado de métodos y medidas adoptados para salvaguardar los activos, verificar la exactitud y confiabilidad de la información, promover la eficiencia y efectividad operativa y alentar la adhesión a las políticas emanadas de la dirección. El sistema de control interno se construye en el cumplimiento de las normas bajo la responsabilidad de los integrantes de la organización, fijando puntos

estratégicos de cumplimiento y estableciendo mecanismos de detección de desvíos a fin de evaluarlos, corregirlos y retroalimentar el sistema. En este marco, todos los colaboradores del Banco de Valores deben recibir permanentemente, a través de la estructura de gestión y control definida, el claro mensaje de que, los procesos de ejecución deben ser tomadas con la mayor profesionalidad las responsabilidades de control. Estas son consustanciales y contemporáneas a ellos. El Control Interno es responsabilidad de todos y cada uno de los integrantes de la organización. Si bien es un proceso que se origina en la dirección y que ha sido diseñado para proporcionar una seguridad razonable en cuanto al cumplimiento de sus objetivos, cada uno de los actores cumple un rol particular.

e) Información y Transparencia

Banco de Valores orienta una dirección transparente de las actividades y el negocio, la cual se materializa en el impulso de la divulgación de información pertinente hacia el depositante, el inversor, el accionista y el público en general a efectos de coadyuvar en la consolidación del buen gobierno societario y, por ende, de la disciplina de mercado. Se trata, en definitiva, de proveer a terceras partes de la información necesaria y oportuna para evaluar la efectividad en la gestión del Directorio y de la Alta Gerencia, entendiendo que la publicación de informes sobre los aspectos del gobierno societario puede asistir a los participantes del mercado y a otras partes interesadas en el monitoreo de la fortaleza y solvencia de la entidad. En el marco de la reglamentación vigente a cada momento y considerando los principios de seguridad de la información establecidos, se propenderá a la inclusión, en los sitios de internet pertinentes y en nota, memoria a los estados contables u otra información periódica, la siguiente información: i) estructura del Directorio, de la Alta Gerencia y miembros de los comités (misión, objetivos y responsabilidades); ii) estructura propietaria básica (principales accionistas, su participación en el capital y derecho a voto y representación en el Directorio y en la Alta Gerencia); iii) estructura organizacional (organigrama general, líneas de negocios, subsidiarias, sucursales, comités); iv) código de ética y normas de conducta; v) las políticas relativas a los conflictos de intereses, la naturaleza y extensión de las operaciones con las subsidiarias y vinculados, incluyendo los asuntos relacionados con la entidad en los cuales los miembros del Directorio y/o la Alta Gerencia tengan intereses directos, indirectos o en nombre de terceros distintos de la entidad; vi) en el caso de los fideicomisos de cuya exposición en los estados contables no surjan suficientes datos en materia de negocios y riesgos: información adecuada sobre el propósito, estrategias, riesgos y controles respecto de tales actividades y vii) información requerida por las normas vigentes en materia de asistencia otorgada a personas vinculadas a la Entidad.



30. SISTEMA DE SEGURO DE GARANTÍA DE LOS DEPÓSITOS BANCARIOS – FONDO DE GARANTÍA DE LOS DEPÓSITOS

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

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

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

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

A partir del aporte con vencimiento el 7 de abril de 2016 se estableció la reducción del aporte al mencionando Fondo de Garantía de 0,06% al 0,015%. Asimismo, y para cubrir necesidades de recursos del Fon-

do, el BCRA podrá requerir la integración, en carácter de anticipo, del equivalente de hasta veinticuatro aportes mínimos normales.

31. SOCIEDAD DEPOSITARIA DE FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, Banco de Valores S.A. actúa como sociedad depositaria de 302 y 269 Fondos Comunes de Inversión, respectivamente. La Entidad mantiene los siguientes activos en custodia a dichas fechas:

	31/12/2022	31/12/2021
Total de Activos en Custodia	1.445.564.517	1.675.677.182

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

32. ACTIVOS FIDUCIARIOS

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

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, la Entidad actúa como fiduciario de 162 y 177 fideicomisos, respectivamente, no respondiendo en ningún caso con los bienes propios por las obligaciones contraídas en la ejecución de los fideicomisos; éstas sólo serán satisfechas con el activo subyacente colocado a cada serie.

A continuación, se expone el total de los activos administrados por la Entidad al 31 de diciembre de 2022 y 2021, respectivamente:

	31/12/2022	31/12/2021
Fideicomisos Financieros sujetos al régimen de oferta pública	108.505.678	102.804.712
Fideicomisos no sujetos al régimen de oferta pública	12.723	82.823
	108.518.401	102.887.535

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

33. CUMPLIMIENTO DE LAS DISPOSICIONES PARA ACTUAR EN LAS DISTINTAS CATEGORÍAS DE AGENTE DEFINIDAS POR LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES (CNV)

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

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

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

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

Asimismo, se informa que el patrimonio neto de la Entidad supera el patrimonio neto mínimo requerido por dicha norma, el cual asciende a 263.219.

Por otra parte, la contrapartida líquida mínima, la cual asciende a 131.610, se encuentra integrada por las siguientes especies, depositadas en la cuenta comitente N° 271 abierta por la Entidad en Caja de Valores S.A.:

Especie	Identificación	Valor de mercado
Bono Tesoro \$ AJ. CER		
1,45% V.13/08/23 (T2X3)	5497	475.800
		475.800



34. DETALLE DE INTEGRACIÓN DE EFECTIVO MÍNIMO

Cuentas que identifican el cumplimiento del efectivo mínimo:

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

Concepto	Saldo al 31/12/2022	
	Pesos	Moneda Extranjera
Efectivo y Depósitos en Bancos:		
Saldos en cuentas en el BCRA	5.000	52.698.520
Activos Financieros entregados en garantía:		
Cuentas especiales de garantía en el BCRA	3.405.267	814.790
Total	3.410.267	53.513.310

35. ACCIONES LEGALES

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

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

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

Con fecha 19 de febrero de 2009, la AGIP, mediante la Resolución N° 102/AGIP/2009 desestimó el recurso jerárquico interpuesto por la Entidad impugnando la Resolución N° 4148/DGR/2008, dejando firme la determinación sobre las obligaciones frente al impuesto sobre los ingresos



brutos practicada y agotando la vía administrativa. Por consiguiente, la Entidad solicitó la eximición del pago de las sumas determinadas y confirmadas por la resolución mencionada anteriormente, ante el Poder Judicial de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, el cual el 12 de marzo de 2009, resolvió desestimar la medida cautelar solicitada.

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

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

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

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

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

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

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

Con fecha 26 de octubre de 2018, el Tribunal Superior dicta sentencia mediante la cual hace lugar parcialmente al recurso ordinario de apelación interpuesto por el GCBA y revoca la sentencia recurrida y rechaza la demanda promovida, excepto en lo que

hace al tratamiento fiscal acordado por la Cámara a los ingresos que representaron para el banco los bonos creados por el Art. 28 y concordantes del Decreto Nacional Nro. 905/02, y a la consecuente reducción de la multa impuesta en la medida en que prospera la demanda. Adicionalmente impone las costas del proceso en el orden causado. Por otra parte, con fecha 21 de noviembre de 2018 se interpuso Recurso Extraordinario Federal.

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

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

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

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

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

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

Con fecha 13 de diciembre de 2021 se contestó la demanda. Con fecha 2 de agosto de 2022, se acreditó la fusión y se dispuso el cambio de carátula a “GYSIN Y CIA. S.A. SOCIEDAD DE BOLSA C/ BANCO DE VALORES SA (EX GRUPO FINANCIERO VALORES S.A.) S/ORDINARIO”.

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

La Dirección de la Entidad y sus asesores legales estiman, en base a lo detallado precedentemente, que no existirían efectos contables significativos que pudieran derivarse del resultado final de las actua-



ciones previamente indicadas, sin perjuicio de lo cual no se descarta que se pudiera hacer lugar a alguna concesión parcial del reclamo que pretende la parte actora.

36. SANCIONES APLICADAS A LA ENTIDAD Y SUMARIOS INICIADOS POR EL BCRA Y LA CNV

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

a) Sumario en lo Financiero N° 1274 iniciado por el BCRA

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

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

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

El 31 de mayo de 2018, la Sala I de la Cámara Nacional de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo Federal dictó sentencia,

confirmando la Resolución 611/2017 y las multas impuestas por dicho acto.

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

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

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

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

El 9 de abril de 2021 se regularon honorarios de la abogada del BCRA, por la suma de 3.276 (más IVA en caso de corresponder) y se ordenó la remisión del expediente a la Corte Suprema de Justicia de la Nación para la regulación correspondiente a su actuación en el recurso extraordinario federal, que aún se encuentra pendiente de regulación.

El 10 de junio de 2021 se depositaron los honorarios regulados por la Cámara Federal a la abogada del BCRA en una cuenta a la orden del tribunal y el 11 de junio de 2021 se puso al tribunal en conocimiento de dicha circunstancia y se hizo saber a la beneficiaria del pago. Ya no existen gastos y/o costas por abonar.

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

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

Mediante nota de fecha 31 de mayo de 2018, el BCRA notificó a la Entidad que su Directorio resolvió no hacer lugar al reclamo antes cita-



do. Habiéndose agotado la vía administrativa para este reclamo, con fecha 29 de octubre de 2018 Banco de Valores inició una demanda ordinaria contra dicha Institución a fin de que se revierta lo resuelto en la aludida Resolución.

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

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

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

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

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

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

El 23 de abril de 2021, la Entidad solicitó que se abra la causa a prueba y el 19 de mayo de 2021 que se provea la prueba. Con fecha 4 de junio del 2021 el BCRA pidió que se resolviera la oposición que formuló a la prueba pericial ofrecida por Banco de Valores SA, aduciendo que podría diferirse al momento de la ejecución, a lo cual el tribunal hizo lugar mediante resolución de 27 de junio del 2021, con costas por el orden causado, notificadas a las partes el 28 de junio de 2021. El 13 de abril de 2022, se solicitó se clause el período de prueba y se pongan los autos para alegar. Como el expediente N° 101.481/09 había sido remitido al BCRA, se volvió a solicitar que se libere nuevo oficio al BCRA pidiendo su remisión.

El Directorio de la Entidad, basado en la opinión de sus asesores legales, estima que no obstante contar con sólidos fundamentos fácticos y jurídicos, la resolución o sentencia definitiva sobre este tema es de difícil pronóstico.

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

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

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

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

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

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

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

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

El 24 de agosto de 2020 el Banco fue notificado del sorteo del expediente en la Sala I de la Cámara Nacional de Apelaciones en lo Civil y comercial Federal.



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

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

Con fecha 28 de mayo de 2021, el Banco fue notificado de la sentencia dictada por la Sala I, mediante la cual confirmó la multa por 2.000 que le fuera impuesta solidariamente con las restantes personas humanas sumariadas por CNV (directores y síndicos titulares). El Banco y las personas humanas decidieron no apelar la medida. La multa fue abonada con fecha 15 de junio de 2021.

Con fecha 24 de agosto de 2021, el Banco procedió a efectuar el pago de los honorarios correspondientes a la letrada de la actora. No existen más cuestiones ni gastos o costas pendientes de pago.

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

Con fecha 28 de agosto de 2015, la CNV dictó la Resolución N° 17.794 en el citado expediente, mediante la cual dispuso la aplicación de una multa solidaria a la Entidad y a los Directores y Síndicos titulares al momento de los hechos que se imputan, imponiendo a los mismos una pena de multa de 1.125.

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

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

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

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

Con fecha 2 de septiembre de 2015, la CNV dictó la Resolución N° 17.801 mediante la cual se dispuso instruir un sumario al Banco, y a sus directores titulares y a los síndicos titulares al momento de los

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

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

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

Con fecha 1° de junio de 2016 la Entidad y el resto de los sumariados presentaron el correspondiente memorial.

Con fecha 4 de abril de 2022, la Entidad fue notificada de la Resolución de Conclusión de Sumario N° RRFCO-2022-190-APN DIR#CNV del 30 de marzo de 2022, mediante la cual la CNV resolvió: (i) absolver al señor Guillermo Alchouron atento a su fallecimiento debidamente acreditado; (ii) rechazar los planteos de nulidad del acto administrativo por el cual se instruyó el sumario; (iii) absolver a los directores Héctor Jorge Bacqué y Mario Septimio Rossi de la totalidad de los cargos efectuados dado que no existen elementos suficientes que permitan determinar con exactitud si las infracciones ocurrieron durante su mandato; (iv) absolver al Banco y los restantes directores sumariados del cargo por posible infracción a lo establecido en los artículos 33 y 45 del Código de Comercio y 286, inciso 5° de la Resolución 7/2005 de la IGJ; (v) aplicar al Banco y al resto de los directores sumariados en forma solidaria la sanción de multa por la suma de \$ 600.000; y (vi) aplicar a los síndicos titulares la sanción de multa por la suma de \$ 400.000. La Entidad decidió no apelar y procedió a abonar sendas multas. En consecuencia, no habiendo más cuestiones pendientes, esta causa ha concluido.

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

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

Con fecha 2 de septiembre de 2016, la CNV dictó la Resolución N° 18.213 mediante la cual dispuso instruir un sumario al Banco y a sus directores titulares y a los síndicos titulares al momento de los hechos que se imputan. La decisión de sustanciar el sumario se basó principalmente en supuestos apartamientos normativos de carácter formal derivados de la función de Agente de Custodia.

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



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

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

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

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

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

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

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

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

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

Con fecha 11 de marzo de 2021, la Sala I dictó la sentencia mediante la cual desestimó la condena impuesta por la CNV respecto de la Comunicación "A" 5206, mientras que confirmó las sanciones aplicadas respecto de los restantes incumplimientos detectados. A su vez, la Sala I dejó sin efecto la determinación de la multa impuesta por la CNV y envió el expediente nuevamente a CNV para que se vuelva a determinar el monto de las multas impuestas a Banco de Valores.

Con fecha 11 de agosto de 2021 el Banco fue notificado de la Resolución N° RRFCO- 2021- 169 - APN - DIR#CNV, de fecha 3 de agosto de 2021, mediante la cual CNV resolvió disminuir en un 10% el monto de la multa originalmente aplicada. De esta forma el monto de la multa

pasó a 900, la cual fue abonada por el Banco el 18 de agosto del 2021. Costas impuestas por su orden, no existen más cuestiones ni gastos o costas pendientes de pago.

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

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

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

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

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

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

Con fecha 17 de marzo de 2021 Banco de Valores fue notificado de la Resolución de Conclusión del sumario, mediante la cual la CNV dispuso absolver parcialmente al Banco y a las personas humanas imputadas de ciertos cargos y condenarlos respecto de los restantes e imponer al Banco, de forma solidaria con las personas humanas imputadas una multa por la suma de 500.

El 5 de abril de 2021, la Entidad junto con los Directores y los miembros de la Comisión Fiscalizadora apelaron la sanción. El 1 de junio de 2022 se tiene por presentado el recurso directo. Se ordena a la CNV que remita las actuaciones y la totalidad de recursos interpuestos en sede administrativa con relación a la resolución dictada el 4 de marzo de 2021.

El 16 de junio de 2022 el Estado Nacional acompañó las actuaciones solicitadas. Con fecha 15 de julio de 2022 el juzgado tiene por pre-



sentado al Dr. Fretes, e intima a los impugnantes a abonar la tasa de justicia y da intervención a la Fiscalía.

Con fecha 10 de agosto de 2022 se tiene por oblada la tasa de justicia y presente el dictamen del fiscal quien concluye que “no existen óbices para que los presentes recursos se declaren formalmente admisibles”.

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

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

Con fecha 9 de diciembre de 2019, la Sociedad presentó un recurso directo ante la CNV para que remita la apelación interpuesta ante la Cámara Federal de Apelaciones en lo Civil y Comercial. Con fecha 6 de marzo del 2020 se recibieron dichas actuaciones y con fecha 21 de abril de 2021, la Sala III resolvió declarar la nulidad de la Resolución RRFCO-2019-98-APN-DIR#CNV del 25 de noviembre de 2019, salvo en lo atinente a Grupo Financiero Valores S.A., en forma solidaria con sus directores titulares y miembros de su consejo de vigilancia al momento de los hechos reprochables como consecuencia de que no se habría cumplido en tiempo y forma con el deber de informar en los términos exigidos por la normativa vigente al momento de los hechos. En este sentido la Sala III redujo el monto de la multa en la cantidad de pesos \$150.000.

Siendo que la resolución es inapelable por el monto, se procederá al pago de la multa una vez que dicho decisorio se encuentre firme.

El 1 de junio de 2021, la Comisión Nacional de Valores presentó un recurso extraordinario contra la sentencia de la Sala III de la Excm. Cámara en lo Civil y Comercial Federal que declaró nula la sanción por ella impuesta. La entidad contestó traslado con fecha 11 de noviembre de 2021, pero luego la Cámara resolvió declarar inadmisibile el recurso extraordinario interpuesto por CNV. El 18 de noviembre de 2021 la Comisión de Valores presentó Recurso de Queja ante la CSJN por denegación del Recurso Extraordinario (“RECURSO QUEJA N° 1 - GRUPO FINANCIERO VALORES SA Y OTROS C/ COMISION NACIONAL DE VALORES S/APEL. DE RESOLUCION ADMINISTRATIVA” CCF 001857/2020/1) y actualmente se está a la espera de su pronunciamiento. Con fecha 06 de julio de 2022 pasaron los autos a despacho para resolver sobre el pedido de regulación de honorarios del letrado renunciante, Dr. Urdapilleta.

La Dirección de Banco de Valores S.A., sus subsidiarias y sus asesores legales estiman que no existirán efectos contables adicionales significativos que pudieran derivarse las actuaciones detalladas en los puntos a) a g) anteriores.

37. RESTRICCIONES A LA DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES

De acuerdo con las disposiciones del BCRA, el 20% de la utilidad del ejercicio más/menos los ajustes de resultados de ejercicios anteriores, las transferencias de otros resultados integrales a resultados no asignados y menos la pérdida acumulada al cierre del ejercicio anterior, si existiera, debe ser apropiado a la constitución de la reserva legal. Consecuentemente, la próxima Asamblea de Accionistas de Banco de Valores S.A. deberá aplicar 321.979 de Resultados no asignados a incrementar el saldo de dicha reserva.

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

Asimismo, sólo se podrá distribuir utilidades en la medida que se cuente con resultados positivos luego de deducir extracontablemente de los resultados no asignados y de la reserva facultativa para futuras distribuciones de resultados, (i) los importes de las reservas legal y estatutarias, cuya constitución sea exigible, (ii) la diferencia neta positiva entre la medición a costo amortizado y el valor razonable respecto de los instrumentos de deuda pública y/o de regulación monetaria del BCRA para aquellos instrumentos valuados a costo amortizado, (iii) el 100 % del saldo deudor de cada una de las partidas registradas en el rubro Otros resultados integrales acumulados, (iv) los ajustes identificados por la Superintendencia de Entidades Financieras y Cambiarias del BCRA o por el auditor externo y que no hayan sido registrados contablemente, y (v) ciertas franquicias otorgadas por el BCRA. Adicionalmente, no se podrán efectuar distribuciones de resultados con la ganancia que se origine por aplicación por primera vez de la NIIF, la cual deberá incluirse como una reserva especial, cuyo saldo al 31 de diciembre de 2022 asciende a 119.073.



Por otra parte, la Entidad deberá verificar que, luego de efectuada la distribución de resultados, se mantenga un margen de conservación de capital equivalente al 2,5% de los activos ponderados a riesgo (APR), el cual es adicional a la exigencia de capital mínimo requerida normativamente, y deberá ser integrado con capital ordinario de nivel 1 (CO_n1), neto de conceptos deducibles (CDCO_n1).

Adicionalmente a todo lo mencionado, a través de la Comunicación "A" 7659 el BCRA dispuso la suspensión de la distribución de resultados de las Entidades Financieras desde el 1 de enero de 2023 hasta el 31 de diciembre de 2023.

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

La Asamblea Ordinaria y Extraordinaria de Banco de Valores S.A. celebrada el 15/4/2021 aprobó un mecanismo para determinar en una

futura Asamblea General Extraordinaria un dividendo complementario en efectivo, destinado a preservar el valor de los dividendos pendientes de pago, correspondientes al ejercicio cerrado el 31/12/2019 y al ejercicio cerrado el 31/12/2020.

En cumplimiento de lo enumerado precedentemente, y de acuerdo a la distribución aprobada por la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de Banco de Valores S.A., celebrada el 27 de abril de 2022, 133.865 (valor nominal) y 535.460 (valor nominal) fueron aplicados para incrementar la reserva legal y al pago de dividendos en efectivo, respectivamente. Asimismo, considerando los límites establecidos por la Comunicación "A" 7421, dicha Asamblea decidió afectar adicionalmente resultados no asignados por 514.240 en saldos nominales al pago de un dividendo en efectivo complementario, destinado a cancelar parcialmente el dividendo correspondiente al ejercicio 2019 actualizado.

Por último, una vez aplicada la distribución expuesta precedentemente, el total de dividendos netos que permanecen pendientes de pago actualizado al 31 de diciembre de 2022 asciende a:

Ejercicio	Fecha de Asamblea	Dividendos nominales a valor original	Saldo actualizado neto pendiente de pago
2019	14/04/2020	1.030.144	2.897.707
2020	29/04/2021	515.072	1.288.204
Total al 31/12/2022			4.185.911

38. BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

	31/12/2022	31/12/2021
Otros activos financieros		
Deudores varios (1)	1.811	3.528
Activos entregados en garantía		
Garantía por operaciones con BCRA (2)	4.220.057	7.618.398
Fideicomiso en garantía (3)	44.008	1.066.911
Depósitos en garantía (4)	15.144	10.973
Garantías VAFIF S.A. (5)	69.669	63.179
TOTAL	4.350.689	8.762.989



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

39. EVOLUCIÓN DE LA SITUACIÓN MACROECONÓMICA, DEL SISTEMA FINANCIERO Y DE CAPITALES

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

Con posterioridad, entre otras disposiciones, se introdujeron modificaciones relevantes al régimen fiscal, incluyendo cambios en el impuesto a las ganancias, retenciones vinculadas al comercio exterior,

imposiciones a las adquisiciones de moneda extranjera para ahorro, y también se establecieron restricciones significativas para el acceso al mercado de cambios.

Al mismo tiempo, se continuó con el proceso de reestructuración de deuda pública, tanto bajo legislación local como extranjera, incluyendo diversos canjes voluntarios y acuerdos alcanzados respecto a las acreencias con el Fondo Monetario Internacional y el llamado Club de París, entre otros.

Al 31 de diciembre de 2022, la Entidad ha efectuado los siguientes canjes de activos financieros:

Fecha del Canje	Especies entregadas		Especies recibidas	
	Descripción	VN	Descripción	VN
04/09/2020	Letra Tesoro Nac. Argentino en U\$S Vto. 25/10/2019 (vto. 31.12.2020)	2.381.078	Bono en U\$S (vto 09.07.2030)	1.963.198
04/09/2020	Bono Descuento en u\$s Vto. 2033 (DICA)	123.835	Bono en U\$S (vto 09.01.2038)	173.621
			Bono en U\$S (vto 09.07.2029)	9.743

Particularmente, en lo que tiene que ver con el precio del dólar estadounidense, desde finales de 2019 comenzó a ampliarse significativamente la brecha entre el precio oficial de dólar estadounidense -utilizado principalmente para comercio exterior- y los valores alternativos que surgen a través de la operatoria bursátil y también respecto al valor no oficial, ubicándose la misma alrededor del 100% a la fecha de emisión de los presentes estados financieros.

Si bien a la fecha de emisión de los presentes estados financieros ciertos niveles de volatilidad mencionados previamente han disminuido, el contexto macroeconómico nacional e internacional genera cierto grado de incertidumbre respecto a su evolución futura, considerando los efectos de la pandemia declarada por el brote del coronavirus (COVID-19) que ha afectado recientemente en forma significativa la actividad económica internacional y del conflicto bélico entre Rusia y Ucrania en el nivel de recuperación económica a nivel global.

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

40. HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL EJERCICIO SOBRE EL QUE SE INFORMA

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



DETALLE DE TÍTULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS CONSOLIDADOS

ANEXO A

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021
(cifras expresadas en miles de pesos)

CONCEPTO	Identificación	Tenencia				POSICIÓN 2022			
		Valor Razonable	Nivel de valor razonable	Saldo de libros 31/12/2022	Saldo de libros 31/12/2021	Posición sin Opciones	Opciones	Posición Final	
OTROS TÍTULOS DE DEUDA									
Medición a costo amortizado									
Del país									
Títulos públicos									
	BONOS REP ARG AJ CER VT.26/07/24 \$ C.G	5405	2.625.757	-	3.058.034	672.457	3.058.034	-	3.058.034
	BONO TESORO \$ AJ. CER 1,45% V.13/08/23	5497	2.481.172	-	2.554.340	2.502.101	2.554.340	-	2.554.340
	Letra del Tesoro a Descuento Vto 31.03.2023	9164	2.095.000	-	2.067.924	-	2.067.924	-	2.067.924
	Letra del Tesoro Ajustable por cer a Descuento Vto 19.05.2023	9127	1.857.567	-	1.853.232	-	1.853.232	-	1.853.232
	Letra del Tesoro Ajustable por CER a Descuento Vto 21.04.2023	9118	914.850	-	911.008	-	911.008	-	911.008
	BONOS TESORO \$ AJ. CER 1,40% V.25/03/23	5492	499.315	-	482.996	458.602	503.856	-	503.856
	Letra del Tesoro a Descuento Vto 28.02.2023	9141	456.844	-	451.236	-	451.236	-	451.236
	BONO TESORO NACIONAL \$ CER 4% 06/03/2023 (BONCER 23)	5324	419.000	-	421.869	439.089	421.869	-	421.869
	B.TESORO VINC USD VT.28/04/2023 C.G	5928	358.000	-	353.780	201.734	353.780	-	353.780
	BONO REP. ARGENTINA USD STEP UP 2030	5921	159.215	-	341.860	392.906	356.988	-	356.988
	B.TESORO VINC USD VT.30/04/2024 C.G	9120	154.000	-	174.140	-	174.140	-	174.140
	BONOS REP ARG C/DESC \$ 5,83% 2033 (DICP)	45696	49.100	-	70.996	73.472	70.996	-	70.996
	BONOS REP ARG CUASI PAR \$ 3,31% 2045	45697	51.110	-	31.829	31.897	54.977	-	54.977
	BONO REP. ARGENTINA USD STEP UP 2038	5923	20.208	-	28.743	31.301	28.743	-	28.743
	BONOS REP.ARG. DISCOUNTS ARS 2010-2033 (DIPO)	5444	15.073	-	20.715	21.486	20.715	-	20.715
	BONOS DE CONSOLIDACION 6 SERIE \$ 2 % ESC (PR13)	2420	8.822	-	8.425	7.383	8.425	-	8.425
	Bono Dual Vto 29.09.23	9147	6.996	-	7.280	-	7.280	-	7.280
	BONO REP ARGENTINA USD 1% 2029	5927	843	-	1.734	1.960	1.734	-	1.734
	Letra del Tesoro a Descuento Vto 28.04.2023	9142	396.250	-	-	-	394.100	-	394.100
	BONO TESORO \$ AJ. CER 1,30% V.22/09/22 (BONCER 22)	5495	-	-	-	699.769	-	-	-
	Letra del Tesoro Ajustable por cer a Descuento Vto 16.08.2022	5949	-	-	-	476.511	-	-	-
	BONO TESORO VINC. AL U\$S 29/04/22	5499	-	-	-	600.555	-	-	-
	TIT.DEUDA PUB.FORMOSA VTO.2022 U\$S ESC.	2473	-	-	-	2.959	-	-	-
	Letra del Tesoro a Descuento Vto 31.12.2021	5938	-	-	-	1.841.918	-	-	-
	Letra del Tesoro a Descuento Vto 31.01.2022	5917	-	-	-	1.317.552	-	-	-
	Letra del Tesoro Ajustable por cer a Descuento Vto 23.05.2022	5936	-	-	-	2.031.555	-	-	-
	Letra del Tesoro Ajustable por cer a Descuento Vto 28.02.2022	5500	-	-	-	481.959	-	-	-
	Letra del Tesoro Ajustable por cer a Descuento Vto 31.12.2021	5939	-	-	-	173.693	-	-	-
	Letra del Tesoro Ajustable por cer a Descuento Vto 30.06.2022	5940	-	-	-	810.455	-	-	-
	Letra del Tesoro Ajustable por cer a Descuento Vto 31.03.2022	5931	-	-	-	236.551	-	-	-
	Letra del Tesoro a Descuento Vto 28.02.2022	5941	-	-	-	549.753	-	-	-
	BONOS TESORO \$ AJ. CER 1,40% V.18/03/22	5491	-	-	-	49.627	-	-	-
	Letra del Tesoro a Descuento Vto 31.03.2022	5943	-	-	-	222.091	-	-	-
	Letra del Tesoro a Descuento Vto 29.04.2022	5499	-	-	-	476.849	-	-	-
Total Títulos Públicos		12.569.122		-	12.840.141	14.806.185	13.293.377	-	13.293.377


DETALLE DE TÍTULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS CONSOLIDADOS (Cont.)
ANEXO A

 Al 31 de diciembre de 2022 y 2021
 (cifras expresadas en miles de pesos)

CONCEPTO	Identificación	Tenencia			POSICIÓN 2022			
		Valor Razonable	Nivel de valor razonable	Saldo de libros 31/12/2022	Saldo de libros 31/12/2021	Posición sin Opciones	Opciones	Posición Final
Letras BCRA								
Letra de Liquidez del BCRA - Vto.10.01.23 a 28 Días	13929	4.393.476	-	4.419.810	-	4.419.810	-	4.419.810
Letra de Liquidez del BCRA - Vto.12.01.23 a 28 Días	13930	4.141.039	-	4.157.619	-	4.157.619	-	4.157.619
Letra de Liquidez del BCRA - Vto.17.01.23 a 28 Días	13931	3.858.708	-	3.874.159	-	3.874.159	-	3.874.159
Letra de Liquidez del BCRA - Vto.03.01.23 a 28 Días	13927	2.976.123	-	2.988.037	-	2.988.037	-	2.988.037
Letra de Liquidez del BCRA - Vto.05.01.23 a 29 Días	13928	2.964.252	-	2.976.145	-	2.976.145	-	2.976.145
Letra de Liquidez del BCRA - Vto.19.01.23 a 28 Días	13932	2.785.528	-	2.797.565	-	2.797.565	-	2.797.565
Letra de Liquidez del BCRA - Vto.24.01.23 a 28 Días	13933	2.092.816	-	2.101.196	-	2.101.196	-	2.101.196
Letra de Liquidez del BCRA - Vto.26.01.23 a 28 Días	13934	1.897.816	-	1.905.415	-	1.905.415	-	1.905.415
Letra de Liquidez del BCRA - Vto.25.01.23 a 182 Días	13871	290.043	-	290.043	-	290.043	-	290.043
Letra de Liquidez del BCRA - Vto.01.02.23 a 182 Días	13872	285.427	-	285.427	-	285.427	-	285.427
Letra de Liquidez del BCRA - Vto.04.01.23 a 183 Días	13868	220.653	-	220.651	-	220.651	-	220.651
Letra de Liquidez del BCRA - Vto.04.01.22 a 28 Días	13772	-	-	-	2.912.916	-	-	-
Letra de Liquidez del BCRA - Vto.06.01.22 a 28 Días	13773	-	-	-	2.325.556	-	-	-
Letra de Liquidez del BCRA - Vto.11.01.22 a 28 Días	13774	-	-	-	1.928.043	-	-	-
Letra de Liquidez del BCRA - Vto.13.01.22 a 28 Días	13775	-	-	-	1.635.478	-	-	-
Letra de Liquidez del BCRA - Vto.18.01.22 a 28 Días	13776	-	-	-	1.722.819	-	-	-
Letra de Liquidez del BCRA - Vto.20.01.22 a 28 Días	13777	-	-	-	1.719.287	-	-	-
Letra de Liquidez del BCRA - Vto.25.01.22 a 28 Días	13778	-	-	-	1.881.537	-	-	-
Letra de Liquidez del BCRA - Vto.27.01.22 a 28 Días	13779	-	-	-	758.657	-	-	-
Total Letras BCRA		25.905.881	-	26.016.067	14.884.293	26.016.067	-	26.016.067
Notas BCRA								
Nota de Liquidez a Tasa Variable del BCRA - Vto.05.04.23 a 182 Días	21142	21.891.026	-	21.891.026	-	21.891.026	-	21.891.026
Nota de Liquidez a Tasa Variable del BCRA - Vto.26.04.23 a 182 Días	21145	6.251.930	-	6.251.930	-	6.251.930	-	6.251.930
Nota de Liquidez a Tasa Variable del BCRA - Vto.24.05.23 a 182 Días	21149	5.117.852	-	5.117.852	-	5.117.852	-	5.117.852
Nota de Liquidez a Tasa Variable del BCRA - Vto.31.05.23 a 182 Días	21150	4.784.012	-	4.784.012	-	4.784.012	-	4.784.012
Nota de Liquidez a Tasa Var del BCRA - Vto.29.03.23 a 182 Días	21141	4.181.692	-	4.197.365	-	4.197.365	-	4.197.365
Nota de Liquidez a Tasa Variable del BCRA - Vto.07.06.23 a 182 Días	21151	4.195.903	-	4.195.903	-	4.195.903	-	4.195.903
Nota de Liquidez a Tasa Variable del BCRA - Vto.21.06.23 a 182 Días	21153	4.085.044	-	4.085.044	-	4.085.044	-	4.085.044
Nota de Liquidez a Tasa Variable del BCRA - Vto.17.05.23 a 182 Días	21148	3.821.875	-	3.821.875	-	3.821.875	-	3.821.875
Nota de Liquidez a Tasa Var del BCRA - Vto.08.03.23 a 182 Días	21138	3.738.983	-	3.738.983	-	3.738.983	-	3.738.983
Nota de Liquidez a Tasa Variable del BCRA - Vto.19.04.23 a 182 Días	21144	3.456.105	-	3.456.105	-	3.456.105	-	3.456.105
Nota de Liquidez a Tasa Variable del BCRA - Vto.14.06.23 a 182 Días	21152	3.105.077	-	3.105.077	-	3.105.077	-	3.105.077
Nota de Liquidez a Tasa Variable del BCRA - Vto.28.06.23 a 182 Días	21154	2.519.199	-	2.519.198	-	2.519.198	-	2.519.198
Nota de Liquidez a Tasa Variable del BCRA - Vto.10.05.23 a 182 Días	21147	2.213.364	-	2.213.364	-	2.213.364	-	2.213.364
Nota de Liquidez a Tasa Var del BCRA - Vto.15.03.23 a 182 Días	21139	1.839.935	-	1.846.134	-	1.846.134	-	1.846.134
Nota de Liquidez a Tasa Var del BCRA - Vto.22.03.23 a 182 Días	21140	1.710.447	-	1.823.116	-	1.823.116	-	1.823.116
Nota de Liquidez a Tasa Variable del BCRA - Vto.03.05.23 a 182 Días	21146	1.682.396	-	1.682.396	-	1.682.396	-	1.682.396
Nota de Liquidez a Tasa Var del BCRA - Vto.18.01.23 a 182 Días	21131	1.338.597	-	1.338.597	-	1.338.597	-	1.338.597
Nota de Liquidez a Tasa Var del BCRA - Vto.25.01.23 a 182 Días	21132	1.325.839	-	1.325.839	-	1.325.839	-	1.325.839



DETALLE DE TÍTULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS CONSOLIDADOS (Cont.)

ANEXO A

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021
(cifras expresadas en miles de pesos)

CONCEPTO	Identificación	Tenencia				POSICIÓN 2022		
		Valor Razonable	Nivel de valor razonable	Saldo de libros 31/12/2022	Saldo de libros 31/12/2021	Posición sin Opciones	Opciones	Posición Final
Nota de Liquidez a Tasa Var del BCRA - Vto.01.02.23 a 182 Días	21133	1.312.288	-	1.312.288	-	1.312.288	-	1.312.288
Nota de Liquidez a Tasa Var del BCRA - Vto.08.02.23 a 182 Días	21134	1.310.230	-	1.310.230	-	1.310.230	-	1.310.230
Nota de Liquidez a Tasa Var del BCRA - Vto.15.02.23 a 182 Días	21135	1.294.414	-	1.294.414	-	1.294.414	-	1.294.414
Nota de Liquidez a Tasa Var del BCRA - Vto.22.02.23 a 182 Días	21136	1.272.271	-	1.278.239	-	1.278.239	-	1.278.239
Nota de Liquidez a Tasa Var del BCRA - Vto.11.01.23 a 182 Días	21130	1.013.612	-	1.013.612	-	1.013.612	-	1.013.612
Nota de Liquidez a Tasa Var del BCRA - Vto.01.03.23 a 182 Días	21137	942.407	-	946.704	-	946.704	-	946.704
Nota de Liquidez a Tasa Var del BCRA - Vto.04.01.23 a 183 Días	21129	602.970	-	605.297	-	605.297	-	605.297
Total Notas BCRA		85.007.468	-	85.154.600	-	85.154.600	-	85.154.600
Total Títulos públicos		123.482.471	-	124.010.808	29.690.478	124.464.044	-	124.464.044
Títulos privados								
Obligaciones negociables								
ON YPF CLASE 39 8,50% U\$S VTO.28/07/2025	91870	494.359	-	494.359	-	494.359	-	494.359
ON LABORATORIOS RICH S.4 V21/03/24 \$ CG	56705	204.148	-	204.148	-	204.148	-	204.148
ON ARCOR REGS 8.25% V.09/10/2027	82662	146.456	-	146.456	-	146.456	-	146.456
ON BANCO SAENZ S.13 VT.15/11/23 \$ C.G	56575	136.721	-	136.721	-	136.721	-	136.721
ON CREDITO DIRECTO 14	56170	38.904	-	38.904	-	38.904	-	38.904
ON PYME SION S. 6 CL. B \$ V.15/01/23 CG	55134	423	-	423	3.184	423	-	423
ON ARCOR CLASE 9 REGS 6% VTO 06/07/2023	91923	-	-	-	552.278	-	-	-
ON TECPETROL CL 1 REGS 4,875% 12/12/2022	92846	-	-	-	354.859	-	-	-
ON CONFINA SERIE IV	55873	-	-	-	393.332	-	-	-
ON BANCO VOII VAL.R CL6 V.16/07/22 \$ C.G	55487	-	-	-	146.469	-	-	-
ON TRANSPORTADORA GAS DEL NORTE S.A. CLASE 1	54868	-	-	-	64.825	-	-	-
Total Títulos privados - ON		1.021.011	-	1.021.011	1.514.947	1.021.011	-	1.021.011
Títulos de deuda de fideicomisos financieros								
COLOCACIONES VARIAS UNDERWRITER	0	753.408	-	753.408	1.110.128	753.408	-	753.408
VDF MEGABONO CREDITO 264 CLASE A	56273	227.898	-	227.898	-	227.898	-	227.898
VDF MEGABONO 267 CLASE A	56145	134.089	-	134.089	-	134.089	-	134.089
VDF PRIVADO CLAVE CONSUMER LOANS XXVI	80000	89.834	-	89.834	-	89.834	-	89.834
VDF PRIVADO CLAVE CONSUMER LOANS XXVII	80000	87.898	-	87.898	-	87.898	-	87.898
VDF PRIVADO CLAVE CONSUMER LOANS XXX	80000	84.471	-	84.471	-	84.471	-	84.471
VDF PRIVADO CLAVE CONSUMER LOANS XXIV	80000	82.648	-	82.648	-	82.648	-	82.648
VDF DE CREDITOS 18 CLASE A	56515	78.560	-	78.560	-	78.560	-	78.560
VDF LOANS CONSUMER XXII	80000	77.482	-	77.482	-	77.482	-	77.482
VDF MEGABONO 273 CLASE A	56444	76.334	-	76.334	-	76.334	-	76.334
VDF MERCADO CREDITO XIII	55948	64.329	-	64.329	-	64.329	-	64.329
VDF MEGABONO CREDITO 258 B	55976	63.187	-	63.187	-	63.187	-	63.187
VDF LOANS CONSUMER XX	80000	61.986	-	61.986	-	61.986	-	61.986
VDF MEGABONO CREDITO 260 CLASE B	56076	61.538	-	61.538	-	61.538	-	61.538
VDF - FF Megabono 275 Clase A	56518	60.428	-	60.428	-	60.428	-	60.428


DETALLE DE TÍTULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS CONSOLIDADOS (Cont.)
ANEXO A

 Al 31 de diciembre de 2022 y 2021
 (cifras expresadas en miles de pesos)

CONCEPTO	Identificación	Tenencia			POSICIÓN 2022			
		Valor Razonable	Nivel de valor razonable	Saldo de libros 31/12/2022	Saldo de libros 31/12/2021	Posición sin Opciones	Opciones	Posición Final
VDF SUCREDITO XXIII CLASE A	56615	54.076	-	54.076	-	54.076	-	54.076
VDF MONI MOBILE VI CLASE A	56587	53.350	-	53.350	-	53.350	-	53.350
VDF CLAVE SERIE III CLASE A	56561	52.929	-	52.929	-	52.929	-	52.929
VDF MEGABONO 263 CLASE A	55995	46.776	-	46.776	-	46.776	-	46.776
VDF LOANS CONSUMER XXI	80000	46.489	-	46.489	-	46.489	-	46.489
VDF SECUBONO 222 CLASE A	56660	43.588	-	43.588	-	43.588	-	43.588
VDF CLAVE SERIE I CLASE A	55934	43.172	-	43.172	-	43.172	-	43.172
VDF PRIVADO CLAVE CONSUMER LOANS XIII	80000	36.158	-	36.158	-	36.158	-	36.158
VDF CLAVE SERIE II CLASE B	56176	33.505	-	33.505	-	33.505	-	33.505
VDF CREDIPAZ 21 CLASE A	56224	27.100	-	27.100	-	27.100	-	27.100
VDF CLAVE SERIE II CLASE A	56175	26.148	-	26.148	-	26.148	-	26.148
VDF PRIVADO CLAVE CONSUMER LOANS XXV	80000	18.596	-	18.596	-	18.596	-	18.596
VDF CLAVE SERIE III CLASE B	56562	18.354	-	18.354	-	18.354	-	18.354
VDF MEGABONO CREDITO 258 A	55975	18.208	-	18.208	-	18.208	-	18.208
VDF LOANS CONSUMER XIX	80000	15.186	-	15.186	-	15.186	-	15.186
VDF SECUBONO 221 CLASE A	56583	13.520	-	13.520	-	13.520	-	13.520
VDF PRIVADO CLAVE CONSUMER LOANS XXXVIII	80000	13.209	-	13.209	-	13.209	-	13.209
VDF PRIVADO CLAVE CONSUMER LOANS XXIX	80000	10.948	-	10.948	-	10.948	-	10.948
VDF SECUBONO 219 CLASE A	56366	5.481	-	5.481	-	5.481	-	5.481
VDF SECUBONO 217 CLASE A	56166	612	-	612	-	612	-	612
VDF CONSUBOND 175 CLASE B	56059	335	-	335	-	335	-	335
VDF PRIVADO CLAVE CONSUMER LOANS TRUST VI	80000	-	-	-	155.957	-	-	-
VDF PRIVADO CLAVE CONSUMER LOANS TRUST VII	80000	-	-	-	153.030	-	-	-
VDF PRIVADO CLAVE CONSUMER LOANS TRUST VIII	80000	-	-	-	98.733	-	-	-
SUCREDITO 22	55806	-	-	-	301.910	-	-	-
VD FF MEGABONO 251 CL.B \$ C.G	55557	-	-	-	101.142	-	-	-
VD FF MEGABONO 253 CL.A \$ C.G	55648	-	-	-	152.046	-	-	-
VD FF MEGABONO 249 CL.B \$ C.G	55482	-	-	-	52.999	-	-	-
VD FF MEGABONO CREDITO 248 CL.A \$ C.G	55589	-	-	-	83.675	-	-	-
VD FF MEGABONO 247 CL. A \$ C.G.	55416	-	-	-	103.570	-	-	-
VD FF MEGABONO CREDITO 240 CL.B \$ C.G	55316	-	-	-	114.404	-	-	-
VD FF MEGABONO 245 CL.B \$ C.G	55326	-	-	-	113.498	-	-	-
VD FF MEGABONO CREDITO 242 CL. B \$ CG	55375	-	-	-	111.110	-	-	-
VD FF MEGABONO 243 CL. B \$ C.G.	55269	-	-	-	94.112	-	-	-
VD FF SECUBONO 209 CL.A \$ C.G	55616	-	-	-	18.174	-	-	-
VD FF SECUBONO 210 CL.A \$ C.G	55661	-	-	-	13.098	-	-	-
VD FF MEGABONO 249 CL.A \$ C.G	55481	-	-	-	160.412	-	-	-
VD FF MEGABONO CREDITO 246 CL.A \$ C.G	55504	-	-	-	104.773	-	-	-
VD FF MEGABONO 247 CL. B \$ C.G.	55417	-	-	-	54.688	-	-	-
VD FF MEGABONO CREDITO 244 CL.B \$ C.G	55468	-	-	-	53.551	-	-	-
VDF PRIVADO CONSUMER LOANS TRUST IV	80000	-	-	-	148.561	-	-	-



DETALLE DE TÍTULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS CONSOLIDADOS (Cont.)

ANEXO A

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021
(cifras expresadas en miles de pesos)

CONCEPTO	Identificación	Tenencia				POSICIÓN 2022		
		Valor Razonable	Nivel de valor razonable	Saldo de libros 31/12/2022	Saldo de libros 31/12/2021	Posición sin Opciones	Opciones	Posición Final
CREDIPAZ 20	55528	-	-	-	44.052	-	-	-
VD FF CONSUBOND 169 CL.B \$ C.G	55580	-	-	-	44.828	-	-	-
VDF PRIVADO CLAVE CONSUMER LOANS TRUST V	80000	-	-	-	157.919	-	-	-
VDF AGROFINA 26 CLASE A	55726	-	-	-	83.410	-	-	-
VDF SECUBONO 211 CLASE A	55735	-	-	-	16.078	-	-	-
VD FF MEGABONO 245 CL.A \$ C.G	55325	-	-	-	81.665	-	-	-
VD FF MEGABONO CREDITO 242 CL. A \$ CG	55374	-	-	-	84.758	-	-	-
VD FF CLAVE CONSUMER LOANS TRUST 2	80000	-	-	-	148.561	-	-	-
VD FF CLAVE CONSUMER LOANS TRUST 1	80000	-	-	-	148.577	-	-	-
VD FF SECUBONO 206 CL. A \$ C.G.	55379	-	-	-	693	-	-	-
VD FF SECUBONO 208 CL.A \$ C.G	55519	-	-	-	21.871	-	-	-
VD FF MEGABONO CREDITO 238 CL.A \$ C.G	55258	-	-	-	493	-	-	-
VDF PRIVADO CLAVE CONSUMER LOANS TRUST SERIE III	80000	-	-	-	148.561	-	-	-
VD FF SECUBONO 207 CL.A \$ C.G	55448	-	-	-	2.626	-	-	-
VDF CONSUBOND 171 CLASE A		-	-	-	82.077	-	-	-
Total Títulos de deuda de fideicomisos financieros		2.581.830	-	2.581.830	4.365.740	2.581.830	-	2.581.830
Total Títulos privados		3.602.841	-	3.602.841	5.880.687	3.602.841	-	3.602.841
Previsión Títulos privados (Anexo R)		-	-	(48.150)	(58.805)	(48.150)	-	(48.150)
Total Otros Títulos de Deuda		127.085.312	-	127.565.499	35.512.360	128.018.735	-	128.018.735
INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO								
Medidos a valor razonable con cambios en resultados								
Del País								
Acciones Autopista del Sol S.A.	1130677237119	8.811	1	8.811	5.493	8.811	-	8.811
Acciones Garovaglio & Zorraquin SA	1130509284861	1.080	1	1.080	1.812	1.080	-	1.080
Acciones Mercado Abierto Electrónico S.A.	1133628189159	56	1	56	109	56	-	56
Acciones Zanella Hnos.	1130502498572	30	1	30	58	30	-	30
Acciones Garantizar S.G.R.	1130688331761	25	1	25	49	25	-	25
Acciones COELSA	1130692264785	5.649	1	5.649	39	5.649	-	5.649
Acciones Mercado de Futuro y Opciones S.A.	1130642199389	3	1	3	6	3	-	3
Acciones Bind Garantías S.G.R.	1130708609915	2	1	2	4	2	-	2
Acciones Argencontrol S.A.	1130688964306	1	1	1	2	1	-	1
Total Instrumentos de Patrimonio del País		15.657		15.657	7.572	15.657	-	15.657
Otros								
Del Exterior								
Acciones Bladex Clase " B "	9900198PA0001	127	1	127	247	127	-	127
Total Instrumentos de Patrimonio del Exterior		127		127	247	127	-	127
Total Instrumentos de Patrimonio		15.784		15.784	7.819	15.784	-	15.784
TOTAL GENERAL		127.101.096		127.581.283	35.520.179	128.034.519	-	128.034.519


CLASIFICACIÓN DE PRÉSTAMOS Y OTRAS FINANCIACIONES POR SITUACIÓN Y GARANTÍAS RECIBIDAS CONSOLIDADO
ANEXO B

 Al 31 de diciembre de 2022 y 2021
 (cifras expresadas en miles de pesos)

CARTERA COMERCIAL	31/12/2022	31/12/2021
En situación normal	7.749.907	10.643.616
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	-	584
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	263.644	-
Sin garantías ni contragarantías preferidas	7.486.263	10.643.032
Con problemas	54.255	-
Sin garantías ni contragarantías preferidas	54.255	-
TOTAL CARTERA COMERCIAL	7.804.162	10.643.616
CARTERA DE CONSUMO Y VIVIENDA		
Cumplimiento normal	382.905	1.100.683
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	13.516	49.865
Sin garantías ni contragarantías preferidas	369.389	1.050.818
Riesgo bajo	-	2
Sin garantías ni contragarantías preferidas	-	2
TOTAL CARTERA DE CONSUMO Y VIVIENDA	382.905	1.100.685
TOTAL GENERAL (1)	8.187.067	11.744.301
(1) Conciliación:		
Préstamos y otras financiaciones según Estado de Situación Financiera Separado	4.694.090	6.109.668
+ Previsiones de Préstamos y otras financiaciones	70.190	58.635
- Préstamos al personal	(230.054)	(304.689)
+ Títulos privados - Obligaciones negociables - Medición a costo amortizado	1.021.011	1.514.947
+ Títulos privados - Títulos de Deuda de Fideicomisos Financieros - Medición a costo amortizado	2.581.830	4.365.740
+ Otras garantías otorgadas comprendidas en las Normas de Clasif. de Deudores	50.000	-
Préstamos y otras financiaciones según Anexo	8.187.067	11.744.301



CONCENTRACIÓN DE PRÉSTAMOS Y OTRAS FINANCIACIONES CONSOLIDADOS

ANEXO C

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021
(cifras expresadas en miles de pesos)

Número de clientes	FINANCIACIONES			
	31/12/2022		31/12/2021	
	Saldo de Deuda	% sobre cartera total	Saldo de Deuda	% sobre cartera total
10 mayores clientes	5.609.488	68,52%	6.878.776	58,57%
50 siguientes mayores clientes	2.577.359	31,48%	4.784.354	40,74%
100 siguientes mayores clientes	220	0,00%	81.171	0,69%
TOTAL	8.187.067	100%	11.744.301	100%


APERTURA POR PLAZOS DE PRÉSTAMOS Y OTRAS FINANCIACIONES CONSOLIDADOS
ANEXO D

Al 31 de diciembre de 2022
(cifras expresadas en miles de pesos)

CONCEPTO	Cartera vencida	Plazos que restan para su vencimiento						Total
		1 mes	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	más de 24 meses	
Sector Financiero	-	49.229	-	-	-	-	-	49.229
Sector Privado no financiero y residentes en el exterior	-	1.641.291	1.100.888	503.189	2.163.302	903.876	236.394	6.548.940
TOTAL	-	1.690.520	1.100.888	503.189	2.163.302	903.876	236.394	6.598.169



MOVIMIENTO DE PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO CONSOLIDADO

ANEXO F

Al 31 de diciembre de 2022
(cifras expresadas en miles de pesos)

CONCEPTO	Valor de origen al inicio del ejercicio	Vida Útil total estimada en años	Altas	Transfe-rencias	Bajas	Depreciación			Al cierre	Valor residual al 31/12/2022
						Acumu-lada	Baja	Del ejercicio		
Medición al costo										
Inmuebles	1.298.793	50	-	-	-	85.510	-	23.759	109.269	1.189.524
Derecho de uso por arrendamiento financiero	48.421	3	-	-	-	15.244	-	16.142	31.386	17.035
Mobiliario e Instalaciones	546.769	10	242	-	-	424.586	-	53.484	478.070	68.941
Máquinas y equipos	812.809	5	1.309	-	(7)	661.207	(8)	65.982	727.181	86.930
TOTAL PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	2.706.792		1.551	-	(7)	1.186.547	(8)	159.367	1.345.906	1.362.430

MOVIMIENTO DE PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO CONSOLIDADO

ANEXO F

Al 31 de diciembre de 2021
(cifras expresadas en miles de pesos)

CONCEPTO	Valor de origen al inicio del ejercicio	Vida Útil total estimada en años	Altas	Transfe-rencias	Bajas	Depreciación			Al cierre	Valor residual al 31/12/2021
						Acumu-lada	Baja	Del ejercicio		
Medición al costo										
Inmuebles	1.298.799	50	-	-	(6)	61.753	-	23.757	85.510	1.213.283
Derecho de uso por arrendamiento financiero	39.820	3	32.416	-	(23.815)	28.938	(23.815)	10.121	15.244	33.177
Mobiliario e Instalaciones	555.772	10	-	-	(9.003)	378.293	(7.651)	53.944	424.586	122.183
Máquinas y equipos	763.957	5	48.903	-	(51)	583.071	(49)	78.185	661.207	151.602
TOTAL PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	2.658.348		81.319	-	(32.875)	1.052.055	(31.515)	166.007	1.186.547	1.520.245


MOVIMIENTO DE ACTIVOS INTANGIBLES CONSOLIDADO
ANEXO G

Al 31 de diciembre de 2022
(cifras expresadas en miles de pesos)

CONCEPTO	Valor de origen al inicio del ejercicio	Vida Útil total estimada en años	Altas	Transfe-rencias	Bajas	Depreciación				Valor residual al 31/12/2022
						Acumu-lada	Baja	Del ejercicio	Al cierre	
Medición al costo										
Licencias	257.901	5	1.594	-	-	187.015	-	44.825	231.840	27.655
TOTAL ACTIVOS INTANGIBLES	257.901		1.594	-	-	187.015	-	44.825	231.840	27.655



MOVIMIENTO DE ACTIVOS INTANGIBLES CONSOLIDADO

ANEXO G

Al 31 de diciembre de 2021
(cifras expresadas en miles de pesos)

CONCEPTO	Valor de origen al inicio del ejercicio	Vida Útil total estimada en años	Altas	Transfe-rencias	Bajas	Depreciación				Valor residual al 31/12/2021
						Acumu-lada	Baja	Del ejercicio	Al cierre	
Medición al costo										
Licencias	343.339	5	25.304	-	(110.742)	202.094	(110.742)	95.663	187.015	70.886
TOTAL ACTIVOS INTANGIBLES	343.339		25.304	-	(110.742)	202.094	(110.742)	95.663	187.015	70.886



CONCENTRACIÓN DE LOS DEPÓSITOS CONSOLIDADOS

ANEXO H

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021
(cifras expresadas en miles de pesos)

Número de clientes	DEPÓSITOS			
	31/12/2022		31/12/2021	
	Saldo de Colocación	% sobre cartera total	Saldo de Colocación	% sobre cartera total
10 mayores clientes	73.271.022	41,90%	147.750.660	52,43%
50 siguientes mayores clientes	70.937.937	40,56%	98.085.927	34,81%
100 siguientes mayores clientes	20.889.420	11,94%	23.044.478	8,18%
Resto de clientes	9.786.816	5,60%	12.900.434	4,58%
TOTAL	174.885.195	100%	281.781.499	100%



APERTURA DE PASIVOS FINANCIEROS POR PLAZOS REMANENTES CONSOLIDADOS

ANEXO I

Al 31 de diciembre de 2022
(cifras expresadas en miles de pesos)

CONCEPTO	Plazos que restan para su vencimiento						Total
	1 mes	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	más de 24 meses	
Depósitos	174.926.152	813.824	5.541	-	-	-	175.745.517
Sector Financiero	3.796	-	-	-	-	-	3.796
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	174.922.356	813.824	5.541	-	-	-	175.741.721
Operaciones de pase	354.018	-	-	-	-	-	354.018
Otras Entidades financieras	354.018	-	-	-	-	-	354.018
Otros pasivos financieros	1.563.593	-	-	-	-	-	1.563.593
Financiamientos recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	22	-	-	-	-	-	22
TOTAL	176.843.785	813.824	5.541	-	-	-	177.663.150



MOVIMIENTO DE PROVISIONES CONSOLIDADOS

ANEXO J

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021
(cifras expresadas en miles de pesos)

CONCEPTOS	Saldo al comienzo al ejercicio	Aumentos	Disminuciones		Resultado monetario generado por provisiones	Saldo final al 31/12/22	Saldo final al 31/12/21
			Desafectaciones	Aplicaciones			
DEL PASIVO							
Provisiones por compromisos eventuales (1)	156.912	-	-	18.017	69.741	69.154	156.912
Otras (2)	108.367	1.885	59.181	-	47.618	3.453	108.367
TOTAL PROVISIONES	265.279	1.885	59.181	18.017	117.359	72.607	265.279

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

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



COMPOSICIÓN DEL CAPITAL SOCIAL CONSOLIDADO

ANEXO K

Al 31 de diciembre de 2022
(cifras expresadas en miles de pesos)

Clase	Acciones			Capital social		Integrado
	Cantidad	Valor Nominal por acción	Votos por acción	Emitido		
				En circulación	En cartera	
Ordinarias	840.182.392	1	1	836.023	4.159	840.182


SALDOS EN MONEDA EXTRANJERA CONSOLIDADO
ANEXO L

 Al 31 de diciembre de 2022 y 2021
 (cifras expresadas en miles de pesos)

CONCEPTOS	Casa matriz y sucursales en el país	Sucursales en el exterior	Total al 31/12/22	31/12/2022 (por moneda)			Total al 31/12/2021
				Dólar	Euro	Otras	
ACTIVO							
Efectivo y Depósitos en Bancos	55.887.441	129.807	56.017.248	56.008.705	8.511	32	68.563.764
Otros activos financieros	43.001	-	43.001	43.001	-	-	48.589
Préstamos y otras financiaciones	443.207	-	443.207	443.207	-	-	598.456
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	443.207	-	443.207	443.207	-	-	598.456
Otros Títulos de Deuda	1.539.960	-	1.539.960	1.539.960	-	-	2.129.726
Activos financieros entregados en garantía	829.919	75.255	905.174	905.174	-	-	1.960.465
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio	127	-	127	127	-	-	247
Activos Intangibles	-	1.594	1.594	1.594	-	-	-
TOTAL ACTIVO	58.743.655	206.656	58.950.311	58.941.768	8.511	32	73.301.247
PASIVO							
Depósitos	56.510.855	-	56.510.855	56.510.855	-	-	71.713.731
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	56.510.855	-	56.510.855	56.510.855	-	-	71.713.731
Otros pasivos financieros	1.325.859	-	1.325.859	1.325.859	-	-	51.478
Otros pasivos no financieros	345	8.124	8.469	8.469	-	-	3.991
TOTAL PASIVO	57.837.059	8.124	57.845.183	57.845.183	-	-	71.769.200



ASISTENCIA A VINCULADOS CONSOLIDADO

ANEXO N

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021
(cifras expresadas en miles de pesos)

Conceptos	Situación Normal	Total	Total
		31/12/2022	31/12/2021
1. Préstamos y otras financiaciones	6	6	468
Adelantos			
Sin garantías ni contragarantías preferidas	6	6	549
TOTAL	6	6	549
PREVISIONES	-	-	6


INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS CONSOLIDADOS
ANEXO O

Al 31 de diciembre de 2022

(cifras expresadas en miles de pesos)

Tipo de Contrato	Objetivo de las operaciones	Tipo de cobertura	Activo Subyacente	Tipo de Liquidación	Ámbito de Negociación o contraparte	Plazo promedio ponderado Originalmente Pactado	Plazo promedio ponderado Residual	Plazo promedio ponderado de Liquidación de Diferencias	Monto
Operaciones de Pases	Intermediación Cuenta Propia	-	Títulos Públicos Nacionales	Con entrega de Subyacente	Mercado Abierto Electrónico	1	1	1	394.100
Operaciones de Pases	Intermediación Cuenta Propia	-	Títulos Públicos Nacionales	Con entrega de Subyacente	Mercado Abierto Electrónico	1	1	1	5.047.117
TOTAL									5.441.217



CATEGORÍA DE ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS CONSOLIDADO

ANEXO P

Al 31 de diciembre de 2022
(cifras expresadas en miles de pesos)

CONCEPTOS	Costo Amortizado	VR con cambios en Resultados		Jerarquía de valor razonable		
		Designados inicialmente o de acuerdo con el 6.7.1. de la NIIF 9	Medición obligatoria	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
ACTIVOS FINANCIEROS						
Efectivo y depósitos en Bancos						
Efectivo	3.219.354	-	-	-	-	-
Entidades Financieras y corresponsales	52.865.121	-	-	-	-	-
Operaciones de pase						
Banco Central de la República Argentina	4.514.661	-	-	-	-	-
Otros activos financieros	59.744	-	-	-	-	-
Préstamos y otras financiaciones						
Otras Entidades financieras	49.229	-	-	-	-	-
Sector Privado no Financiero						
y Residentes en el exterior	4.644.861	-	-	-	-	-
Adelantos	2.414.172	-	-	-	-	-
Documentos	1.882.745	-	-	-	-	-
Personales	229.590	-	-	-	-	-
Otros	118.354	-	-	-	-	-
Otros Títulos de Deuda	127.565.499	-	-	-	-	-
Activos Financieros entregados en garantía	4.742.978	-	-	-	-	-
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio	-	-	15.784	15.784	-	-
TOTAL ACTIVOS FINANCIEROS	197.661.447	-	15.784	15.784	-	-
PASIVOS FINANCIEROS						
Depósitos						
Sector Financiero	3.796	-	-	-	-	-
Sector Privado no Financiero						
y Residentes en el exterior	174.881.399	-	-	-	-	-
Cuentas corrientes	137.477.652	-	-	-	-	-
Caja de ahorros	1.413.150	-	-	-	-	-
Plazo fijo e inversiones a plazo	26.483.493	-	-	-	-	-
Otros	9.507.104	-	-	-	-	-
Operaciones de pase						
Otras Entidades financieras	354.018	-	-	-	-	-
Otros pasivos financieros	1.563.593	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVOS FINANCIEROS	176.802.806	-	-	-	-	-



APERTURA DE RESULTADOS CONSOLIDADOS

ANEXO Q

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021
(cifras expresadas en miles de pesos)

Conceptos	Ingreso / (Egreso) Financiero Neto	
	Medición obligatoria	
	31/12/2022	31/12/2021
Por medición de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados		
Resultado de títulos públicos	-	223.963
Resultado de títulos privados	-	17.140
Resultado de Instrumentos financieros derivados:	-	(625)
Operaciones a término	-	(625)
Resultado de otros títulos privados	(7.526)	(35.413)
Por inversiones en Instrumentos de Patrimonio	(3.595)	(11.429)
TOTAL	(11.121)	193.636

Conceptos	Ingreso / (Egreso) Financiero	
	Medición obligatoria	
	31/12/2022	31/12/2021

Intereses y ajustes por aplicación de tasa de interés efectiva de activos financieros medidos a costo amortizado

Ingresos por intereses:

Por títulos privados	2.635.824	1.525.885
Por títulos públicos	48.439.607	12.630.139
Por Obligaciones Negociables	68.173	38.024
Por préstamos y otras financiaciones:	2.979.500	1.069.698
Sector Financiero	727.906	620.754
Sector Privado no Financiero:	2.251.594	448.945
Adelantos	908.559	222.773
Documentos	63.990	36.913
Otros	1.279.045	189.258
Por operaciones de pase:	13.760.738	46.740.252
Banco Central de la República Argentina	13.477.023	46.629.017
Otras Entidades Financieras	283.715	111.235
TOTAL	67.883.842	62.003.998


CORRECCION DEL VALOR POR PÉRDIDAS - PROVISIONES POR RIESGO DE INCOBRABILIDAD CONSOLIDADO
ANEXO R

 Al 31 de diciembre de 2022 y 2021
 (cifras expresadas en miles de pesos)

CONCEPTOS	Saldos al inicio del ejercicio	Aumentos	31/12/2022 (por moneda)		Resultado monetario generado por provisiones	Saldo al 31/12/2022	Saldo al 31/12/2021
			Desafectaciones	Aplicaciones			
Otros activos financieros	32.484	31	517	4.142	15.490	12.366	32.484
Préstamos y otras financiaciones	58.637	72.855	8.300	-	53.002	70.190	58.637
Otras Entidades Financieras	23.019	1.948	8.300	-	14.440	2.227	23.019
Sector privado no financiero							
y residentes en el Exterior	35.618	70.907	-	-	38.562	67.963	35.618
Adelantos	30.197	61.869	-	-	33.675	58.391	30.197
Documentos	4.326	-	-	-	2.105	2.221	4.326
Hipotecarios	520	-	-	-	253	267	520
Personales	6	-	-	-	3	3	6
Otros	569	9.038	-	-	2.526	7.081	569
Títulos Privados	58.806	27.991	-	-	38.647	48.150	58.806
TOTAL DE PREVISIONES	149.927	100.877	8.817	4.142	107.139	130.706	149.927



ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA SEPARADOS

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021
(cifras expresadas en miles de pesos)

ACTIVO	Anexos / Notas	31/12/2022	31/12/2021
Efectivo y Depósitos en Bancos		55.954.263	68.568.745
Efectivo		3.219.354	3.727.774
Entidades Financieras y corresponsales		52.734.909	64.840.971
B.C.R.A.		52.703.520	64.663.282
Otras del país y del exterior		31.389	177.689
Operaciones de pase	3	4.514.661	182.193.441
Otros activos financieros	10	50.101	586.892
Préstamos y otras financiaciones	B y C	4.694.090	6.109.668
Otras Entidades financieras		49.229	1.274.312
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior		4.644.861	4.835.356
Otros Títulos de Deuda	A	127.565.499	35.512.360
Activos financieros entregados en garantía	4	4.673.309	9.476.745
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio	A	15.784	7.819
Inversión en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	E	203.036	171.194
Propiedad, planta y equipo	11	1.362.430	1.520.245
Activos intangibles	12	26.061	70.886
Activos por impuesto a las ganancias diferido	19	-	531.285
Otros activos no financieros	13	220.558	360.871
TOTAL ACTIVO		199.279.792	305.110.151



ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA SEPARADOS (Cont.)

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021
(cifras expresadas en miles de pesos)

PASIVO	ANEXOS / NOTAS	31/12/2022	31/12/2021
Depósitos	H e I	174.885.203	281.781.499
Sector Financiero		3.796	148
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior		174.881.407	281.781.351
Operaciones de pase	3 / I	354.018	703.043
Otros pasivos financieros	14 / I	1.563.593	77.357
Financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	I	22	-
Pasivo por impuestos a la ganancia corriente		154.969	343.599
Provisiones	J	72.607	265.279
Pasivo por impuestos a las ganancias diferido	19	400.252	-
Otros pasivos no financieros	16	1.878.249	1.934.852
TOTAL PASIVOS		179.308.913	285.105.629

RESULTADO NETO DEL EJERCICIO

Capital social	K	836.023	813.830
Acciones Propias en Cartera		4.159	-
Aportes no capitalizados		100.267	-
Ajustes al capital		2.530.954	2.416.200
Ganancias reservadas		13.453.117	13.170.579
Resultados no asignados		1.454.995	2.275.367
Otros Resultados Integrales acumulados		(18.529)	(21.752)
Resultado del ejercicio		1.609.893	1.350.298
TOTAL PATRIMONIO NETO		19.970.879	20.004.522
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		199.279.792	305.110.151

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



ESTADOS DE RESULTADOS SEPARADOS

Correspondientes a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2022 y 2021
(cifras expresadas en miles de pesos)

	ANEXOS / NOTAS	31/12/2022	31/12/2021
Ingresos por intereses	Q	67.883.842	62.003.999
Egresos por intereses	Q	(45.560.468)	(45.633.225)
Resultado neto por intereses		22.323.374	16.370.774
Ingresos por comisiones	Q	938.382	1.059.629
Egresos por comisiones	Q	(520.359)	(320.382)
Resultado neto por comisiones		418.023	739.247
Resultado neto por medición de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados	Q	(13.115)	193.594
Resultado por baja de activos medidos a costo amortizado		(49.597)	-
Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera	20	424.995	518.685
Otros ingresos operativos	21	2.089.094	2.018.050
Cargo por incobrabilidad	R	(100.877)	(107.555)
Ingreso operativo neto		25.091.897	19.732.795
Beneficios al personal	22	(3.527.576)	(3.662.482)
Gastos de administración	23	(1.657.716)	(1.715.972)
Depreciaciones y desvalorizaciones de bienes		(204.195)	(257.145)
Otros gastos operativos	24	(5.331.475)	(5.210.308)
Resultado operativo		14.370.935	8.886.888
Resultado por asociadas y negocios conjuntos		(55.907)	(39.724)
Resultado por la posición monetaria neta		(11.284.516)	(6.672.833)
Resultado antes del impuesto de las actividades que continúan		3.030.512	2.174.331
Impuesto a las ganancias de las actividades que continúan	19	(1.420.619)	(824.033)
Resultado neto de las actividades que continúan		1.609.893	1.350.298
Resultado neto del ejercicio		1.609.893	1.350.298

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



ESTADOS DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES SEPARADO

Correspondientes a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2022 y 2021
(cifras expresadas en miles de pesos)

	Anexos / Notas	31/12/2022	31/12/2021
Resultado neto del ejercicio		1.609.893	1.350.298
Componentes de Otro Resultado Integral que se reclasificarán al resultado del ejercicio:			
Participación de Otro Resultado Integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación		3.223	(21.752)
Resultado del ejercicio por la Participación de Otro resultado Integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación		3.223	(21.752)
Total Otro Resultado Integral que se reclasificará al resultado del ejercicio		3.223	(21.752)
Total Otro Resultado Integral		3.223	(21.752)
Resultado integral total		1.613.116	1.328.546

GANANCIA POR ACCIÓN

Correspondiente a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2022 y 2021
(cifras expresadas en miles de pesos)

	Anexos / Notas	31/12/2022	31/12/2021
Ganancia por acción			
Ganancia por acción Básica	26	1,92	1,66
Ganancia por acción Diluida	26	1,92	1,66

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



ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO SEPARADO

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

MOVIMIENTOS	Capital Social		Aportes no capitalizados	Ajustes al patrimonio	Otros Resultados Integrales	Reserva de Utilidades		Resultados no Asignados (2)	Total PN al 31/12/2022
	En circulación	En cartera	Primas de emisión de acciones		Diferencia de cambio acumulada por conversión de Estados Financieros	Legal	Otras		
Saldos al comienzo del ejercicio reexpresados	813.830	-	-	2.416.200	(21.752)	5.671.276	7.499.303	3.625.665	20.004.522
- Aumento de Capital y Prima por Fusión (nota 1.1.)	20.882	23.822	100.267	126.886	-	-	-	(271.857)	-
- Compra de Acciones Propias	(148)	148	-	-	-	-	-	(7.342)	(7.342)
- Reducción de Capital (nota 1.1.)	-	(7.654)	-	(6.714)	-	-	-	14.368	-
- Distribución de Resultados no Asignados aprobados por la Asamblea de Accionistas del 27-04-2022:									
Reserva legal	-	-	-	-	-	260.761	-	(260.761)	-
Dividendos en efectivo	-	-	-	-	-	-	-	(1.661.194)	(1.661.194)
- Asamblea Extraordinaria de Accionistas del 19-05-2022									
Reducción de Capital (nota 1.1.)	-	(10.698)	-	(5.418)	-	-	-	16.116	-
Plan de Compensación de Acciones (nota 17)	1.459	(1.459)	-	-	-	-	21.777	-	21.777
Resultado total integral del ejercicio	-	-	-	-	3.223	-	-	1.609.893	1.613.116
- Resultado neto del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	1.609.893	1.609.893
- Otro Resultado Integral del ejercicio	-	-	-	-	3.223	-	-	-	3.223
Saldos al cierre del ejercicio	836.023	4.159	100.267	2.530.954	(18.529)	5.932.037	7.521.080 (1)	3.064.888	19.970.879

(1) Se componen de la siguiente forma:

Reserva Facultativa	7.378.790
Reserva Normativa	1.440
Plan de Compensación de Acciones	21.777
Reserva por aplicación de las NIIF por primera vez	119.073
Total Otras Reservas de utilidades	7.521.080

(2) Ver adicionalmente nota 37.



ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO SEPARADO (Cont.)

Correspondiente al ejercicio iniciado el 1° de enero de 2021 y finalizado el 31 de diciembre de 2021
(cifras expresadas en miles de pesos)

MOVIMIENTOS	Capital Social	Ajustes al patrimonio	Otros Resultados Integrales	Reserva de Utilidades		Resultados no Asignados	Total PN al 31/12/2021
	En cartera		Diferencia de cambio acumulada por conversión de Estados Financieros	Legal	Otras		
Saldos al comienzo del ejercicio reexpresados	813.830	2.416.200	-	4.868.885	7.421.510	3.155.551	18.675.976
Resultado total integral del ejercicio	-	-	(21.752)	-	-	1.350.298	1.328.546
- Resultado neto del ejercicio	-	-	-	-	-	1.350.298	1.350.298
- Otro Resultado Integral del ejercicio	-	-	(21.752)	-	-	-	(21.752)
Distribución de Resultados no Asignados aprobados por la Asamblea de Accionistas del 15-04-2021:							
Reserva legal	-	-	-	802.391	-	(802.391)	-
Otras	-	-	-	-	77.793	(77.793)	-
Saldos al cierre del ejercicio	813.830	2.416.200	(21.752)	5.671.276	7.499.303	3.625.665	20.004.522

(1) Se componen de la siguiente forma:

Reserva Facultativa	7.378.788
Reserva Normativa	1.441
Reserva por aplicación de las NIIF por primera vez	119.074
Total Otras Reservas de utilidades	7.499.303

(2) Ver adicionalmente nota 37.

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



ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES SEPARADOS

Correspondiente a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2022 y 2021
(cifras expresadas en miles de pesos)

FLUJOS DE EFECTIVOS DE LAS ACTIVIDADES OPERATIVAS	ANEXOS / NOTAS	31/12/2022	31/12/2021
Resultado del ejercicio antes del Impuesto a las Ganancias		3.030.512	2.174.331
Ajuste por el resultado monetario total del ejercicio		11.284.516	6.672.833
Ajustes para obtener los flujos provenientes de actividades operativas:		(3.181.494)	(925.135)
Amortizaciones y desvalorizaciones		204.195	257.145
Cargo por incobrabilidad		100.877	107.555
Otros ajustes		(3.486.566)	(1.289.835)
Aumentos / disminuciones netos provenientes de activos operativos:		44.210.458	(172.219.755)
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados		-	58.970
Operaciones de pase		177.678.780	(102.840.018)
Préstamos y otras financiaciones		(1.891.755)	(2.894.393)
Otras Entidades financieras		76.461	(1.846.778)
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior		(1.968.216)	(1.047.615)
Otros Títulos de Deuda		(115.121.004)	(12.438.947)
Activos financieros entregados en garantía		4.803.436	(6.360.763)
Inversión en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos		(7.965)	(157.165)
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio		(31.842)	-
Otros activos		(21.219.192)	(47.587.439)
Aumentos / disminuciones netos provenientes de pasivos operativos:		(17.567.485)	184.807.036
Depósitos		(20.345.024)	182.742.106
Sector Financiero		4.713	3.945
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior		(20.349.737)	182.738.161
Operaciones de pase		(349.025)	703.042
Otros pasivos		3.126.564	1.361.888
Pagos por Impuesto a las Ganancias		(677.712)	(1.510.481)
TOTAL DE LAS ACTIVIDADES OPERATIVAS (A)		37.098.795	18.998.829



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

Correspondiente a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2022 y 2021
(cifras expresadas en miles de pesos)

FLUJOS DE EFECTIVOS DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	ANEXOS / NOTAS	31/12/2022	31/12/2021
Pagos:		(523)	(97.541)
Compra de PPE, Activos intangibles y otros activos		(523)	(97.541)
TOTAL DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (B)		(523)	(97.541)
FLUJOS DE EFECTIVOS DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Pagos:		(1.049.700)	-
Dividendos		(1.049.700)	-
Cobros:		22	(327)
Banco Central de la República Argentina		22	(327)
TOTAL DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (C)		(1.049.678)	(327)
EFFECTO DE LAS VARIACIONES DEL TIPO DE CAMBIO (D)		424.995	518.685
EFFECTO DEL RESULTADO MONETARIO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES (E)		(37.956.297)	(39.954.633)
DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES (A+B+C+D+E)		(1.482.708)	(20.534.987)
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL EJERCICIO	25	83.453.038	104.089.156
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL CIERRE DEL EJERCICIO	25	81.970.330	83.554.169

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



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Al 31 de diciembre de 2022
(cifras expresadas en miles de pesos)



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022
(cifras expresadas en miles de pesos)

1. INFORMACIÓN CORPORATIVA

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

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

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

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

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

En relación al tratamiento de la fusión en el impuesto a las ganancias, con fecha 31 de enero de 2020, la Entidad recibió respuesta favorable a la consulta efectuada ante la Administración Federal de Ingresos Públicos (AFIP). La restante condición quedó resuelta en nota del B.C.R.A. del 21 de septiembre de 2020, donde manifestó que la fusión entre el GFVSA y BVSA no se encontraba alcanzada por las normas de esa Institución al no realizarse entre entidades financieras. En consecuencia, la autorización previa en esta fusión no resultó procedente.

Con fecha 30 de marzo de 2021, la Entidad suscribió un compromiso previo de fusión en virtud del cual se acordó la reorganización de negocios con su controlante Grupo Financiero de Valores S.A. (sociedad absorbida). En dicha fecha, el Directorio de la Entidad resolvió aprobar un Estado Especial de Situación Financiera Consolidado de Fusión al 31 de diciembre de 2020 y la Suscripción de dicho compromiso previo, ad referendum de la aprobación definitiva por parte de la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de la Entidad.

Con fecha 7 de mayo de 2021, la CNV comunicó que no existían observaciones al prospecto de fusión y estado de situación financiera consolidado de fusión mencionados, por lo cual en la misma fecha la Entidad publicó como hecho relevante los documentos relacionados a dicha fusión por absorción.

Con fecha 10 de junio de 2021 se celebró una Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de la Entidad la cual entre otros puntos aprobó los siguientes: (i) el compromiso previo de fusión mencionado precedentemente junto con los documentos relacionados al mismo; (ii) el aumento del capital social en 44.705 a los fines de implementar la relación de canje sujeto a que se suscriba el acuerdo definitivo de fusión y al cumplimiento de las condiciones dentro del plazo y obtención de las restantes aprobaciones e inscripciones de la fusión; y (iii) la autorización para suscribir el acuerdo definitivo de fusión con Grupo Financiero Valores S.A.

Con fecha 3 de agosto de 2021, en el marco de la reorganización societaria mencionada, Banco de Valores S.A. y Grupo Financiero Valores S.A. suscribieron el acuerdo definitivo de fusión conforme fuera aprobado por parte de las Asambleas Extraordinarias de Accionistas de ambas Sociedades.

Con fecha 11 de noviembre de 2021, el Directorio de la CNV resolvió: i) aprobar la fusión por absorción de Banco de Valores S.A., en su carácter de sociedad absorbente, con Grupo Financiero Valores S.A., en su carácter de sociedad absorbida; ii) aprobar la disolución sin liquidación de Grupo Financiero Valores S.A., en su calidad de sociedad absorbida; y iii) autorizar a Banco de Valores S.A. a realizar la oferta pública de las acciones que resulten del aumento de capital producto de la fusión por absorción, a los fines de que sean entregadas en canje a los accionistas de las sociedades absorbente y absorbida. Dicha fusión y la disolución sin liquidación de Grupo Financiero Valores S.A. han sido inscriptas ante la Inspección General de Justicia de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (IGJ) con fecha 24 de noviembre de 2021.

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

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



la Sociedad Absorbida bajo el método de unificación de intereses desde el comienzo del ejercicio en el cual ocurre la fusión (1° de enero de 2022), modificando los saldos comparativos para reflejar la fusión como si hubiera ocurrido desde el comienzo del ejercicio comparativo, independientemente de la fecha efectiva de fusión.

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

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

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

Por ende, a la fecha de estos estados financieros, el capital social de la Entidad era de 840.182.392.

Con fecha 28 de febrero de 2023, el Directorio de Banco de Valores S.A. aprobó la emisión de los presentes estados financieros separados.

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

Bases de preparación

2.1. Normas contables aplicadas

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

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

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

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



en cuentas establecidos por la NIIF 9 ni eventualmente reconocer el nuevo instrumento recibido a su valor de mercado como establece dicha NIIF. A la fecha de los presentes estados financieros la Entidad se encuentra en proceso de cuantificación del efecto que tendría la aplicación de la NIIF 9 sobre los canjes explicados en la nota 39.

Excepto por lo mencionado en el párrafo anterior, las políticas contables aplicadas por la Entidad cumplen con las NIIF que actualmente han sido aprobadas y son aplicables en la preparación de estos estados financieros de acuerdo con las NIIF adoptadas por el BCRA según la Comunicación “A” 7642. Con carácter general, el BCRA no admite la aplicación anticipada de ninguna NIIF, a menos que se especifique lo contrario.

2.2. Inversión en subsidiarias

Al 31 de diciembre de 2022, la Entidad tiene las siguientes inversiones en subsidiarias:

- Valores Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos S.A. (VAFISA): es una Sociedad Anónima cerrada radicada en la República Oriental del Uruguay, regida por la Ley 16.060 de Sociedades Comerciales inscrita en el Registro Nacional de Comercio de Uruguay el 1° de octubre de 2020 con el N° 12295 y autorizada por la Superintendencia de Servicios Financieros del Banco Central de Uruguay,

Los totales de activo, pasivo, patrimonio neto y resultados de la Entidad con sus Subsidiarias al 31 de Diciembre de 2022, se exponen a continuación:

Al 31/12/2022	Entidad	VAFISA	Merfox	Eliminaciones	Saldos Consolidados
Activo	199.279.792	206.656	5.907	(204.428)	199.287.927
Pasivo	(179.308.913)	(8.124)	(946)	1.392	(179.316.591)
Patrimonio Neto	(19.970.879)	(198.532)	(4.961)	203.036	(19.971.336)
Resultado neto del ejercicio	1.609.893	(51.659)	(4.679)	56.338	1.609.893

Con fecha 23 de febrero de 2023, el Directorio de la Entidad ha decidido suscribir el 85% de las acciones a ser emitidas por una sociedad anónima inscrita en la República del Paraguay, denominada “Causo S.A.”, nombre que será modificado por uno que incorpore la identidad de Banco de Valores S.A.

Asimismo, se procederá a reformar su estatuto a fin de adecuarlo a las disposiciones normativas del BCRA, en lo que respecta a la normativa de Servicios Complementarios, a efectos de solicitar la correspondiente autorización ante el Banco Central del Paraguay (el

mediante Resolución RR-SFF-2021-686, para funcionar como Administradora de Fondos de Inversión y que se encuentra inscrita en el Registro del Mercado de Valores como Fiduciario Financiero.

- Mercado de Futuros y Opciones S.A. (Merfox): es una Sociedad Anónima constituida en la República Argentina que posee como objeto social organizar la operatoria y negociación de contratos a término y contratos de futuros y opciones de cualquier naturaleza. La sociedad decidió no presentar la documentación requerida en el marco de la Ley 26.831 y, en consecuencia, se produjo la baja automática de MERFOX como mercado. La inversión en dicha Sociedad es producto de la incorporación de los activos y pasivos del Grupo Financiero Valores S.A. en el marco de la reorganización societaria mencionada en la nota 1.1.

La Entidad ha consolidado sus estados financieros con las Sociedades mencionadas. A continuación, se detalla la composición accionaria en cada una de ellas al 31 de diciembre de 2022:

Denominación	Acciones % de la Entidad		
	Cantidad	Capital	Votos
Valores Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos S.A.	60.000.000	100 %	100 %
Mercado de Futuros y Opciones S.A.	1.569.121	90,9108%	90,9108%

“BCP”) para funcionar como Fiduciarios. La adquisición se realizará con el objeto de desarrollar actividades en dicho mercado a través de acuerdos suscriptos con entidades financieras de primer nivel de dicho país, aprovechando nuestra experiencia y liderazgo en materia de Fideicomisos, con la intención de expandir el horizonte de nuestros negocios.



2.3. Empresa en marcha

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

2.4. Transcripción al libro Inventario y Balances y libro Diario

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

2.5. Cifras expresadas en miles de pesos

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

2.6. Presentación del Estado de Situación Financiera

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

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

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

2.7. Información comparativa

El Estado de Situación Financiera Separado al 31 de diciembre de 2022, los Estados Consolidados de Resultados y de Otros Resultados Integrales, de Cambios en el Patrimonio y de Flujos de Efectivo por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022, se presentan en forma comparativa con los de cierre del ejercicio precedente.

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

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

Unidad de medida

Los presentes estados financieros al 31 de diciembre de 2022 han sido ajustados para que queden expresados en moneda de poder adquisitivo de esa fecha, tal como establece la NIC 29 y considerando, adicionalmente, las normas particulares del BCRA establecidas por las Comunicaciones "A" 6651, 6849, modificatorias y complementarias, que establecieron la obligatoriedad respecto a la aplicación de dicho método a partir de los estados financieros de ejercicios que se inicien el 1° de enero de 2020 inclusive y definieron como fecha de transición el 31 de diciembre de 2018.

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

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



para los meses de noviembre y diciembre de 2015, para los cuales el INDEC no ha difundido información sobre la variación en el IPIM, la variación en el IPC de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Considerando el mencionado índice, la inflación por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2022 y 2021 fue de 94,79% y 50,94%, respectivamente.

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

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

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

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

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

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

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

- (i) A la fecha de transición (31 de diciembre de 2018), la Entidad ha aplicado los siguientes procedimientos:
 - (a) Los componentes del patrimonio, excepto los indicados en los puntos siguientes, se reexpresaron desde la fecha en que fueron suscriptos o integrados, de acuerdo con lo establecido por la Comunicación "A" 6849 para cada partida en particular.



- (b) Las ganancias reservadas, incluyendo la reserva por aplicación por primera vez de la NIIF, se mantuvieron a la fecha de transición a su valor nominal (importe legal sin reexpresar).
- (c) Los resultados no asignados reexpresados se determinaron por diferencia entre el activo neto reexpresado a la fecha de transición y el resto de los componentes del patrimonio inicial reexpresados como se indica en los apartados precedentes.
- (ii) Luego de la reexpresión a la fecha de transición indicada en (i) precedente, todos los componentes del patrimonio se reexpresan aplicando el índice general de precios desde el principio del ejercicio y cada variación de esos componentes se reexpresa desde la fecha de aportación o desde el momento en que la misma se produjo por cualquier otra vía.

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

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

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

Resumen de políticas contables significativas

El Resumen de políticas contables significativas se describe en la nota 2.4. a los estados financieros consolidados.

Juicios, estimaciones y supuestos contables

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

Las estimaciones más significativas comprendidas en los presentes estados financieros se describen en la nota 2.5. a los estados financieros consolidados.

Nuevos Pronunciamientos

La descripción de los nuevos pronunciamientos se exponen en la nota 2.7. a los estados financieros consolidados.

3. OPERACIONES DE PASE

La información sobre las Operaciones de pase al 31 de diciembre de 2022 y 2021 se expone en la nota 3. a los estados financieros consolidados.

4. ACTIVOS FINANCIEROS ENTREGADOS EN GARANTÍA

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, la Entidad entregó como garantía los activos financieros que se detallan a continuación:

Descripción	Valor en libros	
	31/12/2022	31/12/2021
Por operatoria con BCRA (*)	4.220.057	7.618.398
Por operaciones de pase pasivo – Títulos Públicos a costo amortizado	394.100	780.464
Fideicomisos en garantía (*)	44.008	1.066.911
Otros (*)	15.144	10.972
Total	4.673.309	9.476.745

(*) Ver adicionalmente nota 38.

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

5. TRASFERENCIAS DE ACTIVOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, la Entidad no cuenta con activos financieros transferidos que no califiquen para la baja en cuentas.



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

La información sobre los movimientos de provisiones al 31 de diciembre de 2022 y 2021 se expone en la nota 6. a los estados financieros consolidados.

7. OPERACIONES CONTINGENTES

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

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, la Entidad mantiene las siguientes operaciones contingentes:

	31/12/2022	31/12/2021
Adelantos y créditos acordados no utilizados	13.033.884	12.238.829
Garantías otorgadas	50.000	-
	13.083.884	12.238.829

Los riesgos relacionados con las operaciones contingentes mencionadas precedentemente se encuentran evaluados y controlados en el marco de la política de riesgos de crédito de la Entidad que se menciona en la Nota 28.

8. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

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

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

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 la Entidad no concertó operaciones a término.

9. PARTES RELACIONADAS

La información sobre Partes relacionadas se describe en la nota 9. a los estados financieros consolidados.

10. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

	31/12/2022	31/12/2021
Certificados provisorios de participación en FF (underwriting)	43.001	48.589
Deudores varios	19.446	36.985
Saldos deudores por venta de moneda extranjera contado a liquidar	-	533.768
Otros	-	34
	62.467	619.376
Previsión por riesgo de incobrabilidad (Anexo R)	(12.366)	(32.484)
	50.101	586.892

11. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

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

Los movimientos de estos bienes al 31 de diciembre de 2022 y 2021 se encuentran expuestos en el Anexo F “Movimientos de propiedad, planta y equipo”.



12. ACTIVOS INTANGIBLES

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

Los movimientos de estos bienes al 31 de diciembre de 2022 y 2021 se encuentran expuestos en el Anexo G “Movimientos de activos intangibles”.

13. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

	31/12/2022	31/12/2021
Anticipos de honorarios a directores y síndicos	135.640	147.813
Pagos efectuados por adelantado	58.312	87.238
Obras de arte y piezas de colección	26.486	44.280
Créditos a accionistas	-	39.917
Créditos fiscales	-	17.991
Otros	120	23.632
	220.558	360.871

14. OTROS PASIVOS FINANCIEROS

	31/12/2022	31/12/2021
Operaciones por cuenta de terceros	200.106	24.994
Arrendamientos financieros a pagar	12.009	27.014
Acreedores no financieros por otras compras al contado a liquidar	-	884
Coelsa – Transferencias Inmediatas	1.309.152	-
Otros	42.326	24.465
	1.563.593	77.357

15. PROVISIONES

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

En el Anexo J “Movimiento de provisiones” se muestra la evolución de las provisiones durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2022 y 2021. Las principales provisiones corresponden a:

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



- Otras: constituida a efectos de cubrir eventuales contingencias no cubiertas en el punto anterior.

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

16. OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS

	31/12/2022	31/12/2021
Deudas fiscales	867.879	756.707
Beneficios a empleados a pagar	653.441	766.920
Honorarios Directores y Comisión Fiscalizadora a pagar	240.000	226.311
Acreedores varios	75.608	86.886
Otros	41.321	98.028
	1.878.249	1.934.852

17. BENEFICIOS A EMPLEADOS A PAGAR

	31/12/2022	31/12/2021
Beneficios a corto plazo		
Provisión gratificaciones	297.998	377.385
Provisión vacaciones	288.295	260.547
Remuneraciones y cargas sociales a pagar	64.739	124.944
Provisión para otras gratificaciones	2.409	4.044
	653.441	766.920

Programa de compensación de acciones

La información sobre el programa de compensación de acciones aprobado por la Entidad se expone en la nota 17. a los estados financieros consolidados.

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

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

Los siguientes cuadros muestran un análisis de los saldos de activos financieros y pasivos financieros que se esperan recuperar o cancelar al 31 de diciembre de 2022 y 2021:



MEMORIA Y BALANCE
ANNUAL REPORT AND FINANCIAL STATEMENTS
2022

	Sin Venc.	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 a 12 meses	Total "Dentro de los 12 meses" 31/12/2022	De 12 a 24 meses	Más de 24 meses	Total "Después de los 12 meses" 31/12/2022	Total
Efectivo y Depósitos en Bancos	55.954.263	-	-	-	-	-	-	-	-	55.954.263
Operaciones de pase	-	4.514.661	-	-	-	4.514.661	-	-	-	4.514.661
Otros activos financieros	-	5.266	-	43.001	-	48.267	1.834	-	1.834	50.101
Préstamos y otras financiaciones	-	1.601.437	688.001	48.801	1.551.930	3.890.169	625.001	178.920	803.921	4.694.090
Otras Entidades financieras	-	49.229	-	-	-	49.229	-	-	-	49.229
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	-	1.552.208	688.001	48.801	1.551.930	3.840.940	625.001	178.920	803.921	4.644.861
Otros Títulos de Deuda	-	32.596.238	21.456.925	66.280.706	2.698.341	123.032.210	3.444.747	1.136.692	4.581.439	127.613.649
Activos financieros entregados en garantía	-	-	-	-	-	-	-	4.673.309	4.673.309	4.673.309
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	15.784	15.784	15.784
Inversión en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	-	-	-	-	-	-	-	203.036	203.036	203.036
TOTAL ACTIVO	55.954.263	38.717.602	22.144.926	66.372.508	4.250.271	131.485.307	4.071.582	6.207.741	10.279.323	197.718.893

	Sin Venc.	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 a 12 meses	Total "Dentro de los 12 meses" 31/12/2022	De 12 a 24 meses	Más de 24 meses	Total "Después de los 12 meses" 31/12/2022	Total
Depósitos	-	174.141.210	739.842	4.151	-	174.885.203	-	-	-	174.885.203
Sector Financiero	-	3.796	-	-	-	3.796	-	-	-	3.796
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	-	174.137.414	739.842	4.151	-	174.881.407	-	-	-	174.881.407
Operaciones de pase	-	354.018	-	-	-	354.018	-	-	-	354.018
Otros pasivos financieros	-	1.563.593	-	-	-	1.563.593	-	-	-	1.563.593
Financiamientos recibidos del BCRA y otras instituciones financieras	-	22	-	-	-	22	-	-	-	22
TOTAL PASIVO	-	176.058.843	739.842	4.151	-	176.802.836	-	-	-	176.802.836

	Sin Venc.	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 a 12 meses	Total "Dentro de los 12 meses" 31/12/2022	De 12 a 24 meses	Más de 24 meses	Total "Después de los 12 meses" 31/12/2022	Total
Efectivo y Depósitos en Bancos	68.568.745	-	-	-	-	-	-	-	-	68.568.745
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones de pase	-	182.193.441	-	-	-	182.193.441	-	-	-	182.193.441
Otros activos financieros	-	534.730	-	48.589	-	583.319	3.753	-	3.753	586.892
Préstamos y otras financiaciones	-	4.252.439	10.552	15.741	341.578	4.620.310	519.693	969.665	1.489.358	6.109.668
Otras Entidades Financieras	-	1.274.312	-	-	-	1.274.312	-	-	-	1.274.312
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	-	2.978.127	10.552	15.741	341.578	3.345.998	519.693	969.665	1.489.358	4.835.356
Otros Títulos de Deuda	-	22.583.195	1.607.768	3.919.416	2.070.938	30.181.317	4.156.987	1.232.862	5.389.849	35.571.166
Activos financieros entregados en garantía	-	-	-	-	-	-	-	9.476.745	9.476.745	9,476,745
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	7.819	7,819	7,819
Inversión en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	-	-	-	-	-	-	-	171.194	171,194	171,194
TOTAL ACTIVO	68.568.745	209.563.805	1.618.320	3.983.746	2.412.516	217.578.387	4.680.253	11.858.285	16.538.537	302.685.670



	Sin Venc.	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 a 12 meses	Total "Dentro de los 12 meses" 31/12/2022	De 12 a 24 meses	Más de 24 meses	Total "Después de los 12 meses" 31/12/2022	Total
Depósitos	246.853.216	31.832.184	3.089.007	7.092	-	34.928.283	-	-	-	281.781.499
Sector Financiero	-	148	-	-	-	148	-	-	-	148
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	246.853.216	31.832.036	3.089.007	7.092	-	34.928.135	-	-	-	281.781.351
Operaciones de pase	-	703.043	-	-	-	703.043	-	-	-	703.043
Otros pasivos financieros	-	77.357	-	-	-	77.357	-	-	-	77.357
TOTAL PASIVO	246.853.216	32.612.584	3.089.007	7.092	-	35.708.683	-	-	-	282.561.899

19. IMPUESTO A LAS GANANCIAS. AJUSTE POR INFLACIÓN IMPOSITIVO

a) Ajuste por inflación impositivo

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

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

Al 31 de diciembre de 2022, se cumplen los parámetros que establece la ley de impuesto a las ganancias para practicar el ajuste por inflación impositivo y en la registración del impuesto a las ganancias corriente y diferido se han incorporado los efectos que se desprenden de la aplicación de ese ajuste en los términos previstos en la ley.

b) Tasa corporativa del Impuesto a las Ganancias:

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



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

	31/12/2022	31/12/2021
Activos por impuesto diferido		
Provisiones	68.222	142.145
Otros activos financieros a costo amortizado	-	13.170
Otras deudas	-	415
Quebrantos	8.416	46.840
Total activos diferidos	76.638	202.570
Pasivos por impuesto diferido		
Efectivo y Depósitos en Bancos	(22.698)	(48.578)
Otros activos financieros a costo amortizado	(343.552)	-
Otros activos financieros a valor razonable	(3.119)	(24.023)
Propiedad, planta y equipo	(417.268)	(424.898)
Total pasivos diferidos	(786.636)	(497.500)
Diferimiento del cómputo por Axl Impositivo	309.745	826.214
Activo / (Pasivo) neto por impuesto diferido	(400.252)	531.285

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

	31/12/2022	31/12/2021
Anticipo de impuestos a las ganancias corriente	291.608	155.180
Provisión de impuestos a las ganancias corriente	(446.577)	(498.779)
Saldo a (pagar) / favor	(154.969)	(343.599)

La evolución del Activo / Pasivo neto por impuesto diferido al 31 de diciembre de 2022 y 2021, se resume del siguiente modo:

	31/12/2022	31/12/2021
Activo neto por impuesto diferido al inicio del ejercicio	531.285	832.743
Cargo por impuesto diferido reconocido en el resultado	(931.537)	(301.458)
Activo / Pasivo neto por impuesto diferido al cierre del ejercicio	(400.252)	531.285



El cargo por impuesto a las ganancias que se muestra en el Estado de Resultados difiere del cargo por impuesto a las ganancias que resultaría si todas las ganancias hubieran sido gravadas a la tasa impositiva actual.

El siguiente cuadro expone una conciliación entre el cargo por impuesto a las ganancias y los montos obtenidos al aplicar la alícuota fiscal vigente en Argentina a la ganancia contable:

	31/12/2022	31/12/2021
Ganancia antes de impuestos	3.030.512	2.174.331
Alícuota legal del impuesto a las ganancias	35%	35%
Impuesto sobre la ganancia neta	1.060.679	761.016
Diferencias permanentes:		
Ingresos no gravables / Egresos no deducibles / efecto monetario	359.940	63.017
Impuesto a las ganancias neto	1.420.619	824.033

A continuación, se exponen los principales componentes del gasto por impuesto a las ganancias por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2022 y 2021:

	31/12/2022	31/12/2021
Impuesto a las ganancias de acuerdo con las regulaciones tributarias	446.557	498.780
Resultado por impuesto diferido reconocido en resultados	931.537	301.458
Resultado por efecto monetario	42.505	23.795
Impuesto a las ganancias neto	1.420.619	824.033

20. DIFERENCIA DE COTIZACIÓN DE ORO Y MONEDA EXTRANJERA

	31/12/2022	31/12/2021
Conversión a pesos de los activos y pasivos en moneda extranjera	424.995	518.685
	424.995	518.685



21. OTROS INGRESOS OPERATIVOS

	31/12/2022	31/12/2021
Comisiones por depositario de FCI	1.756.559	1.797.331
Recupero impuesto a las ganancias y otros gastos	185.600	27.030
Previsiones desafectadas	67.998	91.664
Alquiler de cajas de seguridad	32.746	31.825
Otros ajustes e intereses por créditos diversos	27.736	51.392
Otros	18.455	18.808
	2.089.094	2.018.050

22. BENEFICIOS AL PERSONAL

	31/12/2022	31/12/2021
Remuneraciones	1.998.934	2.030.109
Otros beneficios al personal a corto plazo	788.230	805.591
Cargas sociales sobre remuneraciones	280.364	275.277
Servicios al personal	166.915	155.106
Otros beneficios a largo plazo	21.779	-
Indemnizaciones y gratificaciones al personal	4.827	98.401
Otros	-	516
	3.527.576	3.662.482

23. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

	31/12/2022	31/12/2021
Honorarios a directores y síndicos	435.350	330.476
Servicios administrativos contratados	397.841	455.497
Impuestos	341.034	377.224
Otros honorarios	172.265	241.629
Electricidad y comunicaciones	62.383	80.411
Servicios de seguridad	57.578	54.258
Seguros	31.596	42.298
Gastos de mantenimiento, conservación y reparaciones	30.416	20.894
Representación, viáticos y movilidad	23.334	7.242
Papelería y útiles	7.839	8.563
Alquileres	4.959	15.669
Propaganda y publicidad	2.501	169
Otros	90.620	81.642
	1.657.716	1.715.972



24. OTROS GASTOS OPERATIVOS

	31/12/2022	31/12/2021
Impuesto sobre los ingresos brutos	5.010.226	4.794.142
Aporte al Fondo de Garantía de los Depósitos	305.072	374.700
Donaciones	10.530	10.827
Intereses punitivos y cargos a favor del Banco Central de la República Argentina	2.415	-
Cargos por sanciones administrativas, disciplinarias y penales	-	6.693
Otros	3.232	23.946
	5.331.475	5.210.308

25. INFORMACIÓN ADICIONAL AL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES

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

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

	31/12/2022	31/12/2021
Efectivo y Depósitos en Bancos	55.954.263	368.568.745
Otros Títulos de Deuda – Letras del BCRA	26.016.067	14.884.292
	81.970.030	83.453.037

26. GANANCIA POR ACCIÓN

Las ganancias básicas y diluidas por acción se calcularon dividiendo la utilidad neta atribuible a los accionistas tenedores de acciones ordinarias de la sociedad controladora por la cantidad promedio ponderada de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio. Las capitalizaciones de utilidades u otras formas similares de aumento del número de acciones constituyen para las NIIF una división de acciones por lo que se han considerado como que siempre estuvieron emitidas, dándose efecto retroactivo a dichos aumentos para el cálculo de las “ganancias por acción”.

Para el cálculo promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación el número de acciones al comienzo del ejercicio fue ajustado por el número de acciones ordinarias retiradas en el transcurso del

ejercicio, de corresponder, ponderado por el número de días que las acciones hayan estado en circulación.

Las “ganancias diluidas por acción” miden el rendimiento de las acciones ordinarias considerando el efecto de otros instrumentos financieros que pueden convertirse en acciones. Dado que la sociedad controladora no ha emitido instrumentos financieros que tengan un efecto dilusivo en la utilidad por acción, las ganancias básicas y diluidas por acción son coincidentes.

El siguiente cuadro expone el cálculo de las ganancias básicas y diluidas por acción:



Ganancia por acción	31/12/2022	31/12/2021 (*)
Numerador:		
Resultado neto del ejercicio generado atribuible a Accionistas de la Sociedad	1.609.893	1.350.298
Denominador:		
Promedio ponderado de acciones ordinarias del ejercicio (en miles)	827.006	836.633
Ganancia básica y diluida por acción	1,95	1,61
Acciones ordinarias en circulación al inicio del ejercicio	813.830	838.635
Acciones ordinarias en circulación al cierre del ejercicio	840.182	834.631

(*) Teniendo en cuenta la reorganización societaria mencionada en la nota 1.1., cuya fecha efectiva de fusión fue el 3 de enero de 2022, a los efectos comparativos se exponen los resultados, acciones, promedios por acciones y la ganancia básica y diluida por acción que tenía Grupo Financiero Valores S.A. (sociedad absorbida) al 31 de diciembre de 2021.

27. INFORMACIÓN CUANTITATIVA Y CUALITATIVA SOBRE VALORES RAZONABLES

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

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

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

Jerarquías de valores razonables

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

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



Metodologías de determinación de los valores razonables

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

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

tegorizado en Nivel 1 de Jerarquía, se determinó utilizando las cotizaciones vigentes al cierre de cada ejercicio en mercados activos, en caso de ser representativas.

- Préstamos y otras financiaciones: El valor razonable se determinó descontando los flujos de fondos futuros a las tasas de mercado corrientes ofrecidas, para cada ejercicio, para instrumentos financieros de similares características. en cuanto a moneda y plazo.
- Depósitos a plazo fijo: El valor razonable se determinó descontando los flujos de fondos futuros mediante la utilización de tasas de interés de mercado para imposiciones con vencimientos similares a las de la cartera de la Entidad.
- Obligaciones negociables (a costo amortizado): El valor razonable se determinó descontando los flujos de fondos futuros mediante la utilización de las tasas de emisiones de obligaciones negociables con características similares a los instrumentos emitidos por la Entidad.

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, la Entidad no cambió las metodologías, inputs y supuestos utilizados en la estimación de los valores razonables de los instrumentos financieros.

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

Los siguientes cuadros muestran una comparación entre el valor razonable y el valor contable de los instrumentos financieros no registrados a valor razonable al 31 de diciembre de 2022 y 2021, respectivamente:



Activos Financieros	31 de diciembre de 2022				
	Valor contable	Valor razonable			Total VR
		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	
Efectivo y Depósitos en Bancos	55.954.263	55.954.263	-	-	55.954.263
Operaciones de pase	4.514.661	4.514.661	-	-	4.514.661
Otros activos financieros	50.101	50.101	-	-	50.101
Préstamos y otras financiaciones (1)	4.694.090	-	6.368.135	-	6.368.135
Otros Títulos de Deuda	127.565.499	-	127.037.162	-	127.037.162
Activos financieros entregados en garantía	4.673.309	4.673.309	-	-	4.673.309
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio	15.784	15.784	-	-	15.784
Pasivos Financieros					
Depósitos	174.885.203	-	175.475.948	-	175.475.948
Operaciones de pase	354.018	354.018	-	-	354.018
Otros pasivos financieros	1.563.593	1.563.593	-	-	1.563.593
Financiaci3nes recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	22	22	-	-	22
Activos Financieros	31 de diciembre de 2021				
	Valor contable	Valor razonable			Total VR
		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	
Efectivo y Depósitos en Bancos	68.568.745	68.568.745	-	-	68.568.745
Operaciones de pase	182.193.441	182.193.441	-	-	182.193.441
Otros activos financieros	586.890	586.890	-	-	586.890
Préstamos y otras financiaciones (1)	6.109.668	-	6.050.093	-	6.050.093
Otros Títulos de Deuda	35.512.360	-	37.408.307	-	37.408.307
Activos financieros entregados en garantía	9.476.747	9.476.747	-	-	9.476.747
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio	7.819	7.819	-	-	7.819
Pasivos Financieros					
Depósitos	281.781.499	-	282.360.052	-	282.360.052
Operaciones de pase	703.043	703.043	-	-	703.043
Otros pasivos financieros	77.357	77.357	-	-	77.357

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



28. GESTIÓN DE RIESGOS Y GOBIERNO CORPORATIVO

Los datos e información sobre la Gestión de riesgos y Gobierno corporativo se describen en la nota 28. a los estados financieros consolidados.

29. POLÍTICA DE TRANSPARENCIA EN MATERIA DE GOBIERNO SOCIETARIO

Las políticas de transparencia en materia de Gobierno Societario de acuerdo con lo requerido por la Comunicación "A" 5293 y complementarias emitidas por el BCRA se describen en la nota 29. a los estados financieros consolidados.

30. SISTEMA DE SEGURO DE GARANTÍA DE LOS DEPÓSITOS BANCARIOS – FONDO DE GARANTÍA DE LOS DEPÓSITOS

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

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

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

No están alcanzados: a) los depósitos de entidades financieras en otros intermediarios, incluidos los certificados de plazo fijo adqui-

ridos por negociación secundaria; b) los depósitos efectuados por personas vinculadas, directa o indirectamente, a la Entidad según las pautas establecidas o que establezca en el futuro el BCRA; c) los depósitos a plazo fijo de títulos valores, aceptaciones o garantías; d) los depósitos constituidos con posterioridad al 1° de julio de 1995, sobre los cuales se hubiere pactado una tasa de interés superior en dos puntos porcentuales anuales a la tasa de interés pasiva para plazos equivalentes del BCRA correspondiente al día anterior al de la imposición. El BCRA podrá modificar la tasa de referencia establecida en este inciso; y e) los demás depósitos que para el futuro excluya la autoridad de aplicación.

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

31. SOCIEDAD DEPOSITARIA DE FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN

La información de Banco de Valores S.A. como Sociedad Depositaria de Fondos Comunes de Inversión se expone en la nota 31. a los estados financieros consolidados.

32. ACTIVOS FIDUCIARIOS

La información sobre los Activos fiduciarios de Banco de Valores S.A. se expone en la nota 32. a los estados financieros consolidados.

33. CUMPLIMIENTO DE LAS DISPOSICIONES PARA ACTUAR EN LAS DISTINTAS CATEGORÍAS DE AGENTE DEFINIDAS POR LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES (CNV)

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

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



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

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

Asimismo, se informa que el patrimonio neto de la Entidad supera el patrimonio neto mínimo requerido por dicha norma, el cual asciende a 263.220.

Por otra parte, la contrapartida líquida mínima, la cual asciende a 131.610, se encuentra integrada por las siguientes especies, depositadas en la cuenta comitente N° 271 abierta por la Entidad en Caja de Valores S.A.:

<u>Especie</u>	<u>Identificación</u>	<u>Valor de mercado</u>
Bono Tesoro \$ AJ. CER		
1,45% V.13/08/23 (T2X3)	5497	475.800
		475.800

34. DETALLE DE INTEGRACIÓN DE EFECTIVO MÍNIMO

Cuentas que identifican el cumplimiento del efectivo mínimo:

Los conceptos computados por la Entidad para integrar la exigencia de efectivo mínimo vigente para el mes de diciembre de 2022 se detallan a continuación, indicando el saldo a fin de mes de las cuentas correspondientes:

<u>Concepto</u>	<u>Saldo al 31/12/2022</u>	
	<u>Pesos</u>	<u>Moneda Extranjera</u>
Efectivo y Depósitos en Bancos:		
Saldos en cuentas en el BCRA	5.000	52.698.520
Activos Financieros entregados en garantía:		
Cuentas especiales de garantía en el BCRA	3.405.267	814.790
Total	3.410.267	53.513.310

35. ACCIONES LEGALES

Las Acciones legales de Banco de Valores S.A. se describen en la nota 35. a los estados financieros consolidados.

36. SANCIONES APLICADAS A LA ENTIDAD Y SUMARIOS INICIADOS POR EL BCRA Y LA CNV

Las sanciones administrativas y/o disciplinarias, y las penales con sentencia judicial de primera instancia, que fueran aplicadas o iniciadas por el BCRA, la Unidad de Información Financiera (UIF), la CNV y la Superintendencia de Seguros de la Nación, así como la información de los sumarios iniciados por el BCRA se describen en la nota 35. a los estados financieros consolidados.

37. RESTRICCIONES A LA DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES

Las cuestiones relacionadas con la restricción a la distribución de utilidades han sido incluidas en la nota 37. a los estados financieros consolidados.



38. BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

	31/12/2022	31/12/2021
Otros activos financieros		
Deudores varios (1)	1.811	3.528
Activos entregados en garantía		
Garantía por operaciones con BCRA (2)	4.220.057	7.618.398
Fideicomiso en garantía (3)	44.008	1.066.911
Depósitos en garantía (4)	15.144	10.973
TOTAL	4.281.020	8.699.810

(1) Corresponden a embargos recibidos de la Dirección General de Rentas de la Provincia de Misiones, con relación a la determinación y liquidación del Impuesto a los Sellos de fideicomisos financieros para los cuales la Entidad actúa como fiduciario.

(2) Corresponden a cuentas corrientes especiales de garantías abiertas en el BCRA por las operaciones vinculadas con las cámaras electrónicas de compensación y otras asimilables.

(3) Corresponde a garantías administradas por un Fideicomiso para operar en Rofex.

(4) Se encuentra afectados en cuentas corrientes especiales de garantía por alquiler de inmuebles y por aportes mutualizados en Coelsa S.A.

39. EVOLUCIÓN DE LA SITUACIÓN MACROECONÓMICA, DEL SISTEMA FINANCIERO Y DE CAPITALES

La Evolución de la situación macroeconómica, del sistema financiero y de capitales, como así también los efectos del brote de Coronavirus (COVID-19) se describen en la nota 39. a los estados financieros consolidados.

40. HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL EJERCICIO SOBRE EL QUE SE INFORMA

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



DETALLE DE TÍTULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS SEPARADOS

ANEXO A

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021
(cifras expresadas en miles de pesos)

CONCEPTO	Identificación	Tenencia				POSICIÓN 2022			
		Valor Razonable	Nivel de valor razonable	Saldo de libros 31/12/2022	Saldo de libros 31/12/2021	Posición sin Opciones	Opciones	Posición Final	
OTROS TÍTULOS DE DEUDA									
Medición a costo amortizado									
Del país									
Títulos públicos									
	BONOS REP ARG AJ CER VT.26/07/24 \$ C.G	5405	2.625.757	-	3.058.034	672.457	3.058.034	-	3.058.034
	BONO TESORO \$ AJ. CER 1,45% V.13/08/23	5497	2.481.172	-	2.554.340	2.502.101	2.554.340	-	2.554.340
	Letra del Tesoro a Descuento Vto 31.03.2023	9164	2.095.000	-	2.067.924	-	2.067.924	-	2.067.924
	Letra del Tesoro Ajustable por cer a Descuento Vto 19.05.2023	9127	1.857.567	-	1.853.232	-	1.853.232	-	1.853.232
	Letra del Tesoro Ajustable por CER a Descuento Vto 21.04.2023	9118	914.850	-	911.008	-	911.008	-	911.008
	BONOS TESORO \$ AJ. CER 1,40% V.25/03/23	5492	499.315	-	482.996	458.602	503.856	-	503.856
	Letra del Tesoro a Descuento Vto 28.02.2023	9141	456.844	-	451.236	-	451.236	-	451.236
	BONO TESORO NACIONAL \$ CER 4% 06/03/2023 (BONCER 23)	5324	419.000	-	421.869	439.089	421.869	-	421.869
	B.TESORO VINC USD VT.28/04/2023 C.G	5928	358.000	-	353.780	201.734	353.780	-	353.780
	BONO REP. ARGENTINA USD STEP UP 2030	5921	159.215	-	341.860	392.906	356.988	-	356.988
	B.TESORO VINC USD VT.30/04/2024 C.G	9120	154.000	-	174.140	-	174.140	-	174.140
	BONOS REP ARG C/DESC \$ 5,83% 2033 (DICP)	45696	49.100	-	70.996	73.472	70.996	-	70.996
	BONOS REP ARG CUASI PAR \$ 3,31% 2045	45697	51.110	-	31.829	31.897	54.977	-	54.977
	BONO REP. ARGENTINA USD STEP UP 2038	5923	20.208	-	28.743	31.301	28.743	-	28.743
	BONOS REP.ARG. DISCOUNTS ARS 2010-2033 (DIPO)	5444	15.073	-	20.715	21.486	20.715	-	20.715
	BONOS DE CONSOLIDACION 6 SERIE \$ 2 % ESC (PR13)	2420	8.822	-	8.425	7.383	8.425	-	8.425
	Bono Dual Vto 29.09.23	9147	6.996	-	7.280	-	7.280	-	7.280
	BONO REP ARGENTINA USD 1% 2029	5927	843	-	1.734	1.960	1.734	-	1.734
	Letra del Tesoro a Descuento Vto 28.04.2023	9142	396.250	-	-	-	394.100	-	394.100
	BONO TESORO \$ AJ. CER 1,30% V.22/09/22 (BONCER 22)	5495	-	-	-	699.769	-	-	-
	Letra del Tesoro Ajustable por cer a Descuento Vto 16.08.2022	5949	-	-	-	476.511	-	-	-
	BONO TESORO VINC. AL U\$S 29/04/22	5499	-	-	-	600.555	-	-	-
	TIT.DEUDA PUB.FORMOSA VTO.2022 U\$S ESC.	2473	-	-	-	2.959	-	-	-
	Letra del Tesoro a Descuento Vto 31.12.2021	5938	-	-	-	1.841.918	-	-	-
	Letra del Tesoro a Descuento Vto 31.01.2022	5917	-	-	-	1.317.552	-	-	-
	Letra del Tesoro Ajustable por cer a Descuento Vto 23.05.2022	5936	-	-	-	2.031.555	-	-	-
	Letra del Tesoro Ajustable por cer a Descuento Vto 28.02.2022	5500	-	-	-	481.959	-	-	-
	Letra del Tesoro Ajustable por cer a Descuento Vto 31.12.2021	5939	-	-	-	173.693	-	-	-
	Letra del Tesoro Ajustable por cer a Descuento Vto 30.06.2022	5940	-	-	-	810.455	-	-	-
	Letra del Tesoro Ajustable por cer a Descuento Vto 31.03.2022	5931	-	-	-	236.551	-	-	-
	Letra del Tesoro a Descuento Vto 28.02.2022	5941	-	-	-	549.753	-	-	-
	BONOS TESORO \$ AJ. CER 1,40% V.18/03/22	5491	-	-	-	49.627	-	-	-
	Letra del Tesoro a Descuento Vto 31.03.2022	5943	-	-	-	222.091	-	-	-
	Letra del Tesoro a Descuento Vto 29.04.2022	5499	-	-	-	476.849	-	-	-
Total Títulos Públicos		12.569.122		-	12.840.141	14.806.185	13.293.377	-	13.293.377


DETALLE DE TÍTULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS SEPARADOS (Cont.)
ANEXO A

 Al 31 de diciembre de 2022 y 2021
 (cifras expresadas en miles de pesos)

CONCEPTO	Identificación	Tenencia				POSICIÓN 2022		
		Valor Razonable	Nivel de valor razonable	Saldo de libros 31/12/2022	Saldo de libros 31/12/2021	Posición sin Opciones	Opciones	Posición Final
Letras BCRA								
Letra de Liquidez del BCRA - Vto.10.01.23 a 28 Días	13929	4.393.476	-	4.419.810	-	4.419.810	-	4.419.810
Letra de Liquidez del BCRA - Vto.12.01.23 a 28 Días	13930	4.141.039	-	4.157.619	-	4.157.619	-	4.157.619
Letra de Liquidez del BCRA - Vto.17.01.23 a 28 Días	13931	3.858.708	-	3.874.159	-	3.874.159	-	3.874.159
Letra de Liquidez del BCRA - Vto.03.01.23 a 28 Días	13927	2.976.123	-	2.988.037	-	2.988.037	-	2.988.037
Letra de Liquidez del BCRA - Vto.05.01.23 a 29 Días	13928	2.964.252	-	2.976.145	-	2.976.145	-	2.976.145
Letra de Liquidez del BCRA - Vto.19.01.23 a 28 Días	13932	2.785.528	-	2.797.565	-	2.797.565	-	2.797.565
Letra de Liquidez del BCRA - Vto.24.01.23 a 28 Días	13933	2.092.816	-	2.101.196	-	2.101.196	-	2.101.196
Letra de Liquidez del BCRA - Vto.26.01.23 a 28 Días	13934	1.897.816	-	1.905.415	-	1.905.415	-	1.905.415
Letra de Liquidez del BCRA - Vto.25.01.23 a 182 Días	13871	290.043	-	290.043	-	290.043	-	290.043
Letra de Liquidez del BCRA - Vto.01.02.23 a 182 Días	13872	285.427	-	285.427	-	285.427	-	285.427
Letra de Liquidez del BCRA - Vto.04.01.23 a 183 Días	13868	220.653	-	220.651	-	220.651	-	220.651
Letra de Liquidez del BCRA - Vto.04.01.22 a 28 Días	13772	-	-	-	2.912.916	-	-	-
Letra de Liquidez del BCRA - Vto.06.01.22 a 28 Días	13773	-	-	-	2.325.556	-	-	-
Letra de Liquidez del BCRA - Vto.11.01.22 a 28 Días	13774	-	-	-	1.928.043	-	-	-
Letra de Liquidez del BCRA - Vto.13.01.22 a 28 Días	13775	-	-	-	1.635.478	-	-	-
Letra de Liquidez del BCRA - Vto.18.01.22 a 28 Días	13776	-	-	-	1.722.819	-	-	-
Letra de Liquidez del BCRA - Vto.20.01.22 a 28 Días	13777	-	-	-	1.719.287	-	-	-
Letra de Liquidez del BCRA - Vto.25.01.22 a 28 Días	13778	-	-	-	1.881.537	-	-	-
Letra de Liquidez del BCRA - Vto.27.01.22 a 28 Días	13779	-	-	-	758.657	-	-	-
Total Letras BCRA		25.905.881	-	26.016.067	14.884.293	26.016.067	-	26.016.067
Notas BCRA								
Nota de Liquidez a Tasa Variable del BCRA - Vto.05.04.23 a 182 Días	21142	21.891.026	-	21.891.026	-	21.891.026	-	21.891.026
Nota de Liquidez a Tasa Variable del BCRA - Vto.26.04.23 a 182 Días	21145	6.251.930	-	6.251.930	-	6.251.930	-	6.251.930
Nota de Liquidez a Tasa Variable del BCRA - Vto.24.05.23 a 182 Días	21149	5.117.852	-	5.117.852	-	5.117.852	-	5.117.852
Nota de Liquidez a Tasa Variable del BCRA - Vto.31.05.23 a 182 Días	21150	4.784.012	-	4.784.012	-	4.784.012	-	4.784.012
Nota de Liquidez a Tasa Var del BCRA - Vto.29.03.23 a 182 Días	21141	4.181.692	-	4.197.365	-	4.197.365	-	4.197.365
Nota de Liquidez a Tasa Variable del BCRA - Vto.07.06.23 a 182 Días	21151	4.195.903	-	4.195.903	-	4.195.903	-	4.195.903
Nota de Liquidez a Tasa Variable del BCRA - Vto.21.06.23 a 182 Días	21153	4.085.044	-	4.085.044	-	4.085.044	-	4.085.044
Nota de Liquidez a Tasa Variable del BCRA - Vto.17.05.23 a 182 Días	21148	3.821.875	-	3.821.875	-	3.821.875	-	3.821.875
Nota de Liquidez a Tasa Var del BCRA - Vto.08.03.23 a 182 Días	21138	3.738.983	-	3.738.983	-	3.738.983	-	3.738.983
Nota de Liquidez a Tasa Variable del BCRA - Vto.19.04.23 a 182 Días	21144	3.456.105	-	3.456.105	-	3.456.105	-	3.456.105
Nota de Liquidez a Tasa Variable del BCRA - Vto.14.06.23 a 182 Días	21152	3.105.077	-	3.105.077	-	3.105.077	-	3.105.077
Nota de Liquidez a Tasa Variable del BCRA - Vto.28.06.23 a 182 Días	21154	2.519.199	-	2.519.198	-	2.519.198	-	2.519.198
Nota de Liquidez a Tasa Variable del BCRA - Vto.10.05.23 a 182 Días	21147	2.213.364	-	2.213.364	-	2.213.364	-	2.213.364
Nota de Liquidez a Tasa Var del BCRA - Vto.15.03.23 a 182 Días	21139	1.839.935	-	1.846.134	-	1.846.134	-	1.846.134
Nota de Liquidez a Tasa Var del BCRA - Vto.22.03.23 a 182 Días	21140	1.710.447	-	1.823.116	-	1.823.116	-	1.823.116
Nota de Liquidez a Tasa Variable del BCRA - Vto.03.05.23 a 182 Días	21146	1.682.396	-	1.682.396	-	1.682.396	-	1.682.396
Nota de Liquidez a Tasa Var del BCRA - Vto.18.01.23 a 182 Días	21131	1.338.597	-	1.338.597	-	1.338.597	-	1.338.597
Nota de Liquidez a Tasa Var del BCRA - Vto.25.01.23 a 182 Días	21132	1.325.839	-	1.325.839	-	1.325.839	-	1.325.839



DETALLE DE TÍTULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS SEPARADOS (Cont.)

ANEXO A

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021
(cifras expresadas en miles de pesos)

CONCEPTO	Identificación	Tenencia				POSICIÓN 2022		
		Valor Razonable	Nivel de valor razonable	Saldo de libros 31/12/2022	Saldo de libros 31/12/2021	Posición sin Opciones	Opciones	Posición Final
Nota de Liquidez a Tasa Var del BCRA - Vto.01.02.23 a 182 Días	21133	1.312.288	-	1.312.288	-	1.312.288	-	1.312.288
Nota de Liquidez a Tasa Var del BCRA - Vto.08.02.23 a 182 Días	21134	1.310.230	-	1.310.230	-	1.310.230	-	1.310.230
Nota de Liquidez a Tasa Var del BCRA - Vto.15.02.23 a 182 Días	21135	1.294.414	-	1.294.414	-	1.294.414	-	1.294.414
Nota de Liquidez a Tasa Var del BCRA - Vto.22.02.23 a 182 Días	21136	1.272.271	-	1.278.239	-	1.278.239	-	1.278.239
Nota de Liquidez a Tasa Var del BCRA - Vto.11.01.23 a 182 Días	21130	1.013.612	-	1.013.612	-	1.013.612	-	1.013.612
Nota de Liquidez a Tasa Var del BCRA - Vto.01.03.23 a 182 Días	21137	942.407	-	946.704	-	946.704	-	946.704
Nota de Liquidez a Tasa Var del BCRA - Vto.04.01.23 a 183 Días	21129	602.970	-	605.297	-	605.297	-	605.297
Total Notas BCRA		85.007.468	-	85.154.600	-	85.154.600	-	85.154.600
Total Títulos públicos		123.482.471	-	124.010.808	29.690.478	124.464.044	-	124.464.044
Títulos privados								
Obligaciones negociables								
ON YPF CLASE 39 8,50% U\$S VTO.28/07/2025	91870	494.359	-	494.359	-	494.359	-	494.359
ON LABORATORIOS RICH S.4 V21/03/24 \$ CG	56705	204.148	-	204.148	-	204.148	-	204.148
ON ARCOR REGS 8.25% V.09/10/2027	82662	146.456	-	146.456	-	146.456	-	146.456
ON BANCO SAENZ S.13 VT.15/11/23 \$ C.G	56575	136.721	-	136.721	-	136.721	-	136.721
ON CREDITO DIRECTO 14	56170	38.904	-	38.904	-	38.904	-	38.904
ON PYME SION S. 6 CL. B \$ V.15/01/23 CG	55134	423	-	423	3.184	423	-	423
ON ARCOR CLASE 9 REGS 6% VTO 06/07/2023	91923	-	-	-	552.278	-	-	-
ON TECPETROL CL 1 REGS 4,875% 12/12/2022	92846	-	-	-	354.859	-	-	-
ON CONFINA SERIE IV	55873	-	-	-	393.332	-	-	-
ON BANCO VOII VAL.R CL6 V.16/07/22 \$ C.G	55487	-	-	-	146.469	-	-	-
ON TRANSPORTADORA GAS DEL NORTE S.A. CLASE 1	54868	-	-	-	64.825	-	-	-
Total Títulos privados - ON		1.021.011	-	1.021.011	1.514.947	1.021.011	-	1.021.011
Títulos de deuda de fideicomisos financieros								
COLOCACIONES VARIAS UNDERWRITER	0	753.408	-	753.408	1.110.128	753.408	-	753.408
VDF MEGABONO CREDITO 264 CLASE A	56273	227.898	-	227.898	-	227.898	-	227.898
VDF MEGABONO 267 CLASE A	56145	134.089	-	134.089	-	134.089	-	134.089
VDF PRIVADO CLAVE CONSUMER LOANS XXVI	80000	89.834	-	89.834	-	89.834	-	89.834
VDF PRIVADO CLAVE CONSUMER LOANS XXVII	80000	87.898	-	87.898	-	87.898	-	87.898
VDF PRIVADO CLAVE CONSUMER LOANS XXX	80000	84.471	-	84.471	-	84.471	-	84.471
VDF PRIVADO CLAVE CONSUMER LOANS XXIV	80000	82.648	-	82.648	-	82.648	-	82.648
VDF DE CREDITOS 18 CLASE A	56515	78.560	-	78.560	-	78.560	-	78.560
VDF LOANS CONSUMER XXII	80000	77.482	-	77.482	-	77.482	-	77.482
VDF MEGABONO 273 CLASE A	56444	76.334	-	76.334	-	76.334	-	76.334
VDF MERCADO CREDITO XIII	55948	64.329	-	64.329	-	64.329	-	64.329
VDF MEGABONO CREDITO 258 B	55976	63.187	-	63.187	-	63.187	-	63.187
VDF LOANS CONSUMER XX	80000	61.986	-	61.986	-	61.986	-	61.986
VDF MEGABONO CREDITO 260 CLASE B	56076	61.538	-	61.538	-	61.538	-	61.538
VDF - FF Megabono 275 Clase A	56518	60.428	-	60.428	-	60.428	-	60.428


DETALLE DE TÍTULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS SEPARADOS (Cont.)
ANEXO A

 Al 31 de diciembre de 2022 y 2021
 (cifras expresadas en miles de pesos)

CONCEPTO	Identificación	Tenencia			POSICIÓN 2022			
		Valor Razonable	Nivel de valor razonable	Saldo de libros 31/12/2022	Saldo de libros 31/12/2021	Posición sin Opciones	Opciones	Posición Final
VDF SUCREDITO XXIII CLASE A	56615	54.076	-	54.076	-	54.076	-	54.076
VDF MONI MOBILE VI CLASE A	56587	53.350	-	53.350	-	53.350	-	53.350
VDF CLAVE SERIE III CLASE A	56561	52.929	-	52.929	-	52.929	-	52.929
VDF MEGABONO 263 CLASE A	55995	46.776	-	46.776	-	46.776	-	46.776
VDF LOANS CONSUMER XXI	80000	46.489	-	46.489	-	46.489	-	46.489
VDF SECUBONO 222 CLASE A	56660	43.588	-	43.588	-	43.588	-	43.588
VDF CLAVE SERIE I CLASE A	55934	43.172	-	43.172	-	43.172	-	43.172
VDF PRIVADO CLAVE CONSUMER LOANS XIII	80000	36.158	-	36.158	-	36.158	-	36.158
VDF CLAVE SERIE II CLASE B	56176	33.505	-	33.505	-	33.505	-	33.505
VDF CREDIPAZ 21 CLASE A	56224	27.100	-	27.100	-	27.100	-	27.100
VDF CLAVE SERIE II CLASE A	56175	26.148	-	26.148	-	26.148	-	26.148
VDF PRIVADO CLAVE CONSUMER LOANS XXV	80000	18.596	-	18.596	-	18.596	-	18.596
VDF CLAVE SERIE III CLASE B	56562	18.354	-	18.354	-	18.354	-	18.354
VDF MEGABONO CREDITO 258 A	55975	18.208	-	18.208	-	18.208	-	18.208
VDF LOANS CONSUMER XIX	80000	15.186	-	15.186	-	15.186	-	15.186
VDF SECUBONO 221 CLASE A	56583	13.520	-	13.520	-	13.520	-	13.520
VDF PRIVADO CLAVE CONSUMER LOANS XXXVIII	80000	13.209	-	13.209	-	13.209	-	13.209
VDF PRIVADO CLAVE CONSUMER LOANS XXIX	80000	10.948	-	10.948	-	10.948	-	10.948
VDF SECUBONO 219 CLASE A	56366	5.481	-	5.481	-	5.481	-	5.481
VDF SECUBONO 217 CLASE A	56166	612	-	612	-	612	-	612
VDF CONSUBOND 175 CLASE B	56059	335	-	335	-	335	-	335
VDF PRIVADO CLAVE CONSUMER LOANS TRUST VI	80000	-	-	-	155.957	-	-	-
VDF PRIVADO CLAVE CONSUMER LOANS TRUST VII	80000	-	-	-	153.030	-	-	-
VDF PRIVADO CLAVE CONSUMER LOANS TRUST VIII	80000	-	-	-	98.733	-	-	-
SUCREDITO 22	55806	-	-	-	301.910	-	-	-
VD FF MEGABONO 251 CL.B \$ C.G	55557	-	-	-	101.142	-	-	-
VD FF MEGABONO 253 CL.A \$ C.G	55648	-	-	-	152.046	-	-	-
VD FF MEGABONO 249 CL.B \$ C.G	55482	-	-	-	52.999	-	-	-
VD FF MEGABONO CREDITO 248 CL.A \$ C.G	55589	-	-	-	83.675	-	-	-
VD FF MEGABONO 247 CL. A \$ C.G.	55416	-	-	-	103.570	-	-	-
VD FF MEGABONO CREDITO 240 CL.B \$ C.G	55316	-	-	-	114.404	-	-	-
VD FF MEGABONO 245 CL.B \$ C.G	55326	-	-	-	113.498	-	-	-
VD FF MEGABONO CREDITO 242 CL. B \$ CG	55375	-	-	-	111.110	-	-	-
VD FF MEGABONO 243 CL. B \$ C.G.	55269	-	-	-	94.112	-	-	-
VD FF SECUBONO 209 CL.A \$ C.G	55616	-	-	-	18.174	-	-	-
VD FF SECUBONO 210 CL.A \$ C.G	55661	-	-	-	13.098	-	-	-
VD FF MEGABONO 249 CL.A \$ C.G	55481	-	-	-	160.412	-	-	-
VD FF MEGABONO CREDITO 246 CL.A \$ C.G	55504	-	-	-	104.773	-	-	-
VD FF MEGABONO 247 CL. B \$ C.G.	55417	-	-	-	54.688	-	-	-
VD FF MEGABONO CREDITO 244 CL.B \$ C.G	55468	-	-	-	53.551	-	-	-
VDF PRIVADO CONSUMER LOANS TRUST IV	80000	-	-	-	148.561	-	-	-



DETALLE DE TÍTULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS SEPARADOS (Cont.)

ANEXO A

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021
(cifras expresadas en miles de pesos)

CONCEPTO	Identificación	Tenencia				POSICIÓN 2022		
		Valor Razonable	Nivel de valor razonable	Saldo de libros 31/12/2022	Saldo de libros 31/12/2021	Posición sin Opciones	Opciones	Posición Final
CRE DIPAZ 20	55528	-	-	-	44.052	-	-	-
VD FF CONSUBOND 169 CL.B \$ C.G	55580	-	-	-	44.828	-	-	-
VDF PRIVADO CLAVE CONSUMER LOANS TRUST V	80000	-	-	-	157.919	-	-	-
VDF AGROFINA 26 CLASE A	55726	-	-	-	83.410	-	-	-
VDF SECUBONO 211 CLASE A	55735	-	-	-	16.078	-	-	-
VD FF MEGABONO 245 CLA.A \$ C.G	55325	-	-	-	81.665	-	-	-
VD FF MEGABONO CREDITO 242 CL. A \$ CG	55374	-	-	-	84.758	-	-	-
VD FF CLAVE CONSUMER LOANS TRUST 2	80000	-	-	-	148.561	-	-	-
VD FF CLAVE CONSUMER LOANS TRUST 1	80000	-	-	-	148.577	-	-	-
VD FF SECUBONO 206 CL. A \$ C.G.	55379	-	-	-	693	-	-	-
VD FF SECUBONO 208 CLA.A \$ C.G	55519	-	-	-	21.871	-	-	-
VD FF MEGABONO CREDITO 238 CLA.A \$ C.G	55258	-	-	-	493	-	-	-
VDF PRIVADO CLAVE CONSUMER LOANS TRUST SERIE III	80000	-	-	-	148.561	-	-	-
VD FF SECUBONO 207 CLA.A \$ C.G	55448	-	-	-	2.626	-	-	-
VDF CONSUBOND 171 CLASE A	55671	-	-	-	82.077	-	-	-
Total Títulos de deuda de fideicomisos financieros		2.581.830	-	2.581.830	4.365.740	2.581.830	-	2.581.830
Total Títulos privados		3.602.841	-	3.602.841	5.880.687	3.602.841	-	3.602.841
Previsión Títulos privados (Anexo R)		-	-	(48.150)	(58.805)	(48.150)	-	(48.150)
Total Otros Títulos de Deuda		127.085.312	-	127.565.499	35.512.360	128.018.735	-	128.018.735
INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO								
Medidos a valor razonable con cambios en resultados								
Del País								
Acciones Autopista del Sol S.A.		8.811	1	8.811	5.493	8.811	-	8.811
Acciones Garovaglio & Zorraquin SA	1130677237119	1.080	1	1.080	1.812	1.080	-	1.080
Acciones Mercado Abierto Electrónico S.A.	1130509284861	56	1	56	109	56	-	56
Acciones Zanella Hnos.	1133628189159	30	1	30	58	30	-	30
Acciones Garantizar S.G.R.	1130502498572	25	1	25	49	25	-	25
Acciones COELSA	1130688331761	5.649	1	5.649	39	5.649	-	5.649
Acciones Mercado de Futuro y Opciones S.A.	1130692264785	3	1	3	6	3	-	3
Acciones Bind Garantías S.G.R.	1130642199389	2	1	2	4	2	-	2
Acciones Argencontrol S.A.	1130708609915	1	1	1	2	1	-	1
Total Instrumentos de Patrimonio del País	1130688964306	15.657		15.657	7.572	15.657	-	15.657
Otros								
Del Exterior								
Acciones Bladex Clase " B "		127	1	127	247	127	-	127
Total Instrumentos de Patrimonio del Exterior	9900198PA0001	127		127	247	127	-	127
Total Instrumentos de Patrimonio		15.784		15.784	7.819	15.784	-	15.784
TOTAL GENERAL		127.101.096		127.581.283	35.520.179	128.034.519	-	128.034.519


CLASIFICACIÓN DE PRÉSTAMOS Y OTRAS FINANCIACIONES POR SITUACIÓN Y GARANTÍAS RECIBIDAS SEPARADOS
ANEXO B

 Al 31 de diciembre de 2022 y 2021
 (cifras expresadas en miles de pesos)

CARTERA COMERCIAL	31/12/2022	31/12/2021
En situación normal	7.749.907	10.643.616
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	-	584
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	263.644	-
Sin garantías ni contragarantías preferidas	7.486.263	10.643.032
Con problemas	54.255	-
Sin garantías ni contragarantías preferidas	54.255	-
TOTAL CARTERA COMERCIAL	7.804.162	10.643.616
CARTERA DE CONSUMO Y VIVIENDA		
Cumplimiento normal	382.905	1.100.683
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	13.516	49.865
Sin garantías ni contragarantías preferidas	369.389	1.050.818
Riesgo bajo	-	2
Sin garantías ni contragarantías preferidas	-	2
TOTAL CARTERA DE CONSUMO Y VIVIENDA	382.905	1.100.685
TOTAL GENERAL (1)	8.187.067	11.744.301
(1) Conciliación:		
Préstamos y otras financiaciones según Estado de Situación Financiera Separado	4.694.090	6.109.668
+ Previsiones de Préstamos y otras financiaciones	70.190	58.635
- Préstamos al personal	(230.054)	(304.689)
+ Títulos privados - Obligaciones negociables - Medición a costo amortizado	1.021.011	1.514.947
+ Títulos privados - Títulos de Deuda de Fideicomisos Financieros - Medición a costo amortizado	2.581.830	4.365.740
+ Otras garantías otorgadas comprendidas en las Normas de Clasif. de Deudores	50.000	-
Préstamos y otras financiaciones según Anexo	8.187.067	11.744.301



CONCENTRACIÓN DE PRÉSTAMOS Y OTRAS FINANCIACIONES SEPARADOS

ANEXO C

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021
(cifras expresadas en miles de pesos)

Número de clientes	FINANCIACIONES			
	31/12/2022		31/12/2021	
	Saldo de Deuda	% sobre cartera total	Saldo de Deuda	% sobre cartera total
10 mayores clientes	5.609.488	68,52%	6.878.776	58,57%
50 siguientes mayores clientes	2.577.359	31,48%	4.784.354	40,74%
100 siguientes mayores clientes	220	0,00%	81.171	0,69%
TOTAL	8.187.067	100%	11.744.301	100%


APERTURA POR PLAZOS DE PRÉSTAMOS Y OTRAS FINANCIACIONES SEPARADOS
ANEXO D

Al 31 de diciembre de 2022
(cifras expresadas en miles de pesos)

CONCEPTO	Cartera vencida	Plazos que restan para su vencimiento						Total
		1 mes	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	más de 24 meses	
Sector Financiero	-	49.229	-	-	-	-	-	49.229
Sector Privado no financiero y residentes en el exterior	-	1.641.291	1.100.888	503.189	2.163.302	903.876	236.394	6.548.940
TOTAL	-	1.690.520	1.100.888	503.189	2.163.302	903.876	236.394	6.598.169

DETALLE DE PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES SEPARADOS
ANEXO E

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021
(cifras expresadas en miles de pesos)

Concepto		Acciones				Información sobre el emisor						
Identificación	Denominación	Clase	Valor Nominal unitario	Votos por acción	Cantidad	Importe al 31/12/22	Importe al 31/12/21	Actividad principal	Datos del último Estado Financiero			
									Fecha cierre del ejercicio	Capital	Patri-monio neto	Resultado del ejercicio
PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES												
Controladas												
- En el exterior												
9900198UY0002	Valores Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos S.A.	Ords. Nominat.	\$ 1	1 voto	10.000	198.532	162.442	Inversora	31/12/22	250.033	199.502	(50.533) (1)
1130642199389	Mercado de Futuros y Opciones S.A.	Ords. Nominat.	\$ 1	1 voto	1.570	4.504	8.752	Inversora	31/12/22	4.396	4.961	(4.679) (1)
TOTAL PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES						203.036	171.194					

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



MOVIMIENTO DE PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO SEPARADOS

ANEXO F

Al 31 de diciembre de 2022
(cifras expresadas en miles de pesos)

CONCEPTO	Valor de origen al inicio del ejercicio	Vida Útil total estimada en años	Altas	Transfe-rencias	Bajas	Depreciación			Al cierre	Valor residual al 31/12/2022
						Acumu-lada	Baja	Del ejercicio		
Medición al costo										
Inmuebles	1.298.793	50	-	-	-	85.510	-	23.759	109.269	1.189.524
Derecho de uso por arrendamiento financiero	48.421	3	-	-	-	15.244	-	16.142	31.386	17.035
Mobiliario e Instalaciones	546.769	10	242	-	-	424.586	-	53.484	478.070	68.941
Máquinas y equipos	812.809	5	1.309	-	(7)	661.207	(8)	65.982	727.181	86.930
TOTAL PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	2.706.792		1.551	-	(7)	1.186.547	(8)	159.367	1.345.906	1.362.430

MOVIMIENTO DE PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO SEPARADOS

ANEXO F

Al 31 de diciembre de 2021
(cifras expresadas en miles de pesos)

CONCEPTO	Valor de origen al inicio del ejercicio	Vida Útil total estimada en años	Altas	Transfe-rencias	Bajas	Depreciación			Al cierre	Valor residual al 31/12/2021
						Acumu-lada	Baja	Del ejercicio		
Medición al costo										
Inmuebles	1.298.799	50	-	-	(6)	61.753	-	23.757	85.510	1.213.283
Derecho de uso por arrendamiento financiero	39.820	3	32.416	-	(23.815)	28.938	(23.815)	10.121	15.244	33.177
Mobiliario e Instalaciones	555.772	10	-	-	(9.003)	378.293	(7.651)	53.944	424.586	122.183
Máquinas y equipos	763.957	5	48.903	-	(51)	583.071	(49)	78.185	661.207	151.602
TOTAL PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	2.658.348		81.319	-	(32.875)	1.052.055	(31.515)	166.007	1.186.547	1.520.245


MOVIMIENTO DE ACTIVOS INTANGIBLES SEPARADOS
ANEXO G

Al 31 de diciembre de 2022
(cifras expresadas en miles de pesos)

CONCEPTO	Valor de origen al inicio del ejercicio	Vida Útil total estimada en años	Altas	Transfe-rencias	Bajas	Depreciación				Valor residual al 31/12/2022
						Acumu-lada	Baja	Del ejercicio	Al cierre	
Medición al costo										
Licencias	257.901	5	-	-	-	187.015	-	44.825	231.840	26.061
TOTAL ACTIVOS INTANGIBLES	257.901		-	-	-	187.015	-	44.825	231.840	26.061



MOVIMIENTO DE ACTIVOS INTANGIBLES SEPARADOS

ANEXO G

Al 31 de diciembre de 2021
(cifras expresadas en miles de pesos)

CONCEPTO	Valor de origen al inicio del ejercicio	Vida Útil total estimada en años	Altas	Transfe-rencias	Bajas	Depreciación				Valor residual al 31/12/2021
						Acumu-lada	Baja	Del ejercicio	Al cierre	
Medición al costo										
Licencias	343.339	5	25.304	-	(110.742)	202.094	(110.742)	95.663	187.015	70.886
TOTAL ACTIVOS INTANGIBLES	343.339		25.304	-	(110.742)	202.094	(110.742)	95.663	187.015	70.886



CONCENTRACIÓN DE LOS DEPÓSITOS SEPARADOS

ANEXO H

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021
(cifras expresadas en miles de pesos)

Número de clientes	DEPÓSITOS			
	31/12/2022		31/12/2021	
	Saldo de Colocación	% sobre cartera total	Saldo de Colocación	% sobre cartera total
10 mayores clientes	73.271.022	41,90%	147.750.660	52,43%
50 siguientes mayores clientes	70.937.937	40,56%	98.085.927	34,81%
100 siguientes mayores clientes	20.889.420	11,94%	23.044.478	8,18%
Resto de clientes	9.786.824	5,60%	12.900.434	4,58%
TOTAL	174.885.203	100%	281.781.499	100%



APERTURA DE PASIVOS FINANCIEROS POR PLAZOS REMANENTES SEPARADOS

ANEXO I

Al 31 de diciembre de 2022
(cifras expresadas en miles de pesos)

CONCEPTO	Plazos que restan para su vencimiento						Total
	1 mes	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	más de 24 meses	
Depósitos	174.926.152	813.824	5.541	-	-	-	175.745.517
Sector Financiero	3.796	-	-	-	-	-	3.796
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	174.922.356	813.824	5.541	-	-	-	175.741.721
Operaciones de pase	354.018	-	-	-	-	-	354.018
Otras Entidades financieras	354.018	-	-	-	-	-	354.018
Otros pasivos financieros	1.563.593	-	-	-	-	-	1.563.593
Financiamientos recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	22	-	-	-	-	-	22
TOTAL	176.843.785	813.824	5.541	-	-	-	177.663.150



MOVIMIENTO DE PROVISIONES SEPARADOS

ANEXO J

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021
(cifras expresadas en miles de pesos)

CONCEPTOS	Saldos al comienzo al ejercicio	Aumentos	Disminuciones		Resultado monetario generado por provisiones	Saldo final al 31/12/22	Saldo final al 31/12/21
			Desafectaciones	Aplicaciones			
DEL PASIVO							
Provisiones por compromisos eventuales (1)	156.912	-	-	18.017	69.741	69.154	156.912
Otras (2)	108.367	1.885	59.181	-	47.618	3.453	108.367
TOTAL PROVISIONES	265.279	1.885	59.181	18.017	117.359	72.607	265.279

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

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



COMPOSICIÓN DEL CAPITAL SOCIAL SEPARADOS

ANEXO K

Al 31 de diciembre de 2022
(cifras expresadas en miles de pesos)

Clase	Acciones			Capital social		Integrado
	Cantidad	Valor Nominal por acción	Votos por acción	Emitido		
				En circulación	En cartera	
Ordinarias	840.182.392	1	1	836.023	4.159	840.182


SALDOS EN MONEDA EXTRANJERA SEPARADO
ANEXO L

 Al 31 de diciembre de 2022 y 2021
 (cifras expresadas en miles de pesos)

CONCEPTOS	Casa matriz y sucursales en el país	Total al 31/12/22	31/12/2022 (por moneda)			Total al 31/12/2021
			Dólar	Euro	Otras	
ACTIVO						
Efectivo y Depósitos en Bancos	55.887.441	55.887.441	55.878.898	8.511	32	68.463.204
Otros activos financieros	43.001	43.001	43.001	-	-	48.589
Préstamos y otras financiaciones	443.207	443.207	443.207	-	-	1.004.356
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	443.207	443.207	443.207	-	-	1.004.356
Otros Títulos de Deuda	1.539.960	1.539.960	1.539.960	-	-	2.129.726
Activos financieros entregados en garantía	829.919	829.919	829.919	-	-	1.895.377
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio	127	127	127	-	-	247
Inversión en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	198.532	198.532	198.532	-	-	162.442
TOTAL ACTIVO	58.942.187	58.942.187	58.933.644	8.511	32	73.703.941
PASIVO						
Depósitos	56.510.855	56.510.855	56.510.855	-	-	71.713.731
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	56.510.855	56.510.855	56.510.855	-	-	71.713.731
Otros pasivos financieros	1.325.859	1.325.859	1.325.859	-	-	51.478
Otros pasivos no financieros	345	345	345	-	-	785
TOTAL PASIVO	57.837.059	57.837.059	57.837.059	-	-	71.765.994



ASISTENCIA A VINCULADOS SEPARADO

ANEXO N

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021
(cifras expresadas en miles de pesos)

Conceptos	Situación Normal	Total	Total
		31/12/2022	31/12/2021
1. Préstamos y otras financiaciones	6	6	468
Adelantos			
Sin garantías ni contragarantías preferidas	6	6	549
TOTAL	6	6	549
PREVISIONES	-	-	6


INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS SEPARADOS
ANEXO O

Al 31 de diciembre de 2022
(cifras expresadas en miles de pesos)

Tipo de Contrato	Objetivo de las operaciones	Tipo de cobertura	Activo Subyacente	Tipo de Liquidación	Ámbito de Negociación o contraparte	Plazo promedio ponderado Originalmente Pactado	Plazo promedio ponderado Residual	Plazo promedio ponderado de Liquidación de Diferencias	Monto
Operaciones de Pases	Intermediación Cuenta Propia	-	Títulos Públicos Nacionales	Con entrega de Subyacente	Mercado Abierto Electrónico	1	1	1	394.100
Operaciones de Pases	Intermediación Cuenta Propia	-	Títulos Públicos Nacionales	Con entrega de Subyacente	Mercado Abierto Electrónico	1	1	1	5.047.117
TOTAL									5.441.217



CATEGORÍA DE ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS SEPARADOS

ANEXO P

Al 31 de diciembre de 2022
(cifras expresadas en miles de pesos)

CONCEPTOS	Costo Amortizado	VR con cambios en Resultados		Jerarquía de valor razonable		
		Designados inicialmente o de acuerdo con el 6.7.1. de la NIIF 9	Medición obligatoria	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
ACTIVOS FINANCIEROS						
Efectivo y depósitos en Bancos						
Efectivo	3.219.354	-	-	-	-	-
Entidades Financieras y corresponsales	52.734.909	-	-	-	-	-
Operaciones de pase						
Banco Central de la República Argentina	4.514.661	-	-	-	-	-
Otros activos financieros	50.101	-	-	-	-	-
Préstamos y otras financiaciones						
Otras Entidades financieras	49.229	-	-	-	-	-
Sector Privado no Financiero						
y Residentes en el exterior	4.644.861	-	-	-	-	-
Adelantos	2.414.172	-	-	-	-	-
Documentos	1.882.745	-	-	-	-	-
Personales	229.590	-	-	-	-	-
Otros	118.354	-	-	-	-	-
Otros Títulos de Deuda	127.565.499	-	-	-	-	-
Activos Financieros entregados en garantía	4.673.309	-	-	-	-	-
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio	-	-	15.784	15.784	-	-
Inversión en subsidiarias, asociadas						
y negocios conjuntos	-	-	203.036	203.036	-	-
TOTAL ACTIVOS FINANCIEROS	197.451.923	-	218.820	218.820	-	-
PASIVOS FINANCIEROS						
Depósitos						
Sector Financiero	3.796	-	-	-	-	-
Sector Privado no Financiero						
y Residentes en el exterior	174.881.407	-	-	-	-	-
Cuentas corrientes	137.477.652	-	-	-	-	-
Caja de ahorros	1.413.150	-	-	-	-	-
Plazo fijo e inversiones a plazo	26.483.493	-	-	-	-	-
Otros	9.507.112	-	-	-	-	-
Operaciones de pase						
Otras Entidades financieras	354.018	-	-	-	-	-
Otros pasivos financieros	1.563.593	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVOS FINANCIEROS	176.802.814	-	-	-	-	-



APERTURA DE RESULTADOS SEPARADOS

ANEXO Q

Correspondiente a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2022 y 2021
(cifras expresadas en miles de pesos)

Conceptos	Ingreso / (Egreso) Financiero Neto	
	Medición obligatoria	
	31/12/2022	31/12/2021
Por medición de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados		
Resultado de títulos públicos	-	223.963
Resultado de títulos privados	-	17.140
Resultado de Instrumentos financieros derivados:	-	(625)
Operaciones a término	-	(625)
Resultado de otros títulos privados	(7.526)	(35.413)
Por inversiones en Instrumentos de Patrimonio	(5.589)	(11.471)
TOTAL	(13.115)	193.594

Conceptos	Ingreso / (Egreso) Financiero	
	Medición obligatoria	
	31/12/2022	31/12/2021

Intereses y ajustes por aplicación de tasa de interés efectiva de activos financieros medidos a costo amortizado

Ingresos por intereses:

Por títulos privados	2.635.824	1.525.885
Por títulos públicos	48.439.607	12.630.139
Por Obligaciones Negociables	68.173	38.024
Por préstamos y otras financiaciones:	2.979.500	1.069.698
Sector Financiero	727.906	620.754
Sector Privado no Financiero:	2.251.594	448.945
Adelantos	908.559	222.773
Documentos	63.990	36.913
Otros	1.279.045	189.259
Por operaciones de pase:	13.760.738	46.740.252
Banco Central de la República Argentina	13.477.023	46.629.017
Otras Entidades Financieras	283.715	111.235
TOTAL	67.883.842	62.003.998


CORRECCION DEL VALOR POR PÉRDIDAS - PROVISIONES POR RIESGO DE INCOBRABILIDAD SEPARADO
ANEXO R

 Al 31 de diciembre de 2022 y 2021
 (cifras expresadas en miles de pesos)

CONCEPTOS	Saldos al inicio del ejercicio	Aumentos	31/12/2022 (por moneda)		Resultado monetario generado por provisiones	Saldo al 31/12/2022	Saldo al 31/12/2021
			Desafectaciones	Aplicaciones			
Otros activos financieros	32.484	31	517	4.142	15.490	12.366	32.484
Préstamos y otras financiaciones	58.637	72.855	8.300	-	53.002	70.190	58.637
Otras Entidades Financieras	23.019	1.948	8.300	-	14.440	2.227	23.019
Sector privado no financiero							
y residentes en el Exterior	35.618	70.907	-	-	38.562	67.963	35.618
Adelantos	30.197	61.869	-	-	33.675	58.391	30.197
Documentos	4.326	-	-	-	2.105	2.221	4.326
Hipotecarios	520	-	-	-	253	267	520
Personales	6	-	-	-	3	3	6
Otros	569	9.038	-	-	2.526	7.081	569
Títulos Privados	58.806	27.991	-	-	38.647	48.150	58.806
TOTAL DE PREVISIONES	149.927	100.877	8.817	4.142	107.139	130.706	149.927



PROYECTO DE DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES

Correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2022.

RESULTADOS NO ASIGNADOS	10.443.677
A Reserva Legal (20% s/ 1.609.893)	321.979
Ajuste (punto 2.3 del T.O. de “Distribución de resultados”)	1.029.206
Subtotal	9.092.492
Ajuste del punto 2.1. del T.O. de “Distribución de resultados” (a)	-18.529
SALDO DISTRIBUIBLE	9.073.963 (*)
A Dividendos en efectivo	1.287.915
A Reservas Facultativas	7.786.048
RESULTADOS NO DISTRIBUIDOS	-

(*) A disposición de la Asamblea.



Pistrelli, Henry Martin y Asociados S.R.L. Tel: (54-11) 4318-1600/4311-6644
25 de Mayo 487, C1002ABI Fax:(54-11) 4318-1777/ 4510-2220
Buenos Aires, Argentina http://www.ey.com

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES SOBRE ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

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

I. Informe sobre los estados financieros

Introducción

1. Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de BANCO DE VALORES S.A. (la "Entidad") y su sociedad controlada, que comprenden: (a) el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2022, (b) los estados consolidados de resultados y de otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha, y (c) un resumen de las políticas contables significativas y de otra información explicativa incluida en las notas y anexos que lo complementan.

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

2. El Directorio y la Gerencia de la Entidad son responsables por la preparación y presentación de los estados financieros mencionados en el párrafo 1. de conformidad con el marco de información contable establecido por el Banco Central de la República Argentina (BCRA), que, tal como se indica en la Nota 2. a los estados financieros mencionados en el párrafo 1., se basa en las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF"), tal como esas normas fueron emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad ("IASB" por su sigla en inglés) y adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas ("FACPCE"), y con la excepción que fue establecida por el BCRA que se explica en la mencionada nota. El Directorio y la Gerencia de la Entidad son también responsables del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de distorsiones significativas, ya sea debido a errores o irregularidades.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros mencionados en el párrafo 1 basada en nuestra auditoría. Hemos realizado nuestro trabajo de conformidad con las normas de auditoría establecidas en la Resolución Técnica N° 37 de la FACPCE y con las "Normas mínimas sobre auditorías externas" emitidas por el BCRA. Dichas normas exigen que cumpla-

mos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener un grado razonable de seguridad acerca de la inexistencia de distorsiones significativas en los estados financieros.

Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos para obtener elementos de juicio sobre las cifras y la información presentada en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio profesional del auditor, incluida la valoración de los riesgos de distorsiones significativas en los estados financieros, originadas en errores o irregularidades. Al realizar valoraciones de riesgos, el auditor considera el control interno existente en la Entidad, en lo que sea relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, con la finalidad de diseñar los procedimientos de auditoría que resulten apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la eficacia del sistema de control interno de la Entidad. Asimismo, una auditoría incluye evaluar que las políticas contables utilizadas sean apropiadas, la razonabilidad de las estimaciones contables efectuadas por el Directorio y la Gerencia de la Entidad y la presentación de los estados financieros en su conjunto.

Consideramos que los elementos de juicio obtenidos nos brindan una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

4. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el párrafo 1. presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de BANCO DE VALORES S.A. y su sociedad controlada al 31 de diciembre de 2022, así como sus resultados, la evolución de su patrimonio neto y los flujos de efectivo correspondientes al ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con el marco de información contable establecido por el BCRA mencionado en el párrafo 2.

Énfasis sobre ciertos aspectos revelados en los estados financieros

5. Llamamos la atención sobre la información contenida en la Nota 2. "Bases de presentación de los estados financieros - Normas contables aplicadas" acápite "Bases de preparación" a los estados financieros mencionados en el párrafo 1, en la que la Entidad indica (a) que de acuerdo con las excepciones transitorias establecidas por las Comunicaciones "A" 6847, 7181, 7427 y 7659 del BCRA, no ha aplicado la sección 5.5 "Deterioro de Valor" de la NIIF 9 "Instrumentos Financieros", y que si bien se encuentra en proceso de cuantificación de los efectos que sobre los estados financieros tendría la aplicación plena de la NIIF 9, estima que esos efectos podrían ser significativos, y (b) que de acuerdo con lo establecido por la Comunicación "A" 7014



BCRA, la misma ha aplicado un criterio de reconocimiento inicial para ciertos instrumentos de deuda del sector público recibidos en canje que difiere de lo previsto en la NIIF 9 “Instrumentos Financieros”, y que se encuentra en proceso de cuantificación de los efectos que sobre los estados financieros tendría la aplicación de la NIIF 9 para dicho canje. Estas cuestiones no modifican la opinión expresada en el párrafo 4., pero deben ser tenidas en cuenta por aquellos usuarios que utilicen las NIIF para la interpretación de los estados financieros mencionados en el párrafo 1.

Otras cuestiones

6. Hemos emitido por separado un informe sobre los estados financieros separados de BANCO DE VALORES S.A. a la misma fecha y por el mismo ejercicio indicado en el párrafo 1.

II. Informe sobre otros requerimientos legales y regulatorios

7. En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos que:

a) De acuerdo a lo mencionado en la nota 2.1.3. a los estados financieros mencionados en el párrafo 1. se encuentran en proceso de transcripción al libro Inventario y Balances y libro Diario, y en nuestra opinión, han sido preparados en todos sus aspectos significativos, de conformidad con las normas pertinentes de la Ley General de Sociedades y de la Comisión Nacional de Valores (CNV).

b) Los estados financieros mencionados en el párrafo 1, surgen de registros contables llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las normas legales vigentes y de acuerdo con la autorización N° 06429 de la Inspección General de Justicia de fecha 16 de marzo de 2005.

c) Al 31 de diciembre de 2022, la deuda devengada en concepto de aportes y contribuciones con destino al Sistema Integrado Previsional Argentino, que surge de los registros contables de la Entidad, asciende a \$ 49.263.890, no siendo exigible a esa fecha.

d) Al 31 de diciembre de 2022, según surge de la nota 33. a los estados financieros adjuntos, la Entidad posee un patrimonio neto y una contrapartida en activos elegibles que exceden los importes mínimos requeridos por las normas pertinentes de la Comisión Nacional de Valores para dichos conceptos.

e) Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022 hemos facturado honorarios por servicios de auditoría prestados a BANCO DE VALORES S.A., que representan el 99,23% del total facturado a la Entidad por todo concepto, el 92,97% del total de servicios de auditoría facturados a la Entidad y asociadas y el 92,31% del total facturado a la Entidad y asociadas por todo concepto.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 28 de febrero de 2023.

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

JOSE G. RIPORELLA
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 2

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 2 de marzo de 2023

Legalizamos de acuerdo con las facultades otorgadas a este CONSEJO PROFESIONAL por las leyes 466 (Art. 2, Inc, D y J) y 20488 (Art. 21, Inc. I) la actuación profesional de fecha 28/02/2023 referida a un Estado Contable EECC Consolidados de fecha 31/12/2022 perteneciente a BANCO DE VALORES S.A. CUIT 30-57612427-5, intervenida por el Dr. JOSE GERARDO RIPORELLA. Sobre la misma se han efectuado los controles de matrícula vigente y control formal de dicha actuación profesional de conformidad con lo previsto en la Res. C. 236/88, no implicando estos controles la emisión de un juicio técnico sobre la actuación profesional.

Datos del matriculado

Dr. JOSE GERARDO RIPORELLA

Contador Público (U.B.A.)

CPCECABA T° 156 F° 2

Firma en carácter de socio

PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL

T° 1 F° 13

SOCIO



Profesional de Ciencias
Económicas de la Ciudad
Autónoma de Buenos Aires

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

Legalización N° 688410





Pistrelli, Henry Martin y Asociados S.R.L. Tel: (54-11) 4318-1600/4311-6644
25 de Mayo 487, C1002ABI Fax: (54-11) 4318-1777/ 4510-2220
Buenos Aires, Argentina <http://www.ey.com>

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES SOBRE ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

A los Señores Directores y Accionistas de
BANCO DE VALORES S.A.

CUIT: 30-57612427-5

Domicilio Legal: Sarmiento 310

Ciudad Autónoma de Buenos Aires

I. Informe sobre los estados financieros

Introducción

1. Hemos auditado los estados financieros separados adjuntos de BANCO DE VALORES S.A. (la "Entidad"), que comprenden: (a) el estado separado de situación financiera al 31 de diciembre de 2022, (b) los estados separados de resultados y de otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha, y (c) un resumen de las políticas contables significativas y de otra información explicativa incluida en las notas y anexos que lo complementan.

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

2. El Directorio y la Gerencia de la Entidad son responsables por la preparación y presentación de los estados financieros mencionados en el párrafo 1. de conformidad con el marco de información contable establecido por el Banco Central de la República Argentina (BCRA), que, tal como se indica en la Nota 2. a los estados financieros mencionados en el párrafo 1., se basa en las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF"), tal como esas normas fueron emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad ("IASB" por su sigla en inglés) y adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas ("FACPCE"), y con la excepción que fue establecida por el BCRA que se explica en la mencionada nota. El Directorio y la Gerencia de la Entidad son también responsables del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de distorsiones significativas, ya sea debido a errores o irregularidades.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros mencionados en el párrafo 1 basada en nuestra auditoría. Hemos realizado nuestro trabajo de conformidad con las normas de auditoría establecidas en la Resolución Técnica N° 37 de la FACPCE y con las "Normas mínimas sobre auditorías externas" emitidas por el BCRA. Dichas normas exigen que cumplamos los requerimientos de

ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener un grado razonable de seguridad acerca de la inexistencia de distorsiones significativas en los estados financieros.

Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos para obtener elementos de juicio sobre las cifras y la información presentada en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio profesional del auditor, incluida la valoración de los riesgos de distorsiones significativas en los estados financieros, originadas en errores o irregularidades. Al realizar valoraciones de riesgos, el auditor considera el control interno existente en la Entidad, en lo que sea relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, con la finalidad de diseñar los procedimientos de auditoría que resulten apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la eficacia del sistema de control interno de la Entidad. Asimismo, una auditoría incluye evaluar que las políticas contables utilizadas sean apropiadas, la razonabilidad de las estimaciones contables efectuadas por el Directorio y la Gerencia de la Entidad y la presentación de los estados financieros en su conjunto.

Consideramos que los elementos de juicio obtenidos nos brindan una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

4. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el párrafo 1. presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de BANCO DE VALORES S.A. al 31 de diciembre de 2022, así como sus resultados, la evolución de su patrimonio neto y los flujos de efectivo correspondientes al ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con el marco de información contable establecido por el BCRA mencionado en el párrafo 2.

Énfasis sobre ciertos aspectos revelados en los estados financieros

5. Llamamos la atención sobre la información contenida en la Nota 2. "Bases de presentación de los estados financieros - Normas contables aplicadas" acápite "Bases de preparación" a los estados financieros mencionados en el párrafo 1, en la que la Entidad indica (a) que de acuerdo con las excepciones transitorias establecidas por las Comunicaciones "A" 6847, 7181, 7427 y 7659 del BCRA, no ha aplicado la sección 5.5 "Deterioro de Valor" de la NIIF 9 "Instrumentos Financieros", y que si bien se encuentra en proceso de cuantificación de los efectos que sobre los estados financieros tendría la aplicación plena de la NIIF 9, estima que esos efectos podrían ser significativos, y (b) que de acuerdo con lo establecido por la Comunicación "A" 7014 BCRA, la misma ha aplicado un criterio de reconocimiento inicial para ciertos instrumentos de deuda del sector público recibidos en can-



je que difiere de lo previsto en la NIIF 9 “Instrumentos Financieros”, y que se encuentra en proceso de cuantificación de los efectos que sobre los estados financieros tendría la aplicación de la NIIF 9 para dicho canje. Estas cuestiones no modifican la opinión expresada en el párrafo 4., pero deben ser tenidas en cuenta por aquellos usuarios que utilicen las NIIF para la interpretación de los estados financieros mencionados en el párrafo 1.

Otras cuestiones

6. Hemos emitido por separado un informe sobre los estados financieros consolidados de BANCO DE VALORES S.A. y su sociedad controlada a la misma fecha y por el mismo ejercicio indicado en el párrafo 1.

II. Informe sobre otros requerimientos legales y regulatorios

7. En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos que:

a) De acuerdo a lo mencionado en la nota 2.4. a los estados financieros mencionados en el párrafo 1. se encuentran en proceso de transcripción al libro Inventario y Balances y libro Diario, y en nuestra opinión, han sido preparados en todos sus aspectos significativos, de conformidad con las normas pertinentes de la Ley General de Sociedades y de la Comisión Nacional de Valores (CNV).

b) Los estados financieros mencionados en el párrafo 1, surgen de registros contables llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las normas legales vigentes y de acuerdo con la autorización N° 06429 de la Inspección General de Justicia de fecha 16 de marzo de 2005.

c) Al 31 de diciembre de 2022, la deuda devengada en concepto de aportes y contribuciones con destino al Sistema Integrado Previsional Argentino, que surge de los registros contables de la Entidad, asciende a \$ 49.263.890, no siendo exigible a esa fecha.

d) Al 31 de diciembre de 2022, según surge de la nota 33. a los estados financieros adjuntos, la Entidad posee un patrimonio neto y una contrapartida en activos elegibles que exceden los importes mínimos requeridos por las normas pertinentes de la Comisión Nacional de Valores para dichos conceptos.

e) Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022 hemos facturado honorarios por servicios de auditoría prestados a BANCO DE VALORES S.A., que representan el 99,23% del total facturado a la Entidad por todo concepto, el 92,97% del total de servicios de auditoría facturados a la Entidad y asociadas y el 92,31% del total facturado a la Entidad y asociadas por todo concepto.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 28 de febrero de 2023.

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

JOSE G. RIPORELLA
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 2



Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 3 de marzo de 2023

Legalizamos de acuerdo con las facultades otorgadas a este CONSEJO PROFESIONAL por las leyes 466 (Art. 2, Inc, D y J) y 20488 (Art. 21, Inc. I) la actuación profesional de fecha 28/02/2023 referida a un Estado Contable Ej. Regular/ Irregular de fecha 31/12/2022 perteneciente a BANCO DE VALORES S.A. CUIT 30-57612427-5, intervenida por el Dr. JOSE GERARDO RIPORELLA. Sobre la misma se han efectuado los controles de matrícula vigente y control formal de dicha actuación profesional de conformidad con lo previsto en la Res. C. 236/88, no implicando estos controles la emisión de un juicio técnico sobre la actuación profesional.

Datos del matriculado

Dr. JOSE GERARDO RIPORELLA

Contador Público (U.B.A.)

CPCECABA T° 156 F° 2

Firma en carácter de socio

PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL

T° 1 F° 13

SOCIO



Esta actuación profesional ha sido gestionada por el profesional interviniente a través de internet y la misma reúne los controles de matrícula vigente, incumbencias y control formal de informes y certificaciones (Res. C. 236/88). El receptor del presente documento puede constatar su validez ingresando a www.consejo.org.ar/certificaciones/validar.htm declarando el siguiente código: 1x3jt71

Legalización N° 689307





INFORME DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA

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

Informe sobre los controles realizados como Comisión Fiscalizadora respecto de los estados contables y la memoria de los administradores

1. Opinión

Hemos llevado a cabo los controles que nos imponen como Comisión Fiscalizadora la legislación vigente, el Estatuto Social, las regulaciones pertinentes y las normas profesionales para Contadores Públicos, acerca del Estado Separado de Situación Financiera de **BANCO DE VALORES S.A.** al 31 de diciembre de 2022, y los correspondientes Estados Separados de Resultados y de otros Resultados Integrales, de Cambios en el Patrimonio y de Flujos de Efectivo finalizados en esa fecha y las Notas y Anexos que los complementan. Además, hemos revisado los Estados Financieros Consolidados por el ejercicio finalizado en esa fecha, de **BANCO DE VALORES S.A.** con sus sociedades controladas.

En nuestra opinión, los Estados Financieros mencionados precedentemente presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de **BANCO DE VALORES S.A.** y la situación financiera consolidada con su sociedad controlada al 31 de diciembre de 2022, así como sus resultados, la Evolución de su Patrimonio Neto y los Flujos de Efectivo correspondientes al ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con el marco de información contable establecido por el BCRA mencionado en el párrafo 4.

2. Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestros controles cumpliendo las normas legales y profesionales vigentes para la Comisión Fiscalizadora, contempladas, entre otras, en la Ley General de Sociedades y en la Resolución Técnica N° 15 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (F.A.C.P.C.E.) adoptada por la Resolución C.D. N° 96/2022 del C.P.C.E.C.A.B.A. la cual tiene en cuenta que los controles de la información deben llevarse a cabo cumpliendo con las normas de auditoría establecidas en la Resolución Técnica N° 37 de dicha Federación. Nuestra responsabilidad, de acuerdo con las normas mencionadas, se describe más adelante en la sección “Responsabilidades de la Comisión Fiscalizadora en relación con los controles de los estados contables y la memoria de los administradores”.

Para realizar nuestra tarea hemos considerado la auditoría efectuada por los auditores externos Pistrelli, Henry Martin y Asociados S.R.L. quienes emitieron su informe de fecha 28 de febrero de 2023 sus-

cripto por el socio de la firma José G. Riportella, de acuerdo con las normas de auditoría vigentes. Una auditoría requiere que el auditor planifique y desarrolle su tarea con el objeto de obtener un grado razonable de seguridad acerca de la inexistencia de manifestaciones no veraces o errores significativos en los estados contables. Una auditoría incluye examinar, sobre bases selectivas, los elementos de juicio que respaldan la información expuesta en los Estados Contables, así como evaluar las normas contables utilizadas, las estimaciones significativas efectuadas por el Directorio de la Sociedad y la presentación de los Estados Contables tomados en conjunto. Dado que no es responsabilidad de la Comisión Fiscalizadora efectuar un control de gestión, el examen no se extendió a los criterios y decisiones empresarias de las diversas áreas de la Sociedad, cuestiones que son de responsabilidad exclusiva del Directorio.

Asimismo, con relación a la Memoria del Directorio correspondiente al Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022 hemos verificado que contiene la información requerida por el artículo 66 de la Ley General de Sociedades y otra información requerida por los organismos de control y, específicamente a lo que es materia de nuestra competencia, señalamos que, sus datos numéricos concuerdan con los registros contables de la Sociedad y la respectiva documentación respaldatoria.

Informamos, además, que hemos realizado las restantes tareas de control de legalidad previstas por el artículo 294 de la Ley N° 19.550, que consideramos necesarias de acuerdo con las circunstancias, incluyendo entre otras, el control de la constitución y subsistencia de las garantías de los directores.

Dejamos expresa mención que, somos independientes de **BANCO DE VALORES S.A.** y hemos cumplido con los demás requisitos de ética de conformidad con el Código de Ética del Consejo Profesional de Ciencias Económicas de C.A.B.A. y de las RT N° 15, 37 y 55 de F.A.C.P.C.E.. Consideramos que los elementos de juicio que hemos obtenido proporcionan una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

3. Párrafo de énfasis

Sin modificar la opinión expresada en el párrafo 1, llamamos la atención sobre lo indicado en la nota 2 a los estados financieros adjuntos referida a que:

- a) de acuerdo con las excepciones transitorias establecidas por las Comunicaciones “A” 6847 y 7181, 7427 y 7659 del BCRA, no ha aplicado la sección 5.5 “Deterioro de Valor” de la NIIF 9 “Instrumentos Financieros”. Si bien se encuentra en proceso de cuantificación de los efectos que sobre los estados financieros tendría la aplicación plena de la NIIF 9, estima que esos efectos podrían ser significativos; y



6. Información Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

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

a) hemos revisado la Memoria del Directorio, sobre la cual no tenemos objeciones que formular en materia de nuestra competencia, siendo las afirmaciones sobre hechos futuros responsabilidad exclusiva del Directorio,

b) hemos realizado las restantes tareas de control de legalidad previstas por el artículo 294 de la Ley N° 19.550, que consideramos necesarias de acuerdo con las circunstancias, incluyendo entre otras, el control de la constitución y subsistencia de la garantía de los directores, no teniendo observaciones que formular al respecto,

c) de acuerdo con lo mencionado en la nota 2.1.3. a los estados financieros mencionados en el párrafo 1. se encuentran en proceso de transcripción al libro Inventario y Balances y Libro Diario, y en nuestra opinión, han sido preparados en todos sus aspectos significativos, de conformidad con las normas pertinentes de la Ley General de Sociedades y de la Comisión Nacional de Valores (CNV),

d) los Estados Financieros mencionados en el párrafo 1, surgen de registros contables llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las normas legales vigentes y de acuerdo con la autorización N° 06429 de la Inspección General de Justicia de fecha 16 de marzo de 2015,

e) no tenemos observaciones significativas que formular en lo que es materia de nuestra competencia, sobre la información incluida en la nota 33 a los estados financieros separados adjuntos al 31 de diciembre de 2022, en relación con las exigencias establecidas por la Comisión Nacional de Valores respecto a Patrimonio Neto Mínimo y Contrapartida,

f) de acuerdo a lo requerido por la Resolución General N° 622 de la Comisión Nacional de Valores, sobre la independencia de los auditores externos y sobre la calidad de las políticas de auditoría aplicadas por los mismos y de las políticas de contabilización de la Sociedad, el informe de los auditores externos referido anteriormente incluye la manifestación de haber aplicado las normas de auditoría vigentes, que comprenden los requisitos de independencia, y no contiene salvedades en relación a la aplicación de dichas normas, salvo lo expresado en el párrafo quinto de dicho informe, en cuanto a la aplicación de las normas emitidas por el B.C.R.A. con supremacía sobre las contables profesionales,

g) al 31 de diciembre de 2022, la deuda devengada en concepto de aportes y contribuciones con destino al Sistema Integrado Previsional Argentino, que surge de los registros contables de la Sociedad, asciende a \$ 49.263.890 no siendo la misma exigible a esa fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 28 de febrero de 2023.

Por Comisión Fiscalizadora
CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico Titular
Contador Público - U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A T° 134 F° 134



b) si bien se ha aplicado un criterio de reconocimiento inicial para ciertos instrumentos de deuda del sector público recibidos en canje, de acuerdo con lo establecido por la Comunicación “A” 7014 del BCRA, difiere de lo previsto en la NIIF 9 pero se encuentra en proceso de cuantificación de los efectos que sobre los estados financieros tendría la aplicación de la NIIF 9 para dicho canje.

4. Responsabilidad de la Dirección

El Directorio y la Gerencia de la Entidad son responsables por la preparación y presentación de los Estados Financieros mencionados en el párrafo 1. de conformidad con el marco de información contable establecido por el Banco Central de la República Argentina (BCRA), que, tal como se indica en la Nota 2. a los Estados Financieros mencionados en el párrafo 1., se basa en las Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”), tal como esas normas fueron emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (“IASB” por su sigla en inglés) y adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (“FACPCCE”), y con la excepción que fue establecida por el BCRA que se explica en la mencionada nota. El Directorio y la Gerencia de la Entidad son también responsables del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de distorsiones significativas, ya sea debido a errores o irregularidades.

5. Responsabilidades de la Comisión Fiscalizadora en relación con la auditoría de los estados contables y la memoria de los administradores

Nuestros objetivos son obtener, una seguridad razonable de que los Estados Contables en su conjunto están libres de incorrección significativa, que la Memoria cumple con las prescripciones legales y reglamentarias y, emitir un Informe como Comisión Fiscalizadora mediante el cual emitamos nuestra opinión. Cabe mencionar que, seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la RT N° 37 de F.A.C.P.C.E. siempre detecte una incorrección significativa cuando exista. Las incorrecciones, debido a fraude o error, se consideran significativas si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que puedan adoptar los usuarios basándose en los Estados Contables y en el contenido de la Memoria sobre aquellos temas de nuestra incumbencia profesional.

Como parte de los controles sobre los Estados Contables, empleando normas de auditoría de conformidad con la RT N° 37 de F.A.C.P.C.E., hemos aplicado nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante nuestra actuación como Comisión Fiscalizadora. También:

a) Identificar y evaluar los riesgos de incorrección significativa en los Estados Contables, debida a fraude o error, diseñar y aplicar procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtener elementos de juicio suficientes y adecuados para proporcionar una base para nuestra opinión.

b) Obtener conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos que sean apropiados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Sociedad.

c) Evaluar si las políticas contables aplicadas son adecuadas, así como la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la Dirección de BANCO DE VALORES S.A.

d) Concluir sobre lo adecuado de la utilización por la Dirección de BANCO DE VALORES S.A., del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en los elementos de juicio obtenidos, concluir sobre si existe o no una incertidumbre significativa relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas importantes sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre significativa, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe como Comisión Fiscalizadora sobre la información expuesta en los Estados Contables o en la Memoria, o, si dicha información expuesta no es adecuada, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en los elementos de juicio obtenidos hasta la fecha de nuestro Informe de Comisión Fiscalizadora. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.

e) Evaluar la presentación general, la estructura y el contenido de los Estados Contables, incluida la información revelada, y si los estados contables representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logren una presentación razonable.

f) Comunicarse con la Dirección de BANCO DE VALORES S.A. en relación con, entre otras cuestiones, la estrategia general de la planificación y ejecución de nuestros procedimientos de auditoría como Comisión Fiscalizadora y los hallazgos significativos en nuestra actuación como responsable de la fiscalización privada, así como cualquier deficiencia significativa del control interno identificada en el transcurso de nuestra actuación como Comisión Fiscalizadora.

También proporcionamos a la Dirección de BANCO DE VALORES S.A. declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables relacionados con nuestra independencia.



FINANCIAL STATEMENTS

Separate and consolidated financial statements
as of December 31, 2022, jointly with the Auditor's Report
and Statutory Audit Committee's Report



TABLE OF CONTENTS

Cover page	227	Separate statements of comprehensive income	319
Consolidated statements of financial position	229	Separate statements of other comprehensive income	320
Consolidated statements of comprehensive income	231	Separate earnings per share	320
Consolidated statements of other comprehensive income	232	Separate statements of changes in equity	321
Consolidated earnings per share	232	Separate statements of cash flows	323
Consolidated statements of changes in equity	233	Notes to the separate financial statements	325
Consolidated statements of cash flows	235	Exhibits to the separate financial statements	347
Notes to the consolidated financial statements	237	Independent Auditors' Report	370
Exhibits to the consolidated financial statements	295	Statutory Audit Committee's Report	376
Separate statements of financial position	317		

BANCO DE VALORES S.A.

Registered address

Sarmiento 310, Buenos Aires City, Argentina

Main business activity **CUIT (Argentine taxpayer identification No.)**

Main business activity 30-57612427-5

Expiration date of the articles of incorporation: December 17, 2077

Commencement date

January 1, 2022

Closing date

December 31, 2022

Quantity and characteristics of shares

In thousands

Subscribed (in ARS)

Paid-in

840,182,392 book-entry shares of common stock of ARS 1 face value and entitled to one vote each

840,182

840,182



CONSOLIDATED STATEMENTS OF FINANCIAL POSITION

As of december 31, 2022, and 2021
(Figures stated in thousands of pesos)

ACTIVO	EXHIBITS / NOTES	12/31/2022	12/31/2021
Cash and deposits with banks		56,084,528	68,669,513
Cash		3,219,354	3,727,775
Financial institutions and correspondents		52,865,121	64,941,674
BCRA (Central Bank of Argentina)		52,703,520	64,663,282
Others in Argentina and abroad		161,601	278,392
Others		53	64
Repurchase transactions	3	4,514,661	182,193,441
Other financial assets	10	59,744	596,713
Loans and other financing	B and C	4,694,090	6,109,668
Other financial institutions		49,229	1,274,312
Nonfinancial private sector and residents abroad		4,644,861	4,835,356
Other debt securities	A	127,565,499	35,512,360
Financial assets delivered as collateral	4	4,742,978	9,539,926
Investments in equity instruments	A	15,784	7,819
Bank premises and equipment	11	1,362,430	1,520,245
Intangible assets	12	27,655	70,886
Deferred income tax assets	19	-	533,905
Other nonfinancial assets	13	220,558	360,871
TOTAL ASSETS		199,287,927	305,115,347



CONSOLIDATED STATEMENTS OF FINANCIAL POSITION (Cont.)

As of december 31, 2022, and 2021
(Figures stated in thousands of pesos)

LIABILITIES	EXHIBITS / NOTES	12/31/2022	12/31/2021
Warehouses	H and I	174,885,195	281,781,499
Financial Sector		3,796	148
Nonfinancial private sector and residents abroad		174,881,399	281,781,351
Repurchase transactions	3 / I	354,018	703,043
Other financial liabilities	14 / I	1,563,593	77,357
Financing received by the BCRA and other financial institutions	I	22	-
Current income tax liabilities		154,929	343,522
Accruals and provisions	J	72,607	265,279
Deferred income tax liabilities	19	398,907	-
Other nonfinancial liabilities	16	1,887,320	1,939,237
TOTAL LIABILITIES		179,316,591	285,109,937
SHAREHOLDERS' EQUITY			
Capital stock	K	836,023	813,830
Treasury shares		4,159	-
Non-capitalized contributions		100,267	-
Capital adjustment		2,530,954	2,416,200
Appropriated retained earnings		13,453,117	13,170,579
Unappropriated retained earnings		1,454,995	2,275,367
Other accumulated comprehensive loss		(18,529)	(21,752)
Profit for the year		1,609,893	1,350,298
Shareholders' equity attributable to the parent company's owners		19,970,879	20,004,522
Shareholders' equity attributable to non-controlling interests		457	888
TOTAL SHAREHOLDERS' EQUITY		19,971,336	20,005,410
TOTAL LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY		199,287,927	305,115,347

The accompanying notes 1 through 40 to the consolidated financial statements and exhibits A through E, H through L, N, O, Q and R are an integral part of these financial statements.



CONSOLIDATED STATEMENTS OF PROFIT OR LOSS

For the fiscal years ended december 31, 2022, and 2021
(Figures stated in thousands of pesos)

	EXHIBITS / NOTES	12/31/2022	12/31/2021
Interest income	Q	67,883,842	62,003,998
Interest expense	Q	(45,560,468)	(45,633,225)
Net profit from interest		22,323,374	16,370,773
Revenues from commissions	Q	947,207	1,059,628
Expenses from commissions	Q	(523,025)	(320,382)
Net profit from commissions		424,182	739,246
Net profit (loss) from financial instruments at fair value through profit or loss	Q	(11,121)	193,636
Loss from derecognition of assets at amortized cost		(49,597)	-
Difference in quoted prices of gold and foreign currency	20	431,621	515,489
Other operating income	21	2,093,962	2,019,277
Loan loss provision	R	(100,877)	(107,555)
Net operating profit		25,111,544	19,730,866
Employee benefits	22	(3,559,557)	(3,674,516)
Administrative expenses	23	(1,696,908)	(1,741,693)
Depreciation and impairment in value of assets		(204,195)	(257,145)
Other operating expenses	24	(5,331,475)	(5,210,324)
Operating profit		14,319,409	8,847,188
Loss from net monetary position		(11,289,328)	(6,672,833)
Profit before income tax from continuing operations		3,030,081	2,174,355
Income tax from continuing operations	19	(1,420,619)	(824,032)
Net profit from continuing operations		1,609,462	1,350,323
Net profit for the year		1,609,462	1,350,323
Net profit (loss) for the year attributable to:			
Subsidiary owners		1,609,893	1,350,428
Non-controlling interests		(431)	(105)

The accompanying notes 1 through 40 to the consolidated financial statements and exhibits A through E, H through L, N, O, Q and R are an integral part of these financial statements.



CONSOLIDATED STATEMENTS OF OTHER COMPREHENSIVE INCOME

For the years ended december 31, 2022, and 2021
(Figures stated in thousands of pesos)

	EXHIBITS / NOTES	12/31/2022	12/31/2021
Net profit for the year		1,609,462	1,350,323
Other comprehensive income (loss) components to be reclassified to profits for the year		3,223	(21,752)
Share in other comprehensive income (loss) of associates and joint ventures booked using the equity method		3,223	(21,752)
Profit (loss) for the period resulting from the share in other comprehensive income (loss) of associates and joint ventures booked using the equity method		3,223	(21,752)
Total other comprehensive income (loss) to be reclassified to profits for the year		3,223	(21,752)
Total other comprehensive loss		1,612,685	1,328,571
Total comprehensive income			
Attributable to the parent company's owners		1,613,116	1,328,676
Attributable to non-controlling interests		(431)	(105)

EARNINGS PER SHARE

For the years ended december 31, 2022, and 2021
(Figures stated in thousands of pesos)

	EXHIBITS / NOTES	12/31/2022	12/31/2021
Earnings per share			
Earnings per basic share	26	1.92	1.66
Earnings per diluted share	26	1.92	1.66

The accompanying notes 1 through 40 to the consolidated financial statements and exhibits A through E, H through L, N, O, Q and R are an integral part of these financial statements.



CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY

For the year beginning January 1, 2022, and ended December 31, 2022
(Figures stated in thousands of pesos)

CHANGES	Capital stock		Non-capitalized contributions	Equity adjustments	Other comprehensive income (loss)	Appropriated retained earnings		Unappropriated retained earnings (accumulated losses) (2)	Total shareholders' equity attributable to controlling interests as of 12/31/2022	Total shareholders' equity attributable to noncontrolling interests as of 12/31/2022	Total equity as of 12/31/2022
	Outs-tanding shares	Treasury shares	Stock issuance premiums		Accumulated exchange difference from conversion of financial statements	Legal	Other				
Balances at beginning of year restated	813,830	-	-	2,416,200	(21,752)	5,671,276	7,499,303	3,625,665	20,004,522	888	20,005,410
- Capital increase and merger premium (note 1.1.)	20,882	23,822	100,267	126,886	-	-	-	(271,857)	-	-	-
- Purchase of treasury shares	(148)	148	-	-	-	-	-	(7,342)	(7,342)	-	(7,342)
- Capital reduction (note 1.1.)	-	(7,654)	-	(6,714)	-	-	-	14,368	-	-	-
- Distribution of unappropriated retained earnings (accumulated losses), as approved by the Shareholders' Meeting held on 04/27/2022:											
Legal reserve	-	-	-	-	-	260,761	-	(260,761)	-	-	-
Cash dividends	-	-	-	-	-	-	-	(1,661,194)	(1,661,194)	-	(1,661,194)
- Special Shareholders' Meeting held on 05/19/2022											
Capital reduction (see note 1.1.)	-	(10,698)	-	(5,418)	-	-	-	16,116	-	-	-
Share-based compensation plan (note 17)	1,459	(1,459)	-	-	-	-	21,777	-	21,777	-	21,777
Total comprehensive income (loss) for the year					3,223			1,609,893	1,613,116		1,612,685
- Net profit (loss) for the year	-	-	-	-	-	-	-	1,609,893	1,609,893	(431)	1,609,462
- Other comprehensive income (loss) for the year	-	-	-	-	3,223	-	-	-	3,223	(431)	3,223
Balances at end of year	836,023	4,159	100,267	2,530,954	(18,529)	5,932,037	7,521,080	(1) 3,064,888	19,970,879	457	19,971,336

(1) They break down as follows:

Optional reserve	7,378,790
Statutory reserve	1,440
Share-based compensation plan	21,777
Reserves for IFRS first-time applicationz	119,073
Total other appropriated retained earnings	7,521,080

(2) See also Note 37.



CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY (Cont.)

For the year beginning January 1, 2021, and ended December 31, 2021
(Figures stated in thousands of pesos)

CHANGES	Capital stock	Non-capitalized contributions	Equity adjustments	Other comprehensive loss	Appropriated retained earnings		Unappropriated retained earnings (accumulated losses) (2)	Total shareholders' equity attributable to controlling interests as of 12/31/2021	Total shareholders' equity attributable to noncontrolling interests as of 12/31/2021	Total equity as of 12/31/2021
	Outstanding	Stock issuance premiums		Accumulated exchange difference from conversion of financial statements	Legal	Other				
Balances at beginning of year restated	813,830	-	2,416,200	-	4,868,885	7,421,510	3,155,551	18,675,976	993	18,676,969
Total comprehensive income (loss) for the year				(21,752)			1,350,298	1,328,546	(105)	1,328,441
- Net profit (loss) for the year	-	-	-	-	-	-	1,350,298	1,350,298	(105)	1,350,193
- Other comprehensive income (loss) for the year	-	-	-	(21,752)	-	-	-	(21,752)	-	(21,752)
Distribution of unappropriated retained earnings, as approved by the Shareholders' Meeting held on 04/15/2021:										
Legal reserve	-	-	-	-	802,391	-	(802,391)	-	-	-
Other	-	-	-	-	-	77,793	(77,793)	-	-	-
Balances at end of year	813,830	-	2,416,200	(21,752)	5,671,276	7,499,303	(1) 3,625,665	20,004,522	888	20,005,410

(1) They break down as follows:

Optional reserve	7,378,788
Statutory reserve	1,441
Reserves for IFRS first-time application	119,074
Total other appropriated retained earnings	7,499,303

(2) See also Note 37.

The accompanying notes 1 through 40 to the consolidated financial statements and exhibits A through E, H through L, N, O, Q and R are an integral part of these financial statements.



CONSOLIDATED STATEMENTS OF CASH FLOWS

For the years ended december 31, 2022, and 2021
(Figures stated in thousands of pesos)

CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES	EXHIBITS / NOTES	12/31/2022	12/31/2021
Profit for the period before income tax		3,030,081	2,174,355
Adjustment for the total monetary gain for the year		11,289,328	6,672,833
Adjustments to determine cash flows provided by operating activities:		(3,192,935)	(925,135)
Amortization and impairment in value		204,195	257,145
Loan loss provision		100,877	107,555
Other adjustments		(3,498,007)	(1,289,835)
Net increases/decreases from operating assets:		44,235,990	(172,216,583)
Debt securities at fair value through profit or loss		-	58,970
Repurchase transactions		177,678,780	(102,840,018)
Loans and other financing		(1,891,755)	(2,894,393)
Other financial institutions		76,461	(1,846,778)
Nonfinancial private sector and residents abroad		(1,968,216)	(1,047,615)
Other debt securities		(115,121,004)	(12,438,947)
Financial assets delivered as collateral		4,796,948	(6,360,763)
Investments in equity instruments		(7,965)	(157,165)
Other assets		(21,219,014)	(47,584,267)
Net increases/decreases from operating liabilities:		(17,562,804)	184,807,036
Warehouses		(20,345,032)	182,742,106
Financial Sector		4,713	-
Nonfinancial private sector and residents abroad		(20,349,745)	182,738,161
Repurchase transactions		(349,025)	703,042
Other liabilities		3,131,253	1,361,888
Income tax payments		(676,400)	(1,510,481)
TOTAL OPERATING ACTIVITIES (A)		37,123,260	19,002,025



CONSOLIDATED STATEMENTS OF CASH FLOWS (Cont.)

For the years ended december 31, 2022, and 2021
(Figures stated in thousands of pesos)

CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITIES	EXHIBITS / NOTES	12/31/2022	12/31/2021
Payments:		(2,117)	(97,541)
P&E purchase, intangible assets and other assets		(2,117)	(97,541)
TOTAL INVESTING ACTIVITIES (B)		(2,117)	(97,541)
CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITIES			
Payments:		(1,049,700)	-
Dividends		(1,049,700)	-
Collections (Payments):		22	(327)
BCRA (Central Bank of Argentina)		22	(327)
TOTAL FINANCING ACTIVITIES (C)		(1,049,678)	(327)
EFFECT OF CHANGES IN EXCHANGE RATE (D)		431,621	515,489
EFFECT OF MONETARY GAIN OF CASH AND CASH EQUIVALENTS (E)		(37,956,297)	(39,954,633)
NET DECREASE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS (A+B+C+D+E)		(1,453,211)	(20,534,987)
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT BEGINNING OF YEAR	25	83,553,806	104,089,156
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT END OF YEAR	25	82,100,595	83,554,169

The accompanying notes 1 through 40 to the consolidated financial statements and exhibits A through E, H through L, N, O, Q and R are an integral part of these financial statements.



NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

For the fiscal year ended december 31, 2022
(Figures stated in thousands of Argentine pesos)



NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

For the fiscal year ended december 31, 2022

(Figures stated in thousands of Argentine pesos)

1. CORPORATE INFORMATION

Banco de Valores S.A. (the "Bank") is a sociedad anónima (Argentine business association type akin to a stock corporation) organized in Argentina. The Bank carries out commercial banking activities and the activities inherent in investment banking.

Since it is a financial entity governed by Financial Institutions Law No. 21,526, it should meet BCRA (Central Bank of Argentina) provisions because it is its regulatory agency.

The Company is authorized by the CNV (Argentine Securities Commission) to operate in the Public Share Offering System under Resolution No. RESFC-2021-21117-APN-DIR#CNVA dated May 3, 2021.

1.1. Merger with Grupo Financiero Valores S.A.

The Bank was controlled by Grupo Financiero Valores S.A., which held 99.99% of the capital stock. On April 24, 2019, the Extraordinary Shareholders' Meeting of Grupo Financiero Valores S.A. approved the commencement of the merger with Banco de Valores S.A.; such corporate reorganization is contingent upon being exempted from income tax pursuant to section 7, Law No. 20,628, and the merger approval by the BCRA.

On January 31, 2020, the Bank received a favorable response to the inquiry made with the AFIP (Federal Public Revenue Agency) regarding the treatment of the merger for income tax purposes. The other condition was resolved in the BCRA note dated September 21, 2020, which stated that the merger between GFVSA and BVSA was not subject to such entity's regulations because it did not involve any financial institutions. Therefore, no prior authorization was required for this merger.

On March 30, 2021, the Bank entered into a preliminary merger agreement by virtue of which it agreed the corporate reorganization with its parent Grupo Financiero de Valores S.A. (absorbed company). On such date, the Board decided to approve a special merger-purpose consolidated statement of financial position as of December 31, 2020, and the subscription of such preliminary agreement subject to the final approval by the Bank's Special Shareholders' Meeting.

On May 7, 2021, the CNV informed that no findings arose in connection with the abovementioned merger prospectus and special merger-purpose consolidated statement of financial position, so the Bank published the documents related to such merger as a significant record on the same date.

On June 10, 2021, the Bank held a Special Shareholders' Meeting which approved the following items, among others: (i) the abovementioned preliminary merger agreement and related documents

(ii) a 44,705 capital increase to implement the swap transaction subject to: the subscription of the final merger agreement, compliance with the terms within the established term, and the obtainment of the remaining merger approvals and registrations, and (iii) an authorization to execute the final merger agreement with Grupo Financiero de Valores S.A.

On August 3, 2021, within the framework of the abovementioned corporate reorganization, Banco de Valores S.A. and Grupo Financiero Valores S.A. executed the final merger agreement approved by both companies' Special Shareholders' Meetings.

On November 11, 2021, the CNV's Board of Directors resolved to: (i) approve the merger of Grupo Financiero Valores SA with and into Banco de Valores SA, (ii) approve the dissolution without liquidation of Grupo Financiero Valores SA as the absorbed company, and (ii) authorize Banco de Valores SA to undertake the public share offering resulting from the capital increase related to the merger so that they may be delivered in exchange to the shareholders of the surviving and absorbed companies. Such merger and the dissolution without liquidation of Grupo Financiero Valores S.A. were registered with the IGJ (regulatory agency of business associations) of Buenos Aires City on November 24, 2021.

Finally, on December 9, 2021, Banco de Valores S.A. became aware that Bolsas y Mercados Argentinos S.A. authorized the Bank's share listing. Upon obtaining such authorization and making the registrations with the IGJ, the terms established in the abovementioned final merger agreement were deemed to be met, thus enabling the negotiation of Banco de Valores SA's shares and establishing January 3, 2022, as the effective reorganization date.

Therefore, as from such date, the Bank added to its equity all of the assets and liabilities, as well as the employees, rights, obligations and contingencies of Grupo Financiero Valores SA, which was dissolved without liquidation, and requested that it be de-registered from the publish share offering system. In addition, since this is a corporate reorganization under joint control within a group of companies and considering that the business combinations are not included in IFRS No. 3, for accounting purposes, the Bank recognized the absorbed company's assets and liabilities under the interest consolidation method as from the beginning of the fiscal year in which the merger took place (January 1, 2022), adjusting the comparative balances to show the merger as if it had occurred as from the beginning of the comparative year, irrespective of the merger date.

On January 10, 22, within the framework of the merger executed between Grupo Financiero Valores (absorbed company) and Banco



de Valores SA (surviving company), Grupo Financiero Valores S.A.'s shares were exchanged for Banco de Valores S.A.'s shares, which are listed on the panel under the "VALO" heading.

On January 25, 2022, as established by section 67, Law No. 26,831, and since the three-year term from the acquisition of 7,654,898 shares by Grupo Financiero Valores S.A. had elapsed, Banco de Valores S.A. (surviving company) decided to reduce Banco de Valores S.A.'s capital stock by 7,654,898 shares.

Lastly, the Special Shareholders' Meeting held on May 19, 2022, approved a new reduction in the capital stock of Banco de Valores S.A. by 10,697,463 shares, which entailed a reduction by operation of law of 3,227,772 shares, with a three-year term running from the acquisition date ended until May 6 and 17, as well as an additional reduction proposed by the Meeting comprising 7,469,691 shares.

Therefore, as of the date of these financial statements, the Bank's capital stock stood at 840,182,392.

On February 28, 2023, the Board of Directors of Banco de Valores S.A. approved the issuance of the accompanying consolidated financial statements.

2. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES

2.1. Basis for preparation

2.1.1. Accounting standards applied

These consolidated financial statements were prepared in accordance with the accounting framework established by BCRA Communiqué "A" 6114, as supplemented. Except for BCRA regulations explained below, this framework is based on the International Financial Reporting Standards (IFRS) as issued by the IASB (International Accounting Standards Board) and adopted by the FACPCE (Argentine Federation of Professional Councils in Economic Sciences). These international standards include IFRS, International Accounting Standards (IAS) and the interpretations originated by the IFRS Interpretations Committee (IFRIC) or the former Standard Interpretations Committee (SIC).

The following BCRA temporary exclusions and regulatory provisions were applied to the preparation of these financial statements:

a) As part of the convergence process towards IFRS established by Communiqué "A" 6114, as amended and supplemented, the BCRA defined through Communiqués "A" 7181, 7427 and 7659 that the financial institutions defined within "Groups B and C", as regulated by that body, which include the Bank, may opt to start applying as from the years beginning on January 1, 2022, section 5.5 "Impairment in value" under IFRS 9 "Financial instruments" (items B5.5.1 through B5.5.55), except for the exposures to the public sector, considering the temporary exclusion under Communiqué "A" 6847. The Bank started to apply the abovementioned point as from fiscal 2024. Even though as of the date of these financial statements, the Bank is quantifying the potential effect of the application of section 5(5) "Impairment in value" mentioned above, Company Management estimates that it could be material.

b) By virtue of Communiqué "A" 7014 dated May 14, 2020, the BCRA established that the public sector debt instruments received by the financial institutions in exchange for other instruments should be recognized initially at the carrying amount of the instruments delivered as of the date of such exchange, without analyzing whether the criteria for derecognition in the financial statements established by IFRS 9 are met or potentially recognizing the new instrument received at market value, as established by that IFRS. As of the date of the Bank's accompanying financial statements, the Bank is quantifying the potential effect of the application of IFRS 9 on the swaps mentioned in note 39.



Except as mentioned in the previous paragraph, the accounting policies applied by the Bank comply with the IFRS that are currently approved and applied in preparing these financial statements in agreement with the IFRS adopted by the BCRA according to Communiqué “A” No. 7642. In general, the BCRA does not allow for the early adoption of any IFRS, unless otherwise specified.

2.1.2. Going concern

Bank Management assessed its capacity to continue as a going concern and concluded that it has the resources to continue in the business in the near future. Management is not aware of any material uncertainty that could compromise the Bank’s capacity to continue as a going concern. Therefore, these financial statements were prepared on a going concern basis.

2.1.3. Transcription to the Inventory and Financial Statements Book

As of the date of these consolidated financial statements, they are being transcribed to the Inventory and Financial Statements Book.

2.1.4. Figures stated in thousands of Argentine pesos

These consolidated financial statements disclose figures stated in thousands of Argentine pesos and are rounded up to the nearest amount in Argentine pesos, except when otherwise noted.

2.1.5. Presentation of the statement of financial position

The Bank files the statement of financial position in order of liquidity pursuant to the model established in BCRA Communiqué “A” 6324. The analysis referring to the recovery of assets and settlement of liabilities within the 12 months subsequent to the reporting date and over 12 months subsequent to the reporting date is disclosed in note 18.

Financial assets and liabilities are usually informed using gross amounts in the statement of financial position. These amounts are only offset and reported on a net basis when holding the legal and unconditional right to offset them, and Management intends to settle those amounts on a net basis or to realize assets and settle liabilities simultaneously.

These financial statements were also prepared on a historical basis, except for debt securities and liabilities at fair value through profit or loss and investments in equity instruments, considering the information contained in section “Measurement unit” in this note.

Comparative information

The consolidated statement of financial position as of December 31, 2022, the consolidated statements of profit or loss and other comprehensive income, of changes in equity and of cash flows for the year ended December 31, 2022, are presented comparatively with those of the prior-year end.

By virtue of the merger of Banco de Valores S.A. and Grupo Financiero Valores S.A. mentioned in note 1.1., the comparative information was adjusted under the interest consolidation method to show the merger as if it had taken place as from the beginning of the comparative fiscal year.

Comparative information figures were restated to consider the changes in the general purchasing power of currency and, as a result, they are stated in the current measurement unit at the end of the reporting period (see “Measurement unit” below).

2.2. Measurement unit

These consolidated financial statements as of December 31, 2022, were restated into the purchasing power as of that date pursuant to IAS 29 and considering specific BCRA regulations established through Communiqués “A” 6651 and 6849, as amended and supplemented, introducing the mandatory adoption of such method for the financial statements for years beginning as from January 1, 2020, and set December 31, 2018, as the transition date.

IFRS require the restatement in functional currency of an entity’s financial statements when the functional currency used is that of a hyperinflationary economy. To ensure consistency in identifying such an economic context, IAS 29 establishes (i) certain nonexclusive qualitative indicators, such as analyzing the behavior of the population, prices, interest rates and salaries considering the changes in the price indexes and the loss in the purchasing power of the currency, and (ii) a quantitative indicator –which is the condition mostly used in actual facts–, which consists in checking whether the cumulative inflation rate over three years approaches or exceeds 100%. Due to different macroeconomic factors, the three-year inflation rate stood above 100%. Moreover, the Argentine government targets and other available projections show that this trend will not be reversed in the short term.

This restatement should be made as if the economy had always been hyperinflationary using a general price index that reflects the changes in the purchasing power of the currency. To make such restatement, a series of indexes prepared and published monthly by the FACPCE (Argentine Federation of Professional Councils in Economic Sciences) are used, which combine the Argentine consumer price index published by the INDEC (Argentine Institute of Statistics and Censuses) as from January 2017 (base month: December 2016) with the wholesale domestic price index published by the INDEC until that date, computing the changes in the consumer price index for the City of Buenos Aires for November and December 2015 since the INDEC published no information concerning the changes in the wholesale domestic price index for these months.



Considering this index, inflation stood at 94.79% and 50.94% for the years ended December 31, 2022, and 2021, respectively.

Below is a breakdown of the main impacts of using IAS 29 and the process for restating the financial statements set forth by BCRA Comunicado "A" 6849, as supplemented:

(a) Description of the main aspects of the restatement process in the statement of financial position:

- (i) Monetary items (those with a fixed nominal value in local currency) will not be restated, as they are no longer stated in the constant currency as of the end of the reporting year. In an inflationary period, maintaining monetary assets will lose purchasing power and maintaining monetary liabilities will gain purchasing power, provided that these items are not subject to an adjustment mechanism that somehow offsets these effects. Net monetary gains or losses are included in profit (loss) for the reporting period.
- (ii) The assets and liabilities subject to adjustment based on specific agreements are adjusted based on such arrangements.
- (iii) Nonmonetary items measured at their current values as of the end of the reporting period are not restated to be disclosed in the statement of financial position, but the adjustment process should be completed to determine the profit (loss) generated by holding these nonmonetary items in constant pesos.
- (iv) The nonmonetary items measured at a historical cost or current cost of a date prior to the end of the reporting period are restated by coefficients that reflect the changes in the general level of prices from the date of acquisition or revaluation until the closing date, and the restated amounts of these assets are then compared to the recoverable values. The charges to profit (loss) for the period for the depreciation of bank premises and equipment and the amortization of intangible assets or any other consumption of nonmonetary assets are determined based on the new restated amounts.

- (v) The restatement of nonmonetary assets in the current unit of measure as of the end of the reporting period with no equivalent adjustment for tax purposes gives rise to a taxable temporary difference and the recognition of a deferred tax liability which contra account is recognized in profit (loss) for the period. If, in addition to the restatement, nonmonetary assets are restated, the deferred tax amount related to the restatement is recognized in profit (loss) for the period and the deferred tax amount related to the revaluation (excess of value restated over the restated value) is recognized in other comprehensive income.

(b) Description of the main aspects of the process to restate the statement of profit or loss and other comprehensive income:

- (i) Expenses and revenues are restated as from their booking, except for (1) the accounts in the statement of profit or loss that reflect or include in their assessment the consumption of assets measured in the currency of purchasing power of a date prior to booking the consumption, which will be restated based on the date of origin of the asset related to the item, and (2) profit (loss) that arises from comparing two measurements stated in the currency of purchasing power of different dates, which requires identifying the amounts compared, restating them and comparing them separately using the restated amounts.
- (ii) Certain profit and loss arising from the measurement at fair value or the derecognition of nonmonetary assets and items making up other comprehensive income are presented in real terms.
- (iii) Profit or loss from the monetary position will be classified based on the item giving rise to it and is presented in a separate line showing the effect of inflation on monetary items.



(c) Description of the main aspects for the restatement process in the statement of changes in equity:

- (i) As of transition date (December 31, 2018), the Bank applied the following procedures:
- (a) Equity components, except for those indicated in the previous items, are restated as from the date of their subscription or payment as established by Communiqué “A” 6849 for each item.
- (b) Appropriated retained earnings and the reserve for the initial application of IFRS were held at nominal value (unrestated legal amount) as of the transition date.
- (c) Unappropriated retained earnings were assessed as the difference between net assets restated as of the transition date and the rest of equity components at the beginning of the year restated as indicated in the previous paragraphs.
- (ii) Upon the restatement as of the date of transition stated in (i) above, all equity items are restated using the general price index as from the beginning of the period, and each variation in those components is restated as from the contribution date or as from the moment it arose by any other means.

Other comprehensive income generated after the transition date is presented in real terms.

(d) Description of the main features of the process for restating the statement of cash flows:

- (i) All the items are restated at the unit of measurement current as of the date of the end of the reporting period.
- (ii) Gain (loss) on cash and cash equivalents is disclosed in the statement of cash flows in a separate line under “Effect of monetary gains (losses) provided by cash” after operating, investing and financing activities.

2.3. Consolidation bases

The accompanying consolidated financial statements comprise the financial statements of the Bank and its subsidiaries as of December 31, 2022.

Subsidiaries are defined as the entities controlled by the Bank. The Bank controls an entity when it is exposed or has the right to obtain variable yields from its continuous involvement in the company in which the interests are held and has the capacity to direct the operational and financial policies to exert influence over such yields.

This is generally shown by an equity interest involving more than half its voting shares.

However, under particular circumstances, the Bank may still exert control with less than 50% of equity or it may not exert control even owning over 50% of a company’s shares.

In assessing whether it has power over the company in which the interests are held and whether it controls the variability of its yields, the Bank considers all relevant facts and circumstances, including:

- the purpose and design of the company in which the interests are held;
- the relevant activities, how the decisions on such activities are made and whether the Bank may direct them;
- contractual agreements, such as purchase and sales rights and settlement rights and
- whether the Bank is exposed or has rights to variable yields from its interest in the company and whether it has the power to affect the variability of such yields.

The Bank has no interests in the structured entities which should be consolidated.

Subsidiaries are fully consolidated as from the date on which the effective control of such entities was transferred to the Bank and they are no longer consolidated as from the date on which such control ends. The accompanying consolidated financial statements include the assets, liabilities, profit (loss) and other comprehensive income of the Bank and its subsidiaries. Transactions between consolidated entities are fully eliminated.



If no control is lost, a change in a subsidiary's interest is booked as an equity transaction. However, if the Bank loses control over a subsidiary, it retires the assets involved (including goodwill), as well as the liabilities, the noncontrolling interest and other equity components, whereas any other resulting profit or loss is recognized in the statement of profit or loss, and any investment maintained is recognized at fair value as of the date on which such control was lost.

The subsidiary's financial statements were prepared as of the same dated and for the same accounting periods as those of the Bank consistently using accounting policies in line with those applied by the Bank. If necessary, adjustments are made to the subsidiaries' financial statements to ensure consistency with respect to the accounting policies used by the group.

As of December 31, 2022, the Bank has the following investments in subsidiaries:

- Valores Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos S.A. (VAFISA): stock corporation organized in Uruguay under Law No. 16,060 Uruguayan Business Associations Law, registered with Uruguay's Public Registry of Commerce on October 1, 2020, under No. 12295. Through Resolution No. RR-SFF-2021-686, the Financial Services Regulatory Agency reporting to the Central Bank of Uruguay authorized it to act as investment fund manager and registered it as Financial Trustee with the Securities Market Registry.

- Mercado de Futuros y Opciones S.A. (Merfox): stock corporation organized in Argentina which corporate purpose is to organize the business and negotiation of spot and futures contracts, as well as of options of any kind. The Company decided not to file the documents required under Law No. 26.831 and therefore, MERFOX was automatically deregistered as a market. The investment in such Company arises from the incorporation of the assets and liabilities of Grupo Financiero Valores S.A. under the corporate reorganization mentioned in note 1(1).

The Bank consolidated its financial statements with the abovementioned companies. Below is a breakdown of the shareholding in each company as of December 31, 2022:

Name	Shares	Bank's %	
	Number	Capital	Votes
Valores Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos S.A.	60,000,000	100 %	100 %
Mercado de Futuros y Opciones S.A.	1,569,121	90.91%	90.91%

The assets, liabilities, shareholders' equity and profit or loss of the Bank and its subsidiaries as of December 31, 2022, are disclosed below:

As of 12/31/22	Entity	VAFISA	Merfox	Deletions	Consolidated amounts
Assets	199,279,792	206,656	5,907	(204,428)	199,287,927
Liabilities	(179,308,913)	(8,124)	(946)	1,392	(179,316,591)
Shareholders' equity	(19,970,879)	(198,532)	(4,961)	203,036	(19,971,336)
Net profit (loss) for the period	1,609,893	(51,659)	(4,679)	56,338	1,609,893



On February 23, 2023, the Bank's Board of Directors subscribed 100% of the shares to be issued by a stock corporation registered in Paraguay called "Causo S.A.," which corporate name is to be changed to another one to be established by Banco de Valores S.A.

In addition, its by-laws are to be amended and adapted to BCRA regulations regarding supplementary services, in an aim to request the related authorization from the Central Bank of Paraguay to act as trustees. The purpose of the purchase is to do business in such market through agreements entered into with top-notch Paraguayan financial institutions, tapping into our experience and leadership regarding trusts and aiming to expand our businesses.

2.4. Summary of significant accounting policies

The main valuation and disclosure methods followed in the preparation of these financial statements as of December 31, 2022, and 2021, were:

2.4.1. Assets and liabilities in foreign currency:

The Bank considers the Argentine peso as the functional and reporting currency. Assets and liabilities denominated in foreign currency, basically in US dollars, have been valued at BCRA's benchmark exchange rate effective for the US dollar at the closing of operations of the last business day of each fiscal year.

In addition, assets and liabilities denominated in other foreign currencies were converted at the exchange rates published by the BCRA. Foreign exchange differences were charged to profit (loss) for each year under "Difference in quoted prices of gold and foreign currency".

2.4.2. Financial Instruments:

Initial recognition and measurement:

The Bank recognizes a financial instrument when it becomes a party to its contractual clauses.

Purchases or sales of financial assets requiring the delivery of assets within the term generally established by regulations or market conditions are booked on the transaction negotiation date, i.e. on the date when the Bank agrees to purchase or sell the asset.

In the initial recognition, financial assets or liabilities were recorded at their fair values. Those financial assets or liabilities that are not booked at fair value through profit or loss were booked at fair value adjusted by the transaction costs that were directly attributable to their purchase or issuance.

Upon initial recognition, the fair value of a financial instrument is normally the transaction price. However, if part of the consideration

delivered or received is related to something other than the financial instrument, the Bank estimates the fair value of the financial instrument. If this fair value is based on a valuation technique that uses only observable market data, any amounts additional to the consideration will be a lower profit or expense, unless they meet the requirements to be recognized as any other asset type ("day 1" results). Should the fair value be based on a valuation technique that uses nonobservable market data, the Bank will recognize this deferred difference through profit or loss only insofar as it arises from a change in a factor (including time) that the market participants would consider upon determining the price of the asset or liability, or when the instrument is derecognized.

Subsequent measurement:

Business model:

The Bank establish three categories for classifying and measuring its debt instruments based on a business model for managing them, and the characteristics of the contractual flows thereof:

- Amortized cost: the business purpose is to obtain the contractual cash flows of the financial asset.
- Fair value through other comprehensive income: the business purpose is to obtain the contractual cash flows of the financial asset and those arising from the sale thereof.
- Fair value through profit or loss: the business purpose is to generate profit from the purchase and sale of financial assets.

Consequently, the Bank measures its financial assets at fair value, except for those that meet these two conditions and are therefore valued at amortized cost:

- They are held within a business model aimed at obtaining contractual cash flows.
- The contractual conditions of the financial assets give rise to, in specific dates, cash flows that are only payments of principal and interest on the outstanding capital.

The Bank defines its business model at the level that best shows how it manages the groups of financial assets to reach a specific business purpose.

The business model is not assessed by instrument, but a higher level of aggregated portfolios, and it is based on observable factors, such as:



- The method for assessing the performance of the business model and the financial assets held within such business model, and the reporting method to key personnel in the Bank.

- The risks affecting the performance of the business model (and the financial assets held within such business model) and, in particular, the way of managing these risks.

- The method for compensating key personnel in the Bank (for example, if compensation is based on the fair value of the assets managed or collected contractual cash flows).

- The expected frequency, timing and reasons for sales are also important factors.

The assessment of the business model is based on reasonably expected scenarios, without taking into consideration the “worst case” or “stress case” scenarios. If subsequent to initial recognition cash flows are realized in a manner other than that originally expected by the Bank, it does not change the classification of the remaining financial assets held within such business model, but rather consider the information to assess the recent purchases or origination.

Test of payments of principal and interest only (Test UPPI):

As part of the classification process, the Bank assessed the contractual terms of its financial assets to identify whether they originate cash flows at certain dates only consisting in repayments of principal and interest on the outstanding principal.

For the purpose of this assessment, “principal” was defined as the fair value of the financial asset upon initial recognition, which may be modified throughout the life of the instrument; for example, if there are any reimbursements of principal, amortization of a premium or discount.

The main components of interest in a loan agreement usually are time value of money and credit risk.

To perform the characteristics test, the Bank uses its own judgment and considers relevant factors, such as the currency in which the financial asset is stated and the term for which the interest rate was set.

On the contrary, the contractual terms introducing an exposure higher than the minimum to risk or volatility in the contractual cash flows not related to a basic loan agreement do not give rise to contractual cash flows only consisting of repayments of principal and interest on the outstanding amount. In such cases, it is required that financial assets be measured at fair value through profit or loss.

Therefore, financial assets and liabilities were classified on the basis of the considerations made in the preceding paragraphs under “Financial assets measured at fair value through profit or loss”, “Financial assets measured at fair value through other comprehensive income” or “Financial assets at amortized cost”. Such classification is disclosed in Exhibit P “Classification of financial assets and liabilities”.

Financial assets and liabilities measured at fair value through profit or loss:

This category is divided into two subcategories: financial assets and liabilities held for trading, and financial assets and liabilities designated at fair value from their initial recognition by Management in accordance with IFRS 9, paragraph 6(7)1. See note 26.

The Bank classifies financial assets or liabilities as held for trading when they have been purchased or issued mainly for obtaining short-term benefits through negotiation activities, or when they are part of a portfolio of identified financial instruments that are managed together and for which there is evidence of a recent actual pattern of short-term profit-taking.

Management only designates an instrument at fair value when one of the following conditions are met: (i) the designation eliminates or reduces significantly the inconsistent treatment that, otherwise, arises from measuring assets or liabilities, or recognizing profit or losses generated by them on a different basis; (ii) assets and liabilities are part of a group of financial assets, which are managed and their profitability is assessed on a fair value basis in accordance with a documented risk management or investment strategy; or (iii) liabilities include one or more embedded derivatives, unless they do not significantly modify cash flows. Such designation is made on an instrument-by-instrument basis.

Financial assets and liabilities measured at fair value through profit or loss are booked in the statement of financial position at fair value. Changes in fair value are recognized in the statement of profit or loss under “Net gain (loss) on financial instruments at fair value through profit or loss”, except for the changes in fair value of the liabilities designated at fair value through profit or loss due to changes in own credit risk. Such changes in fair value are booked under other comprehensive income and they are not reclassified through profit or loss. Interest income and expenses, as well as dividends, are charged



to “Net gain (loss) on financial instruments at fair value through profit or loss” under the terms of the agreement or when the payment right has been established.

The fair value of these instruments is calculated using the listed prices as of each year-end in active markets, if representative. The main markets where the Bank operates are Mercado Abierto Electrónico, Bolsas y Mercados Argentinos and ROFEX. If there was no active market, valuation techniques were used, including the use of market transactions performed under mutually independence conditions between duly informed and interested parties, provided that they are available, as well as references to the current fair value of another instrument that is substantially similar or the analysis of discounted cash flows. The fair value estimate is further explained in section “Accounting judgments, estimates and assumptions” under this note.

Financial assets measured at fair value through other comprehensive income

A financial asset is measured at fair value through other comprehensive income when: (i) the instrument is held in a business model whose objective is reached by obtaining contractual cash flows and the sale thereof, and (ii) the contractual terms meet the condition whereby cash flows should only consist in repayments of principal and interest on the outstanding principal.

Debt instruments measured at fair value through other comprehensive income are booked in the statement of financial position at fair value. Profit and loss arising from changes in fair value are recognized in the statement of other comprehensive income under “Gain (loss) on financial instruments at fair value through other comprehensive income”. Interest income (calculated using the effective interest method explained in the following section), foreign exchange gains and losses and impairment in value are recognized in profit or loss in the same way as the financial assets measured at amortized value, and are charged to “Interest income”, “Difference in quoted prices of gold and foreign currency” and “Loan loss allowance”, respectively.

When the Bank has more than one investment in one same security, they are ordered using the first in, first out cost method.

Upon derecognition, accumulated profit (loss) previously recognized in other comprehensive income are reclassified to the statement of profit or loss.

Financial assets measured at amortized cost – Effective interest method:

They represent financial assets held to obtain contractual cash flows and the contractual conditions of which give rise, on specific dates, to cash flows only consisting in repayments of principal and interest on the outstanding principal.

Subsequent to initial recognition, these financial assets are booked in the statement of financial position at amortized cost using the effective interest rate method, less the loan loss allowance, if applicable.

Interest income and impairment are disclosed in the statement of profit and loss in “Interest income” and “Loan loss allowance”, respectively. The changes in the provision is disclosed in Exhibit R “Loan loss allowance.”

The effective interest rate method uses the rate that allows discounting future cash flows estimated to be paid or received over the life of the instrument or a shorter period, if appropriate, equal to the net carrying amount of the instrument. Upon applying such method, the Bank identifies the basic points of interest, commissions, premiums, discounts and the direct and incremental costs of the transaction as an integral part of the effective interest rate. To such purpose, interest is defined as the consideration for the time value of money and the credit risk associated to the outstanding principal amount over a specified period.

2.4.3. Cash and deposits with banks:

They were measured at nominal value, plus accrued interest as of each year-end, if appropriate. Accrued interest was charged to profit (loss) for each year under “Interest income”, if any.

2.4.4. Repo transactions (purchases and sales with repurchase agreements):

The purchases (sales) of financial instruments of financial instruments with the nonoptional repurchase commitment at a determined price (repos) are booked in the statement of financial position as a financing granted (received) under “Repo transactions”.

The difference between the purchase and sale prices of those instruments is recorded as interest, which is accrued over the effective term of transactions using the effective interest rate method and charged to the statement of profit or loss under “Interest income” and “Interest expense”.



2.4.5. Loans and other financing:

They are financial assets other than a derivative held by the Bank in a business model aimed at obtaining contractual cash flows and the contractual conditions of which give rise, on specific dates, to cash flows only consisting in repayments of principal and interest on the outstanding principal.

Loans and other financing are booked when funds are disbursed to customers. Subsequent to initial recognition, loans and other financing are valued at amortized cost using the effective interest rate method, less the loan loss allowance. Amortized cost is calculated considering any discount or premium incurred upon origination or acquisition, and origination fees, which are part of the effective interest rate. Interest income are allocated to the statement of profit or loss under "Interest income". Impairment losses are included in the statement of profit or loss under "Loan loss allowance" and the changes thereof are disclosed in Exhibit R "Loan loss allowance." The impairment estimate is further explained in section "Accounting judgments, estimates and assumptions."

The guarantees provided and contingent obligations are disclosed in the notes to the financial statements (off balance) when the documents supporting these credit facilities are issued and are initially recognized at the fair value of the commission received in "Other financial liabilities" in the statement of financial position. After the legal recognition, the liability for each guarantee is booked at the highest value between the commission amortized and the best expense estimate required to settle any financial obligation arising from the financial guarantee.

Any increase in the liability related to a financial guarantee is booked in profit or loss. The commission received is recognized in "Commission income" in the statement of profit or loss based on its amortization using the straight-line method during the term of the financial guarantee offered.

2.4.6. Financial liabilities:

After initial measurement, all financial liabilities are measured at amortized cost using the effective interest rate method, except for guarantees granted, derivative financial instruments and financial liabilities held for trading or designated at fair value. Interest is charged to profit under "Interest expense".

Such classification is disclosed in Exhibit P "Classification of financial assets and liabilities".

2.4.7. Equity instruments measured at fair value through profit or loss:

They represent a residual interest in another entity's net assets. These instruments are booked in the statement of financial position at fair value.

Dividends are recognized in the statement of profit or loss when the right to receive the payment is established.

2.4.8. Derivatives:

Forward transactions without delivery of the underlying asset: includes forward purchases and sales of foreign currency without delivery of the underlying asset traded that are not designated in hedging relationships. Transactions are measured at the fair value of agreements and are performed by the Bank for the purpose of intermediation for its own account. The main markets where the Bank operates are Mercado Abierto Electrónico, Bolsas y Mercados Argentinos and ROFEX.

The resulting profit (loss) is charged to profit (loss) for the year under "Net profit (loss) from financial instruments at fair value through profit or loss", if applicable.

Derecognition of financial assets and liabilities:

A financial asset (or when a portion of a financial asset or a portion of a group of similar financial assets is applicable) is derecognized when: (i) the contractual rights to the financial asset have expired; or (ii) the Bank has transferred its contractual rights to receive the cash flows generated by the asset, or assumed an obligation to pay the cash flows received to a third party immediately through a transfer agreement.

In certain transfer agreements, the Bank retained its contractual rights to receive the cash flows from a financial asset –the original asset–, but it has assumed the contractual obligation to pay the cash flows to one or more entities (i) but it has no obligation to pay cash flows to the potential beneficiaries unless it collects an equivalent amount from the original asset, (ii) it is prohibited from selling or pledging the asset and (iii) it has an obligation to remit any cash flows collected on behalf of the potential beneficiaries without material delay.

A transfer only qualifies for derecognition if either: (i) the entity has transferred substantially all the risks and rewards of the asset; or has neither transferred nor retained substantially all the risks and rewards of the asset, but has transferred control of the asset considering that control is transferred only if the assignee has the practical ability to sell the asset in full to an independent third party and is able to exercise that ability unilaterally without imposing any additional restrictions to the transfer.



If the Bank has not transferred or substantially retained all the risks and rewards inherent to the property of a transferred asset, and has retained control over it, so it will continue recognizing the asset transferred provided that it is exposed to changes in the value of the asset transferred.

- When the entity's continuing involvement takes the form of guaranteeing the transferred asset, the extent of the entity's continuing involvement is the lower of (i) the amount of the asset and (ii) the maximum amount of the consideration received that the entity could be required to repay ("the guarantee amount").
- When the entity's continuing involvement takes the form of a written or purchased option (or both) on the transferred asset, the extent of the entity's continuing involvement is the amount of the transferred asset that the entity may repurchase. However, in case of a written put option on an asset that is measured at fair value, the extent of the entity's continuing involvement is limited to the lower of the fair value of the transferred asset and the option exercise price.
- When the entity's continuing involvement takes the form of a cash-settled option or similar provision on the transferred asset, the extent of the entity's continuing involvement is measured in the same way as that which results from non-cash settled options.

When an entity continues to recognize an asset to the extent of its continuing involvement, the entity also recognizes an associated liability. The associated liability is measured in such a way that the net carrying amount of the transferred asset and the associated liability is: (a) the amortized cost of the rights and obligations retained by the entity, if the transferred asset is measured at amortized cost; or (b) equal to the fair value of the rights and obligations retained by the entity when measured on a stand-alone basis, if the transferred asset is measured at fair value.

In addition, a financial liability is derecognized when the payment obligation specified in the related agreement extinguishes, is settled or expires. When an existing financial liability is replaced by another one of the same borrower under significantly different conditions, or conditions are materially changed, such replacement or change is considered as a derecognition of the original liability and a new liability is recognized. The difference between them is charged to profit for each year under "Other operating profit".

Reclassification of financial assets and liabilities:

The Bank does not reclassify its financial assets after initial recognition, except under exceptional circumstances, when it changes its business model to manage financial assets as a result of significant external or internal changes to the Bank's operations. Financial liabilities are never reclassified. As of December 31, 2022 and 2021, the Bank did not make any reclassifications.

2.4.9. Bank premises and equipment

The Bank chose the cost model for all the assets included in this account, considering the comments made under the section "First-time adoption of IFRS in accordance with BCRA Communiqué "A" 6114" for the real estate owned by the Bank. These assets are recorded at their acquisition cost restated according to the guidelines included in "Measurement unit", less the related accumulated depreciation and impairment, if applicable. The acquisition cost includes expenses directly attributable to the acquisition of assets. Maintenance and repair costs are booked in the statement of profit and loss. Any material improvement and renovation is capitalized solely when it is probable that there will be future economic benefits exceeding the return originally evaluated for the asset.

Depreciation was calculated based proportionately to the estimated months of useful life. The assets were fully depreciated in the month of addition, but were not depreciated in the month of retirement. Additionally, at least as of each year-end, the estimated useful lives of the assets are reviewed to detect significant changes therein, which, upon occurrence, will be adjusted through the related adjustment to the depreciation charge. The depreciation charge is recognized in "Depreciation and impairment in value of assets".

The residual value of these assets, taken as a whole, does not exceed their recoverable value.

2.4.10. Intangible assets

Intangible assets purchased separately are initially valued at cost. Following initial recognition, intangible assets are valued at cost restated following the guidelines included in "Measurement unit" less accumulated amortization (in the cases when finite useful lives are assigned) and any accumulated impairment loss, if any.

The useful lives of intangible assets are assessed as either finite or indefinite.



Intangible assets with finite lives are amortized over their useful economic lives and assessed for impairment whenever there is an indication that the intangible asset may be impaired. The amortization period and the amortization method for an intangible asset with a finite useful life are reviewed at least at the end of each fiscal year. Changes in the expected useful life or the expected pattern of consumption of the asset is accounted for by changing the amortization period or method, as appropriate, and are treated prospectively as changes in accounting estimates. The amortization expense on intangible assets with finite lives is recognized in the statement of comprehensive income in “Depreciation and impairment in value of assets”.

Gains or losses arising from derecognition of an intangible asset are measured as the difference between the net disposal proceeds and the carrying amount of the asset and are recognized in the statement of profit or loss when the asset is derecognized.

Below is a summary of the accounting policies applied to the Bank’s intangible assets:

	Licenses	IT developments and rights
Useful lives	5 years	5 years
Amortization method used	Straight-line	Straight-line
Internally generated or acquired	Acquired	Acquired

2.4.11. Impairment in value of nonfinancial assets:

At least as of each year-end, the Bank evaluates whether there are events or changes in circumstances that indicate that the value of nonfinancial assets can be impaired or whether there are hints that a nonfinancial asset can be impaired. If there is any hint or when an annual impairment test is required for an asset, the Bank estimates the recoverable value thereof. If the carrying amount of an asset (or cash generating unit) exceeds its recoverable value, the asset (or cash generating unit) is considered impaired and the amount decreases to the recoverable value of the asset.

As of the date of presentation of the financial statements, nonfinancial assets are evaluated as to whether there are any hints that the loss for impairment in value previously recognized may no longer exist or may have decreased. A loss for impairment in value previously recognized is reversed solely if there has been a change in the estimates used to determine the recoverable value of the asset from the recognition of the latter loss for impairment in value. In such a case, the carrying amount of the asset increases to its recoverable value.

As of December 31, 2022, and 2021, the Bank assessed and concluded that there are no indications that a financial asset may be impaired.

2.4.12. Provisions:

The Bank recognizes a provision when and only when: (a) the Bank has a current obligation, as a result of a past event; (b) it is probable (i.e. more likely than not) that an outflow of resources will be required to settle the obligation; and (c) a reliable estimate can be made of the amount of the related payable.

In order to assess the provisions, the existing risks and uncertainties were considered taking into account the opinion of the Bank’s external and internal legal counsel. If the effect of the time value of money is material, provisions are discounted using a current pre-tax rate that reflects, when appropriate, the risks specific to the liability. When the discount is recognized, the increase in the provision as time elapses is recognized in “Interest expense” in the statement of comprehensive income. Based on the analysis carried out, the Bank booked a provision in the amount considered to be the best estimate of the potential disbursement required to settle the current obligation as of each year-end.

The provisions booked by the Bank are reviewed as of each year-end and adjusted to reflect the best estimate available at all times. Additionally, provisions are allocated to a specific item in order to be used only to cover the disbursements for which they were originally recognized.

In the event that: (a) it is a possible obligation, (b) it is probable that a disbursement of resources will be required to settle the obligation, or (c) its present value can be reliably estimated, the contingent liability is not recognized and it is disclosed in the notes. However, when the disbursement requirement is considered to be remote, no disclosure is made.

2.4.13. Recognition of income and expenses:

a) Interest income and expense:

Interest income and expense are accounted for based on their accrual period, applying the effective interest method, which is explained in “Financial assets measured at amortized cost – Effective interest method”.



Interest income includes yields on fixed-income investments and securities, as well as the discount and premium on financial instruments.

Dividends are recognized when they are reported.

b) Borrowing commissions:

Commissions collected and direct incremental costs related to financing granted are deferred and recognized adjusting the effective interest rate thereof.

c) Commissions on services:

They are recognized when (or as) the Bank meets every performance obligation by transferring the services undertaken for an amount that reflects the consideration that the Bank expects to be entitled in exchange for such services.

At the beginning of each agreement, the Bank assesses the services undertaken and classifies as a performance obligation each commitment to transferring a different service or a series of different services that are substantially equal and share the same transfer pattern.

d) Nonfinance income and expense:

They are booked based on the recognition conditions established in the conceptual framework, such as the requirement that profit (losses) be accrued.

2.4.14. Income tax:

Income tax is assessed based on the Bank's financial statements.

The income tax charge comprises current and deferred income tax. Income tax is recognized in the statement of profit and loss, except for items to be recognized directly in other comprehensive income. In this case, each item is disclosed before calculating its income tax impact, which is detailed in the related item.

Deferred income tax reflects the effects of temporary differences between book and tax amounts of assets and liabilities. Assets and liabilities are measured using the tax rate expected to be applied to taxable profit in the years when these differences are recovered or eliminated. The measurement of deferred assets and liabilities reflects the tax consequences derived from the way in which the Bank expects to recover or calculate the value of their assets and liabilities as of each year-end.

Deferred income tax assets and liabilities are measured by their nominal amounts without discounting, at the tax rates expected to be applied during the year in which the asset is realized or the liability is settled. Deferred assets are recognized when future tax benefits sufficient for the deferred asset to be applied are likely to exist.

Current and deferred income tax amounts are disclosed in note 19.

2.4.15. Investment management and trust activities:

The Bank provides custody and administration services that give rise to the holding or placement of assets in their name. These assets and profit (losses) therefrom are not included in these financial statements, since they are not the Bank's assets. Fees arising from these activities are included in the account "Commission income" in the statement of profit or loss.

2.5. Accounting judgments, estimates and assumptions

Preparing the financial statements requires that the Company's Board make and consider the significant opinions, estimates and assumptions that affect the reported figures for assets and liabilities, revenues and expenses, as well as the assessment and disclosure of contingent assets and liabilities as of the reporting year-end. The bookings made by the Company are based on the best estimate of the likelihood of different future events occurring. In this sense, the uncertainties related to the estimates and assumptions adopted could result in outcomes that could differ from those estimates and require material adjustments to the reported figures of the assets and liabilities affected.

The most significant estimates included in the accompanying financial statements are related to the calculation of loan loss allowance, the measurement of financial instruments at fair value, the provisions, the useful life of fixed assets and the income tax charge.

Fair value measurement of financial instruments

When the fair value of the financial assets and liabilities booked in the statement of financial position cannot be measured based on the market prices of these assets, the fair value is assessed by using valuation techniques that include a discounted cash flow model.

When possible, the input data used by these models are taken from observable markets; otherwise, discretionary judgment is required to determine the fair value. Such judgment includes considering input data such as liquidity risk, credit risk and volatility.



The changes in the assumptions related to these factors could affect the fair value of the financial instruments.

The fair value assessment method is explained in detail in note 26.

Loan loss allowance and provision for contingent commitments

The loan loss allowance was booked based on the estimated uncollectibility risk of the Bank's credit assistance, which results from assessing borrowers' compliance and the guarantees supporting the related transactions in conformity with BCRA Communiqué "A" 2,950, as supplemented, and the Bank's provision-setting policies.

In the case of loans with specific allowances that are settled or generate the reversal of allowances booked this year, and if the allowances booked in prior years exceeded those deemed necessary, the surplus in the allowance is reversed with an impact on profit (loss) for the current year.

The method for assessing the allowances for loan losses and other financings is further explained in note 27.

2.6. Information by segment

For management purposes, the Bank established one single segment engaged in financial activities. In this regard, the Bank currently supervises the segment's profit (loss) to make decisions related to allocating resources and assessing performance, which is measured consistently with the profit (loss) disclosed in the financial statements. The Bank's Management constantly assess the best criterion for analyzing results.

2.7. New resolutions

A. Adoption of new IFRS:

As established in BCRA Communiqué "A" 6114, as the new IFRS measures are approved, either by amending or repealing former ones, and once all these changes are adopted through the adoption circulars published by the FACPCE (Argentine Federation of Professional Councils in Economic Sciences), the BCRA will issue an opinion regarding its approval for financial institutions. In general, the early adoption of IFRS will not be allowed, unless it is specifically mentioned upon adoption.

The standards and interpretations issued but not yet in effect as of the date of issuance of separate financial statements are disclosed below. The Bank will adopt these standards, if applicable, as they become effective:

Amendments to IAS 1: classification of current and noncurrent liabilities

The IASB published amendments to paragraphs 69 and 76 of IAS 1 to specify the requirements to classify liabilities as current and non-current. Those amendments clarify matters related to the right to defer the maturity date of liabilities and regarding the classification of embedded derivatives. It also clarifies that, if a conversion option is classified as liabilities or part of liabilities, the transfer of equity instruments would constitute the settlement of liabilities to classify them as current or noncurrent. These amendments are effective for fiscal years beginning on or after January 1, 2024. The Bank does not expect to have material effects on its financial statements.

Amendment to IAS 1 and IFRS Practice Statement 2 Disclosure of Accounting Policies:

These amendments require an entity to disclose its material accounting policies instead of its significant accounting policies. In addition, paragraphs were added to explain how an entity can identify a material accounting policy and to give examples of when an accounting policy is likely to be material. For this purpose, the Board developed a guide with explanations and examples called the 'four-step materiality process', described in Practice Statement 2. This standard is effective as from January 1, 2023. The Bank does not expect it to have a material impact on its financial statements.

Amendment to IAS 8 "Accounting Policies, Changes in Accounting Estimates and Errors": Definition of accounting estimates:

These amendments clarify the distinction between changes in accounting estimates and changes in accounting policies and the correction of errors. They also clarify how an entity uses valuation techniques and inputs to develop accounting estimates. The amendment to this standard clarifies that the effect on an accounting estimate of a change in an input or in a measurement technique are changes in accounting estimates if they do not result from the correction of prior period errors. The previous definition of changes in accounting estimates specified that these changes could result from new information or new developments. Therefore, these changes are not error corrections. This standard is effective as from January 1, 2023. The Bank does not expect it to have a material impact on its financial statements.

IFRS 17 Insurance Contracts

In May 2017, the IASB issued IFRS 17 "Insurance Contracts", a new comprehensive accounting standard for insurance contracts covering the recognition, measurement, presentation and disclosure. Once effective, IFRS 17 will replace IFRS 4. IFRS 17 applies to all types of insurance contracts (that is, life insurance, general liability insurance, direct insurance and reinsurance), irrespective of the issuer entity. In June 2020, the IASB issued amendments to IFRS 17. These amendments included changing the effective date to 2023. This standard does not apply to the Bank.



Amendment to IAS 12. Deferred tax related to assets and liabilities arising from a single transaction:

In May 2021, the IASB issued amendments to IAS 12, which restrict the scope of the initial recognition exemption under IAS 12, so as to prevent the application to transactions giving rise to equal deductible and taxable temporary differences. The amendments clarify that when payments settling a liability are deductible for tax purposes, judgement is used to determine whether those deductions may be attributed for tax purposes to the liability recognized in the financial statements or to the related asset component. This judgement is important to determine whether there are any temporary differences in the initial recognition of assets and liabilities. These amendments are effective as from January 1, 2023. The Bank does not expect it to have a material impact on its financial statements.

Amendment to IFRS 16 – Lease Liability in a Sale and Leaseback

In September 2022, the IASB issued amendments to IFRS 16, particularly regarding the requirements for seller-lessees to measure the lease liability in a sale and leaseback transaction to ensure that seller-lessees do not recognize any amount of the gain or loss related to the right of use it retains. The application of these requirements do not prevent a seller-lessee from recognizing in profit or loss any gain or loss relating to the partial or full termination of a lease. The amendment does not change the specific measurement requirements for a lease liability in a lease and leaseback transaction. The initial measurement of the lease liability arising from a leaseback may result in a seller-lessee determining 'lease payments' that are different from the general definition of lease payments. The seller-lessee will need to develop and apply an accounting policy that results in information that is relevant and reliable in accordance with IAS 8. These amendments are effective as from January 1, 2024. The Bank does not expect these amendments to have a significant effect on its financial statements.

B. Amendments to BCRA accounting information framework:

Impairment of financial assets according to section 5(5), IFRS 9 (Communiqués "A" 6778, 6847, 7181, 7427, and 7659, as amended

and supplemented): based on Communiqué "A" 7659, for the years beginning on or after January 1, 2024, the Bank chose to apply the expected credit loss methodology, as mentioned in section 5.5. of IFRS 9, to determine the impairment of financial assets, except for financing to the public sector. There is also an option to use a methodology to prorate the negative impact caused by starting to use the impairment calculation as mentioned in section 5(5) of IFRS 9, which must be made in 5 years. The Bank expects this amendment to have a material impact on its financial statements.

3. REPO TRANSACTIONS

In the regular course of business, the Bank entered into repo transactions. Under IFRS 9, the securities involved in repo and reverse repo transactions received from and delivered to third parties, respectively, do not meet the requirements for recognition or derecognition, respectively.

As of December 31, 2022, and 2021, the Bank performed the following reverse repo transactions:

Item	12/31/2022 (*)	12/31/2021
	BCRA bills	BCRA bills
Capital	4,497,411	181,541,616
Premiums accrued	17,250	651,825
	4,514,661	182,193,441

(*) Maturing on January 2, 2023.

The securities received guaranteeing reverse repo transactions amounted to 5,047,117 and 203,997,554, respectively, and were booked as an off-balance sheet account.

As of December 31, 2022, the Bank had repurchase agreements as per the following breakdown:

Item	12/31/2022	12/31/2021
	Government securities	Government securities
Capital	352,800	702,003
Premiums accrued	1,218	1,040
	354,018	703,043



The securities delivered to secure such transactions as of December 31, 2022, and 2021, amounted to 394,100 and 780,464, respectively, which were booked in “Financial assets delivered as collateral.”

The Bank’s profit or loss as a result of its repo and reverse repo transactions, respectively, for the years ended December 31, 2022, and 2021, are charged to “Interest income” and “Interest expense” according to the following breakdown:

	12/31/2022	12/31/2021
Interest income	13,760,738	46,740,252
Interest expense	368,602	176,767

4. FINANCIAL ASSETS PLEDGED AS COLLATERAL

As of December 31, 2022, and 2021, the Bank delivered as guarantee the financial assets detailed below:

Description	Carrying amount	
	12/31/2022	12/31/2021
For transactions carried out with the BCRA (*)	4,220,057	7,628,398
For repo transactions		
-government securities at amortized cost	394,100	780,464
Guarantee trusts (*)	44,008	1,066,911
Other (*)	84,813	74,153
Total	4,742,978	9,539,926

(*) See also note 38.

The Bank’s Management believes that there will be no losses for the restrictions on the abovementioned assets.

5. TRANSFERS OF FINANCIAL ASSETS

As of December 31, 2022, and 2021, the Bank does not have financial assets transferred that do not qualify for derecognition.

6. ALLOWANCES FOR LOAN LOSSES AND OTHER BORROWINGS

The changes in these allowances as of December 31, 2022, are disclosed in Exhibit R “Loan loss allowance.” The following tables show the changes in the allowances by type of loans and other borrowings:



	Commercial loan portfolio	Consumer and home mortgage portfolio	Total
	Allowances determined individually	Allowances not determined individually	
As of December 31, 2021	53,786	4,850	58,636
Charges	72,855	-	72,855
Reversals	(8,300)	-	(8,300)
Uses	-	-	-
Monetary loss from allowances	(50,640)	(2,361)	(53,001)
As of December 31, 2022	67,701	2,489	70,190

	Commercial loan portfolio	Consumer and home mortgage portfolio	Total
	Allowances determined individually	Allowances not determined individually	
As of December 31, 2020	52,768	23,439	76,207
Charges	56,944	-	56,944
Reversals	(43,497)	-	(43,497)
Uses	-	(15,488)	(15,488)
Monetary loss from allowances	(12,428)	(3,101)	(15,529)
As of December 31, 2021	53,786	4,850	58,636

In addition, as of December 31, 2022 and 2021, the Bank holds amounts not booked in the statement of financial position for 7,780 and 15,208 in relation to receivables classified as irrecoverable.

7. CONTINGENT TRANSACTIONS

To meet customers' specific financial needs, the Bank's credit policy includes, among others, granting guarantees, and **agreed-upon** loans and overdrafts. Although these transactions are not recognized in the statement of financial position because they entail an additional responsibility for the Bank, they expose it to credit risks additional to those recognized in the statement of financial position and therefore, they are an integral part of the Bank's total risk. Furthermore, overdraft agreements include a clause whereby the debtor is required to settle its payable should the Bank deem it advisable.

As of December 31, 2022 and 2021, the Bank's contingent transactions are as follows:

	12/31/2022	12/31/2021
Unused		
agreed overdrafts	13,033,884	12,238,829
Guarantees provided	50,000	-
	13,083,884	12,238,829

The risks related to the contingent transactions mentioned above are evaluated and monitored under the Bank's credit risk policy mentioned in note 28.



8. DERIVATIVES

The Bank enters into derivative transactions for trading and risk management purposes.

At the beginning, derivatives only imply a mutual exchange of promises and little or no investments. However, these instruments usually entail high leverage and they are highly volatile. A relatively small change in the value of the underlying asset may have a significant impact on profit (loss). The Bank's exposure resulting from derivative agreements is regularly monitored as part of its general risk management framework.

As of December 31, 2022, and 2021, the Bank carried out no forward transactions.

9. RELATED PARTIES

A related party is any person or entity that is related to the Bank in any of the following ways:

- has control or joint control over the entity;
- has significant influence over the entity;
- is a member of the key management personnel of the entity or of a parent of the entity;
- is a member of the same group;
- one entity is an associate or joint venture of the other entity (or an associate or joint venture of a member of a group of which the other entity is a member);
- both entities are joint ventures of the same third party;
- one entity is a joint venture of a third entity and the other entity is an associate of the third entity;
- the entity is a post-employment defined benefit plan for the benefit of employees of either the reporting entity or an entity related to the reporting entity.

Therefore, Mercado de Futuros y Opciones S.A. and Valores Administradora de fondos de inversión y Fideicomisos S.A are considered related parties.

Key management personnel are individuals having authority over and responsibility for planning, directing and controlling the Bank's activities, either directly or indirectly. The Bank considers the directors, managers and assistant managers or close members of those persons' families as key management personnel under IAS 24.

Loans granted to and deposits with related parties are in line with market conditions for other customers.

As of December 31, 2022 and 2021, loans to employees, including those granted to top managers, stand at 230,053 and 304,692, respectively.

The Bank has granted no share-backed loans to directors or other key management personnel.

The compensation of key management personnel comprising salaries, wages and bonuses stands at 611,456 and 727,986 as of December 31, 2022 and 2021, respectively. Key personnel receive no other benefits.

On the other hand, as of December 31, 2022, and 2021, equity amounts for transactions carried out with companies under section 33 of Law No. 19,550 (subsidiaries and affiliates) are:

Mercado de Futuros y Opciones S.A. (related company)

	Amount as of 12/31/22	Amount as of 12/31/21
Financial assets:		
Other financial assets	3	6
Deposits:		
Checking account	60	197

As of December 31, 2022, the Bank had no transactions with Valores Administradora de fondos de inversión y Fideicomisos S.A.

Transactions with directors, assistant managers or those persons' close family members

The Bank did not engage in transactions with its directors, assistant managers or those persons' close family members; has granted no loan and there is no transaction proposed with such people, except for those allowed by effective laws because they involve immaterial amounts. In particular, some of these people participated in certain loan transactions with the Bank pursuant to Argentine General Business Associations Law and BCRA standards that allow for these transactions when they are conducted at arm's length. These standards set limits on the loan amount to be granted to related parties.

As of December 31, 2022, and 2021, the Bank carries the following receivables from its directors, assistant managers or these persons' close family members:



	12/31/2022	12/31/2021
Assets		
Consumer and home mortgage portfolio	8,184	22,627
Liabilities		
Deposits - Special account in US dollars	421,908	489,496
Time deposits	48,708	92,065
Deposits - Savings account	1,089	1,515
Deposits - Checking accounts	4	6
Profit (loss)		
Interest income - Interest on loans and other financing facilities	1,470	2,511
Interest expense - Interest on deposits	(13,198)	(25,709)

10. OTHER FINANCIAL ASSETS

	12/31/2022	12/31/2021
Temporary certificates of participation in financial trusts (underwriting)	47,058	56,503
Sundry receivables	25,052	38,892
Receivables from the spot sales of foreign currency pending settlement	-	533,768
Other	-	34
	72,110	629,197
Loan loss allowance (Exhibit R)	(12,366)	(32,484)
	59,744	596,713



11. BANK PREMISES AND EQUIPMENT

The account includes the tangible assets owned by the Bank, used for its specific activity.

The changes in these assets as of December 31, 2022, and 2021 are disclosed under Exhibit F “Changes in Bank’s premises and equipment.”

12. INTANGIBLE ASSETS

The account includes the intangible assets owned by the Bank, used for its specific activity.

The changes in these assets as of December 31, 2022, and 2021, are disclosed under Exhibit G “Changes in intangible assets.”

13. OTHER NONFINANCIAL ASSETS

	12/31/2022	12/31/2021
Directors’ and statutory auditors’ fee advance	135,640	147,813
Advance payments	58,312	87,238
Works of art and collectors’ items	26,486	44,280
Loans to shareholders	-	39,917
Tax credits	-	17,991
Other	120	23,632
	220,558	360,871

14. OTHER FINANCIAL LIABILITIES

	12/31/2022	12/31/2021
Coelsa – Immediate transfers	1,309,152	-
Transactions on account of third parties	200,106	24,994
Finance leases payable	12,009	27,014
Nonfinancial payables from other spot purchases pending settlement	-	884
Other	42,326	24,465
	1,563,593	77,357



15. PROVISIONS

It includes the amounts estimated to meet current obligations that are probable.

Exhibit J “Changes in provisions” shows the changes in the main provisions over the years ended December 13, 2022 and 2021:

- For contingent commitments: This provision reflects the credit risk that arises from assessing the degree of compliance of beneficiaries of unused overdraft balance in checking accounts, guarantees and other contingent commitments in favor of third parties on account of customers; their economic and financial situation, and the counter-guarantees that support the related transactions.

- Other: This provision is booked to cover potential contingencies not addressed in the previous point.

In the opinion of the Bank’s Management and its legal counsel, there are no significant effects other than those disclosed in these financial statements, the amounts and payment terms of which were recorded based on the current value of those estimates, as well as the probable date of their final resolution.

16. OTHER NONFINANCIAL ASSETS

	12/31/2022	12/31/2021
Taxes payable	869,604	759,206
Employee benefits payable	658,372	767,627
Fees payable to directors and statutory auditors	240,000	226,311
Sundry payables	78,021	88,063
Other	41,323	98,030
	1,887,320	1,939,237

17. EMPLOYEE BENEFITS PAYABLE

	12/31/2022	12/31/2021
Short-term benefits		
Bonus accrual	297,998	377,385
Vacation accrual	288,295	260,549
Salaries and payroll taxes payable	69,670	125,649
Accrual for other bonuses	2,409	4,044
	658,372	767,627



Share-based compensation program

On March 28, 2022, the Bank's Board of Directors approved, ad referendum of the Shareholders' Meeting, the implementation of a share-based compensation program aimed at executives with treasury shares acquired under section 64 and subsequent sections, Law No. 26,831 ("the Program").

The main characteristics of the program are:

- Maximum number of shares to be assigned: 5,618,197 treasury shares, related to the purchases duly made by Banco de Valores S.A.
- Beneficiaries: Banco de Valores S.A.'s main executives, as established by the Compensation and Incentive Committee.
- Term of stay at the Bank as from the granting of the share-based compensation for the latter to become irrevocable. The beneficiaries will be required to remain as Bank employees for a period not lower than 24 months as from the date on which the compensation is granted, and during such term the beneficiaries will not be able to exercise the rights arising from such shares. Once that period has elapsed, the benefit will be considered irrevocable and the beneficiary will be able to dispose of all the shares duly assigned.
- Term of the program: The total amount of the program shares may be assigned to personnel from fiscal 2022 through 2025.

On May 19, 2022, the program referred to was approved by the Special Shareholders' Meeting held on such date, which delegated the power to establish the remaining terms and conditions of the program to the Board of Directors. In addition, on the same date, considering the resolution issued by the Bank's Compensation and In-

centive Committee, the Board of Directors decided to grant 1,459,087 shares to beneficiaries.

On January 19, 2023, under the same program and as recommended by the Compensation and Incentive Committee, 1,522,663 were assigned to the beneficiaries.

The fair value of the services received is recognized as an expense under "Employee benefits" when the beneficiaries provide such services to the Bank. The fair value is established as of the date on which the plan was granted and it is not subsequently changed as a result of changes in the value of shares. In exchange for the expense, a specific reserve is recognized as an increase in equity, which stood at 21,777 as of December 31, 2022.

18. ANALYSIS OF FINANCIAL ASSETS TO BE RECOVERED AND FINANCIAL PAYABLES TO BE SETTLED

The Bank presented the statement of financial position based on the degree of liquidity under BCRA Communiqué "A" 6324, as it provides more significant information according to the nature of its activities.

The following tables show an analysis of the amounts of financial assets and liabilities which are expected to be recovered or settled as of December 31, 2022 and 2021:

	Without due date	Up to 1 month	From 1 to 3 months	From 3 to 6 months	From 6 to 12 months	Total "Within 12 months" 12/31/22	From 12 to 24 months	Over 24 months	Total "After 12 months" 12/31/22	Total
Cash and deposits with banks	56,084,528	-	-	-	-	-	-	-	-	56,084,528
Repo transactions	-	4,514,661	-	-	-	4,514,661	-	-	-	4,514,661
Other financial assets	-	14,909	-	43,001	-	57,910	1,834	-	1,834	59,744
Loans and other financing	-	1,601,437	688,001	48,801	1,551,930	3,890,169	625,001	178,920	803,921	4,694,090
Other financial institutions	-	49,229	-	-	-	49,229	-	-	-	49,229
Nonfinancial private sector and foreign residents	-	1,552,208	688,001	48,801	1,551,930	3,840,940	625,001	178,920	803,921	4,644,861
Subtotal debt securities	-	32,596,238	21,456,925	66,280,706	2,698,341	123,032,210	3,444,747	1,136,692	4,581,439	127,613,649
Financial assets pledged as collateral	-	-	-	-	-	-	-	4,742,978	4,742,978	4,742,978
Investments in equity instruments	-	-	-	-	-	-	-	15,784	15,784	15,784
TOTAL ASSETS	56,084,528	38,727,245	22,144,926	66,372,508	4,250,271	131,494,950	4,071,582	6,074,374	10,145,956	197,725,434



	Without due date	Up to 1 month	From 1 to 3 months	From 3 to 6 months	From 6 to 12 months	Total "Within 12 months" 12/31/22	From 12 to 24 months	Over 24 months	Total "After 12 months" 12/31/22	Total
Deposits	-	174,141,202	739,842	4,151	-	174,885,195	-	-	-	174,885,195
Financial sector	-	3,796	-	-	-	3,796	-	-	-	3,796
Nonfinancial private sector and foreign residents	-	174,137,406	739,842	4,151	-	174,881,399	-	-	-	174,881,399
Repo transactions	-	354,018	-	-	-	354,018	-	-	-	354,018
Other financial liabilities	-	1,563,593	-	-	-	1,563,593	-	-	-	1,563,593
Financing received by the BCRA and other financial institutions	-	22	-	-	-	22	-	-	-	22
TOTAL LIABILITIES	-	176,058,835	739,842	4,151	-	176,802,828	-	-	-	176,802,828

	Without due date	Up to 1 month	From 1 to 3 months	From 3 to 6 months	From 6 to 12 months	Total "Within 12 months" 12/31/21	From 12 to 24 months	Over 24 months	Total "After 12 months" 12/31/21	Total
Cash and deposits with banks	68,669,513	-	-	-	-	-	-	-	-	68,669,513
Debt securities at fair value through profit or loss	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Repo transactions	-	182,193,441	-	-	-	182,193,441	-	-	-	182,193,441
Other financial assets	-	544,551	-	48,589	-	593,140	3,753	-	3,753	596,713
Loans and other financing	-	4,252,439	10,552	15,741	341,578	4,620,310	519,693	969,665	1,489,358	6,109,668
Otras Entidades Financieras	-	1,274,312	-	-	-	1,274,312	-	-	-	1,274,312
Nonfinancial private sector and foreign residents	-	2,978,127	10,552	15,741	341,578	3,345,998	519,693	969,665	1,489,358	4,835,356
Subtotal debt securities	-	22,583,195	1,607,768	3,919,416	2,070,938	30,181,317	4,156,987	1,232,862	5,389,849	35,571,166
Financial assets pledged as collateral	-	-	-	-	-	-	-	9,539,926	9,539,926	9,539,926
Investments in equity instruments	-	-	-	-	-	-	-	7,819	7,819	7,819
TOTAL ASSETS	68,669,513	209,573,626	1,618,320	3,983,746	2,412,516	217,588,208	4,680,253	11,750,272	16,430,524	302,688,246

	Without due date	Up to 1 month	From 1 to 3 months	From 3 to 6 months	From 6 to 12 months	Total "Within 12 months" 12/31/21	From 12 to 24 months	Over 24 months	Total "After 12 months" 12/31/21	Total
Deposits	246,853,216	31,832,184	3,089,007	7,092	-	34,928,283	-	-	-	281,781,499
Financial sector	-	148	-	-	-	148	-	-	-	148
Nonfinancial private sector and foreign residents	246,853,216	31,832,036	3,089,007	7,092	-	34,928,135	-	-	-	281,781,351
Repo transactions	-	703,043	-	-	-	703,043	-	-	-	703,043
Other financial liabilities	-	77,357	-	-	-	77,357	-	-	-	77,357
TOTAL LIABILITIES	246,853,216	32,612,584	3,089,007	7,092	-	35,708,683	-	-	-	282,561,899



19. INCOME TAX. TAX ADJUSTMENT FOR INFLATION

a) Tax adjustment for inflation

Tax Reform Law No. 27,430, amended by Laws No. 27,468 and 27,541, effective for fiscal years beginning January 1, 2018, establishes the following provisions for the tax adjustment for inflation:

- i. this adjustment will apply in the fiscal year in which the variation in the domestic general consumer price index exceeds 100% during the 36 months prior to the end of the year calculated;
- ii. in the first, second and third year beginning as from January 1, 2018, the procedure will apply if the variation of this index calculated from the first of those years through the closing of each year exceeds 55%, 30% and 15% for the first, second and third year of application, respectively;
- iii. the effect of the positive or negative tax adjustment for inflation, as the case may be, for the first, second and third years beginning as from January 1, 2018, is charged one third in that fiscal period and the remaining two thirds should be assigned in equal parts to the immediate tax periods;
- iv. the effect of the positive or negative tax adjustment for inflation for the first and second years beginning as from January 1, 2019, is charged one sixth in the year in which the adjustment is determined and the remaining five sixths should be assigned to the immediate periods; and
- v. for the years beginning as from January 1, 2021, 100% of the adjustment may be deducted in the year in which it is determined.

As of December 31, 2022, the parameters set forth by Income Tax Law to make the tax adjustment for inflation and the effects from the application of this adjustment were considered upon booking current and deferred income tax according to law.

b) Income tax corporate rate:

For fiscal years beginning as from January 1, 2021, Law No. 27,630, enacted on June 16, 2021, by Presidential Decree No. 387/2021, established a progressive rate system standing at 25%, 30% and 35% to be progressively applied based on the accumulated net taxable income as of each year-end. In the accompanying financial statements, the Bank calculated interim income tax using the tax rate that it expects will be applicable to the total expected income for the year.

c) In the consolidated financial statements, the income tax assets (current and deferred) of a Group entity will not be offset with the income tax liabilities (current and deferred) of another Group entity because they are related to income tax borne by different taxpayers and who neither have the right to pay or receive an amount to settle the net position. Therefore, as of December 31, 2022, and 2021, Banco de Valores S.A. recognized deferred income tax assets/(liabilities) amounting to (400,252) and 531,285 respectively, whereas Mercado de Futuros y Opciones S.A. recognized income tax deferred tax assets for 1,345 and 2,620, respectively.

A breakdown of Banco de Valores S.A.'s income tax assets and liabilities are disclosed in note 19 to the separate financial statements.

Current income tax assets and liabilities break down as follows:

Banco de Valores S.A.:

	12/31/2022	12/31/2021
Current income tax prepayment	291,608	155,180
Current income tax provision	(446,577)	(498,779)
Amount payable	(154,969)	(343,599)

Banco de Valores S.A.:

	12/31/2022	12/31/2021
Current income tax prepayment	40	77
Amount in favor	40	77



The changes in deferred tax assets/liabilities, net, as of December 31, 2022, and 2021 is summarized as follows:

	12/31/2022	12/31/2021
Activo neto por impuesto diferido al inicio del ejercicio	533,905	835,363
Deferred tax through profit or loss	(931,537)	(301,458)
Net deferred tax assets/liabilities at end of year	(398,907)	533,905

d) The reconciliations between the income tax charge and the amounts arising from the effective tax rate in Argentina to taxable profit, as well as the income tax charges for the fiscal years ended December 2022, and 2021, of Banco de Valores S.A. are disclosed in note 19 to the separate financial statements.

20. DIFFERENCE IN QUOTED PRICES OF GOLD AND FOREIGN CURRENCY

	12/31/2022	12/31/2021
Conversion into Argentine pesos of assets and liabilities in foreign currency	431,621	515,489
	431,621	515,489

21. OTHER OPERATING PROFIT

	12/31/2022	12/31/2021
Commissions for depositary of mutual funds	1,756,559	1,797,331
Income tax recovery and other expenses	185,600	27,030
Provisions reversed	67,998	91,664
Rental of safe-deposit boxes	32,746	31,825
Other adjustments and interest from miscellaneous receivables	32,604	51,392
Other	18,455	20,035
	2,093,962	2,019,277



22. EMPLOYEE BENEFITS

	12/31/2022	12/31/2021
Compensation	2,027,918	2,030,109
Other short-term employee benefits	788,230	805,591
Payroll taxes	549,888	572,758
Services to personnel	166,915	155,106
Other long-term benefits	21,779	-
Severance pay and employee bonuses	4,827	98,402
Other	-	12,550
	3,559,557	3,674,516

23. ADMINISTRATIVE EXPENSES

	12/31/2022	12/31/2021
Directors' and statutory auditors' fees	435,350	330,476
Administrative services hired	397,841	455,497
Taxes	344,459	377,225
Other fees	180,735	241,629
Electric power and communications	63,057	80,411
Security services	57,578	54,258
Insurance	31,822	42,297
Maintenance, conservation and repair expenses	30,416	20,894
Entertainment, traveling and living expenses	23,334	7,242
Rentals	16,640	8,218
Stationery and office supplies	7,839	8,563
Advertising and publicity	2,501	-
Other	105,336	114,983
	1,696,908	1,741,693



24. OTHER OPERATING EXPENSES

	12/31/2022	12/31/2021
Turnover tax	5,010,226	4,794,143
Contribution to the Deposit Guarantee Fund	305,072	374,700
Donations	10,530	10,827
Punitive interest and charges payable to the BCRA	2,415	-
Charges for administrative, disciplinary and criminal measures	-	6,693
Other	3,232	23,961
	5,331,475	5,210,324

25. ADDITIONAL INFORMATION ABOUT THE STATEMENT OF CASH FLOWS

The Bank presented the cash flows for its transactions using the indirect method.

To prepare them, the Bank considers that cash and deposits with banks are included in “Cash and cash equivalents”, and the financial assets that are easily convertible into cash are subject to an immaterial risk of change in their value. In this sense, below is a reconciliation between “Cash and cash equivalents” from the statement of cash flows and the items from the statement of financial position:

	12/31/2022	12/31/2021
Cash and deposits with banks	56,084,528	68,669,513
Other debt securities – BCRA bills	26,016,067	14,884,293
	82,100,595	83,553,806

26. EARNINGS PER SHARE

Basic and diluted earnings per share were included in note 26 to the separate financial statements.

27. QUANTITATIVE AND QUALITATIVE INFORMATION ON FAIR VALUES

The fair value is defined as the amount for which an asset could be exchanged or a liability settled under mutually independence conditions between participants to the principal (or most advantageous) market, adequately informed and willing to do so in an orderly and current transaction, as of the measurement date under current market conditions, regardless if the price is directly observable or estimated using a valuation technique, under the assumption that the Bank is a going concern.

When a financial instrument is sold on a liquid and active market, its price on the market in an actual transaction provides the best evidence of its fair value. However, when there is no agreed-upon price on the market

or it cannot indicate the fair value of the instrument, to determine such fair value the market value of another instrument of similar characteristics, the analysis of discounted flows or other applicable techniques can be used, which may be significantly affected by the assumptions used.

Although Management has used its best judgment in estimating the fair values of its financial instruments, any technique to make such estimate implies certain inherent fragility.



Fair value hierarchy

The Bank uses the following hierarchy for determining and disclosing the fair value of financial instruments by valuation technique:

- Level 1: Observable listed (unadjusted) prices on active markets, to which the Bank accesses as of the measurement date, for identical assets or liabilities. The Bank considers the markets as active only if there are sufficient negotiation activities concerning the volume and liquidity of identical assets and liabilities and when there are binding and executable listed prices available as of each fiscal period-end.
- Level 2: valuation techniques for which data and variables which have a significant effect on the recorded or disclosed fair value are observable, either directly or indirectly. These data include listed prices for similar assets or liabilities on active markets, listed prices for identical instruments on inactive markets and observable data other than listed prices, such as interest rates and performance curves, implicit volatilities and credit differentials. Moreover, L2 input data may need to be adjusted depending on specific factors related to the assets or liabilities, such as the condition or location of the asset and the extent to which input data are related to the items that are comparable to assets or liabilities. However, if these adjustments are based on nonobservable input data that are material for the entire measurement, the Bank classifies these instruments as L3.
- Level 3: valuation techniques for which the data and variables that have a significant effect on the recorded or disclosed fair value are not based on observable market data.

Methodologies to determine fair values

Below is a description of the methodologies, inputs and assumptions used in determining the fair values of the financial instruments measured at fair value in the statement of financial position, as well as those of the financial instruments not booked at fair value, but whose fair values are disclosed in this note:

- Assets and liabilities which fair value is similar to the carrying amount: For financial instruments that are liquid or have short-term maturities (less than three months), it is considered that the carrying amount is a reasonable approximation to the fair value. It also applies to deposits in savings and checking accounts.

- Debt instruments. Monetary regulation securities and instruments: The fair value of L1 instruments was calculated using the listed prices as of each year-end on active markets, if representative. For certain instruments having no active market and categorized in level 2 of the hierarchy, the fair value was estimated through a performance curve built with listed instruments having similar characteristics (being similar in terms of currency, term and interest rate). In the case of corpus assets categorized as level 2 of the hierarchy, the fair value was calculated using rates built through the market information (issuance) of similar instruments.
- Equity instruments: The fair value of the Bank's interests in the equity of other companies, classified as level 1 of the hierarchy, was assessed using the listed prices as of each year-end on active markets, if representative.
- Loans and other financing: The fair value was determined by discounting future cash flows at the current market rates offered for each year for financial instruments of similar characteristics in terms of currency and term.
- Certificates of deposit: The fair value was determined by discounting future cash flows through market interest rates for deposits with maturities similar to those of the Bank's portfolio.
- Corporate bonds (at amortized cost): The fair value was determined by discounting future cash flows through rates for the issuance of corporate bonds with characteristics similar to the instruments issued by the Bank.

As of December 31, 2022, and 2021, the Bank did not change the methods, inputs and assumptions used in estimating the fair values of the financial instruments.

Financial assets and liabilities not booked at fair value in the statement of financial position

The following tables show a comparison between the fair value and the carrying amount of financial instruments not booked at fair value as of December 31, 2022 and 2021, respectively:



December 31, 2022					
Financial assets	Carrying amount	Fair value			Total fair value
		Level 1	Level 2	Level 3	
Cash and deposits with banks	56,084,528	56,084,528	-	-	56,084,528
Repo transactions	4,514,661	4,514,661	-	-	4,514,661
Other financial assets	59,744	59,744	-	-	59,744
Loans and other financing (1)	4,694,090	-	6,368,135	-	6,368,135
Subtotal debt securities	127,565,499	-	127,037,162	-	127,037,162
Financial assets pledged as collateral	4,742,978	4,742,978	-	-	4,742,978
Investments in equity instruments	15,784	15,784	-	-	15,784

December 31, 2022					
Financial liabilities	Carrying amount	Fair value			Total fair value
		Level 1	Level 2	Level 3	
Deposits	174,885,195	-	175,475,948	-	175,475,948
Repo transactions	354,018	354,018	-	-	354,018
Other financial liabilities	1,563,593	1,563,593	-	-	1,563,593
Financing received by the BCRA and other financial institutions	22	22	-	-	22



	December 31, 2021				
	Carrying amount	Fair value			Total fair value
		Level 1	Level 2	Level 3	
Financial assets					
Cash and deposits with banks	68,669,513	68,669,513	-	-	68,669,513
Repo transactions	182,193,441	182,193,441	-	-	182,193,441
Other financial assets	596,713	596,713	-	-	596,713
Loans and other financing (1)	6,109,668	-	6,050,093	-	6,050,093
Subtotal debt securities	35,512,360	-	37,408,307	-	37,408,307
Financial assets pledged as collateral	9,539,926	9,539,926	-	-	9,539,926
Investments in equity instruments	7,819	7,819	-	-	7,819
Financial liabilities					
Deposits	281,781,499	-	282,360,052	-	282,360,052
Repo transactions	703,043	703,043	-	-	703,043
Other financial liabilities	77,357	77,357	-	-	77,357

(1) The Bank's Management has not identified any further indicators of impairment in value of its financial assets as a result of differences in their fair value.

28. RISK MANAGEMENT AND CORPORATE GOVERNANCE

Objectives, policies and processes for managing the capital of Banco de Valores S.A.

Banking is an industry that transforms risks; thus, the risks inherent in the Bank's activities are managed through an ongoing identification, measurement and control process subject to limitations and other risk controls. This risk management process is critical for achieving the Bank's objectives.

The Bank is led and managed by a Board made up of eight members; a chairperson, a vice-chairperson and six directors.

The Board manages the Bank and its objectives are, among others, coordinating and supervising that operating performance is consistent with institutional objectives, streamlining the business for the purpose of generating permanent improvement in administrative and commercial processes.

Risk management structure:

The Bank has structured its risk control through separate and independent committees under the Board of Directors' supervision. The Board of Directors is in charge of approving the Bank's effective strategies and policies. These committees define the general risk management criteria and approve the risk control policies for specific areas such as credit, liquidity, market, interest rate and operating risk.

The abovementioned structure comprises different separate and independent committees.



A breakdown of the committees and the functions is included below:

- Board of directors: It sets goal and policies and provides and approves regulations.
- Senior management: It implements the regulations established by the Board, collaborating on the implementation of mechanisms to minimize or control business risks.
- BCRA Audit Committee and CNV Audit Committee: they coordinate the external and internal control duties that interact within the Bank and oversees the proper operation of the internal control systems defined through a periodic assessment, thus contributing to improving their effectiveness.
- Committee for the Control and Prevention of Money Laundering and Terrorism Financing: It establishes the strategy for anti-money laundering in general and counter-terrorism financing in particular to meet its responsibilities as regards effective legal and administrative regulations and minimize the risks for the Bank and its officers. It prepares policies on anti-money laundering in general and counter-terrorism financing in particular, and advises the Board on the definition of and compliance with the goals set in this regard.
- Comprehensive Risk Management Committee: It follows up the activities fulfilled by senior management related to the management of the different credit, market, liquidity, operational and IT risks, among others, by providing advisory services to the Board of Directors. It coordinates the Bank's compliance with Bank policies, proposing the improvements deemed necessary, and BCRA regulatory requirements applicable to risk management, maintaining a strong management policy where activities related to risk management are part of the Bank's daily processes.
- Technology and Information Security Committee: It oversees the proper operation of the information technology environment and contributes to improving its efficiency and security; fosters the formalization of information technology and security plans to be approved by the Board which support the Bank's strategic goals, contain a project schedule and show the degree of progress, the setting of priorities, the resources and areas involved.
- Credit and Business Committee: It handles and coordinates compliance with Bank the policies and regulatory requirements set forth by regulatory agencies (mainly the BCRA) applicable to credit management, maintaining a strong management culture where related activities are formally integrated into the processes of the Bank's internal control system. It guides business management to finance investment and production. It validates, in terms of their credit and/or financial aspects, the business proposals prepared by the respective business areas and submitted by the relevant areas and approves the credit facilities awarded based on the submitted proposals.
- Compensation and Incentive Committee: It oversees and reviews compensation and economic incentive systems. It proposes changes to compensation and economic benefits and incentives to personnel as from management level. It defines the guidelines for paying the economic incentives to the Bank's employees.
- Management Coordination Committee: It assesses the Bank's business dynamics and anticipating its changes and operation to boost performance levels and reduce the risks of its product and services. Assessing the changes in the Bank's businesses and services on a frequent basis, and reviewing compliance with the goals set. It defines the guidelines for coordinating and managing joint and/or supplementary activities with the Bank's management areas. It manages and coordinates compliance with the Bank's policies and the regulatory requirements established by the regulatory agencies of the activity applicable to commercial and financial management. It approves the Bank's documentary body, submitting the policies and codes to the Board. It manages and validates the opportunities filed by the different managers to Project Management and assesses and prioritizes them before submitting these to the Board for approval, following up the projects approved and portfolio opportunities by adopting the corrective measures needed.
- Gender Committee: Implements the gradual plan for reviewing and amending policies aiming at gender equality and monitors compliance thereof.
- Business Subcommittee: It fosters the maintenance and strengthening of business, products and services, whether as financial intermediary, trustee, depository institution; follows up on the performance and documentation of business plans and has a reciprocal inter-management relationship to ensure that the Bank's activities, products and services are consistent with the business strategy, the Corporate Governance Code, the policies approved by the Board and the established risk management system.



- Standards Subcommittee: It analyzes the regulatory developments issued by the regulatory agencies to identify their impact on the Bank's processes. It files inquiries and holds meetings with regulatory agencies and/or external advisors to define the understanding and scope of effective regulations and their application on the Bank's transactions.
- Credit Subcommittee: It approves the credit lines presented by the Business Management and Finance Management up to the maximum amount applicable based on the powers delegated by the Board of Directors.
- Gender Violence Prevention Subcommittee: It issues the necessary provisions to ensure that the protocol for preventing, addressing and eliminating gender-based discrimination and violence is effectively applied and remains in effect.
- The rest of the organization: It complies with the policies while carrying out the processes and procedures in place, detecting control deficiencies in transactions, minimizing risks.

Risk measurement and reporting systems:

The Bank's risks are measured using methods that reflect the exposure of its risk assets to changes in the macroeconomic context, the businesses and the transactions conducted.

The estimates are based on the probabilities that arise from the historical experience, adjusted to reflect the economic environment. The Bank also contemplates the worst-case scenarios in case extreme assumptions that are unlikely to occur actually take place.

Risks are supervised and controlled primarily based on the limits established by the Board. These limits reflect the Bank's commercial strategy, as well as the level of risk that the Bank is willing to accept based on the global strategy adopted. Furthermore, the Bank controls and measures the total risk involved in each operating area and drafts weekly and monthly reports that are submitted to the Board.

The different committees prepare and submit reports to the Board on an ongoing basis, which, if applicable, detail the material risks identified.

The Bank is mainly exposed to credit, liquidity, market, interest rate, operational, reputational, strategic and default risks.

However, these risks heighten and, in contexts of severe crisis, give rise to potential outcomes that are assessed in stress tests conducted by the Bank. Risks are sensitive to the economic context at global, national and sector level. The Bank consistently assesses context risk to create alerts for monitoring.

Review of policies and processes:

The Bank has a program for constantly improving its regulatory body including a regular review of policies, strategies, processes and procedures. A summary of the risk management methodologies and reports has been drafted. In addition, the Bank achieved a high degree of automation of the monitoring reports.

Contingency Plan:

The Bank has a contingency plan for applying certain measures when circumstances arising from the business context or certain facts related to the Bank's internal changes give rise to situations that pose a risk for the normal course of its business and may cause a significant impact on equity.

This contingency plan states that, in the event that any of the indicators used for monitoring the Bank's businesses exceeds the critical level or any event that the Management Coordination Committee may deem appropriate, the procedures aimed at protecting the Bank's liquidity will be automatically launched.

All the measures provided for by the contingency plan are aimed at protecting the Bank's liquidity and they cease to operate when the Management Coordination Committee considers that the causes of the emergency giving rise to them have disappeared.



VALO adopted a series of measures to mitigate the COVID-19 pandemic since its outbreak. These measures included the adoption of telework as soon as the healthcare emergency was declared. Then, under BCRA regulations, the Bank started offering limited in-person customer care, which number of employees was then increased and subdivided into two rotating work groups. The Bank's activities were first monitored by the Crisis Committee and then by the General Coordination Committee. The Bank managed to maintain its operations successfully as from the beginning of the health care emergency and monitors compliance with the provisions set forth by the Argentine government, the government for the City and the regulation authority. In early 2022, in line with federal regulations, the Bank established a hybrid work model for its workers.

Nature and scope of risks from financial instruments

The following are the policies and processes aimed at identifying, assessing, controlling and mitigating each one of the main risks:

Minimum capital requirement

Below is a summary of the minimum capital required due to credit, market and operating risks pursuant to BCRA regulations applicable to December 2022:

Item	12/31/2022
Computable equity	19,605,222
Credit risk	904,958
Market risk	72,528
Operational risk	1,513,413
Minimum capital requirement	2,490,899
Amount earmarked in excess	17,114,323

Credit risk

Credit risk is the existing risk regarding the possibility for the Bank to incur a loss because one or several customers or counterparties fail to meet their contractual obligations in a timely manner.

It is mitigated by a portfolio of loans, which are usually short-term, granted to companies with good credit quality and ratings that are monitored on an ongoing basis. The Bank does not usually assume tied-up funds in long-term transactions (over a year) at a fixed rate; therefore, interest rate risks are immaterial with respect to its solvency.

In addition, the Board of Directors approves the Bank's credit policy and credit assessment method in order to provide a framework for the creation of businesses to attain an adequate relationship between the risk assumed and profitability. The Bank has procedure manuals containing guidelines in the matter in compliance with current regulations and the limits established. Below are the objectives of those manuals:

- Achieving proper portfolio segmentation by type of customer and economic sector.
- Boosting the use of the risk analysis and assessment tools that best adjust to the customer's profile.
- Setting consistent standards for granting loans, following conservative parameters based on the customer's solvency, cash flows and profitability.
- Setting limits to individual powers for granting loans depending on the amount, promoting the existence of specific committees that, according to their sphere of competence, will be in charge of defining assistance levels;
- Optimizing the quality of risks assumed, having appropriate guarantees according to the loan term and the level for the risk involved.
- Monitoring the loan portfolio and the level of customers' compliance permanently.

In order to evaluate the credit risk, Comprehensive Risk Management, based on the credit analysis and proposal prepared by the business officer, analyzes the customer's credit and repayment capacity and issues a report in which, among other aspects, it mentions its strengths and weaknesses, the main risks to which the company is exposed and findings regarding any litigation deriving from the legal regulations of the financial system or from commercial activities, such as disqualifications, requests for bankruptcy and litigation in progress. Based on the risk report, the business officer prepares a customer credit rating proposal that is submitted to the Credit and Business Committee, which is in charge of analyzing and approving the related line of credit.

The Credit and Business Committee is made up of the Bank's directors, the Overall Risk Manager and the manager of the (Commercial or Finance) business lines involved.



To avoid excessive risk concentrations, the Bank's policies and procedures include specific guidelines to keep a diversified portfolio. The identified credit risk concentrations are controlled and managed accordingly. The selective coverage is used at the Bank to manage risk concentrations both in terms of relationships and industry.

In addition, it should be noted that the Bank complies with the provisions established by the BCRA regarding the maximum limits to the financing granted to specific debtor groups in order to atomize the portfolio, thus reducing credit risk concentration.

The Bank actively uses guarantees to mitigate its credit risk.

The classification and periodical monitoring of customers permit to protect the quality of assets and to take corrective actions in advance in order to maintain the Bank's equity.

The main considerations to assess the impairment in credit risk quality are the default in payments, the assessment of counterparties' cash flows, reduced credit ratings or the breach of the original terms of the agreement. The Bank assesses credit risk impairment through allowances assessed individually.

The financing facilities granted to the nonfinancial government sector and financing facilities with a term of less than 30 days granted to financial sector customers are excluded from the analyses of allowances.

The Bank classifies each financing into a five-category risk rating system pursuant to effective regulations, depending on the degree of noncompliance.

The following are the classes used by the Bank, specifying the appropriate characteristics of each of them.

Debtor classification standards

The classification of the Bank's debtors is made up of five categories which entail different provision levels, also considering the guarantees supporting the various transactions. Such classifications are allocated by the Bank based on objective or subjective assessments, depending on the portfolio where each debtor is placed.

– Portfolio of mortgage loans and loans to individuals

Mortgage loans and loans to individuals are limited to financing granted to Bank personnel. Since the installments are collected upon paying compensation, there are no delays in payments. The Bank exceptionally grants loans to natural persons closely related to the Bank. This exception is approved on a case-by-case basis by the Credit and Business Committee; the general policy aimed at Bank personnel is not applied automatically.

The criterion used in classifying the debtors related to mortgage loans and loans to individuals is based on the days in arrears according to the following breakdown:

Status	Days in arrears
1	Up to 91
2	92 to 150
3	151 to 240
4	241 to 365
5	Over 365

It is consistent with BCRA requirements, section 7(2), as revised, on the standards for classifying the debtors of the portfolio of loans for consumption or mortgage loans.

– Portfolio of corporate loans

In agreement with BRCA requirements in section 6(5), as revised, in the standards for classifying the debtors of the portfolio of corporate loans, the classification is based on a subjective assessment that analyzes the debtor's current and future equity and financial position based on a comprehensive analysis of the debtors' cash flows, financial statements, post-balance sales and fulfillment of its obligations, among others.

This classification is organized into the following five categories:

Status 1: Performing

The customer's cash flow analysis shows that it is capable of meeting all its financial obligations. Some indicators are a liquid financial position, a low and adequate indebtedness structure with respect to its revenue-generating ability and a high capacity to settle payables (principal and interest) in the agreed-upon conditions, generating funds in acceptable degree. Cash flows are not subject to material changes in the event of major amendments in the behavior of the Bank's own variables and those related to its business sector. The debtor regularly pays its obligations, even if the amount outstanding is not paid within 31 days, because the client settles its obligations without resorting to a new direct or indirect Bank financing. It covers ratings AAA to BB.



Status 2 – Subject to special monitoring:

The customer's cash flow analysis shows that, upon performing the examination, it is capable of meeting all its financial obligations. Some indicators are a good financial position and profitability, a moderate indebtedness structure and an adequate cash flow for settling principal and interest. Cash flows usually weaken to face payments because they are highly sensitive to changes in one or two variables subject to a considerable degree of uncertainty and to changes in the circumstances related to the sector. The customer makes the related payments not later than 90 days. It covers B ratings.

Status 3 - Troubled:

An analysis of the customer's cash flows shows that the customer is experiencing problems to meet all its financial commitments on a regular basis and that, if not resolved, these problems may result in a loss for the financial institution. Some indicators are an illiquid financial position and cash flows that prevent the customer from settling principal and interest, able to settle interest only. The customer has limited revenue-generating ability. Cash-flow projections shown a progressive deterioration and high sensitivity to minor and predictable changes in own or context variables, further weakening its payment possibilities. The customer is up to 180 days in arrears. It includes CCC to CC ratings.

Status 4 - With high risk of insolvency:

The customer's cash flows indicate that it is highly unlikely that the customer will be able to meet all its financial commitments. Some indicators are an illiquid financial position, a very high level of indebtedness and material losses from the exploitation and sale of relevant assets for the activity conducted. Cash flows are expressly insufficient and do not cover interest payment. The customer is up to one year in arrears. It includes the C rating.

Status 5: Irrecoverable

Payables from customers included in this category are considered uncollectible. Although these assets could have some recovery value under a certain set of future circumstances, its uncollectibility is evident upon the analysis. Some indicators are a bad financial position with suspension of payments, adjudication of bankruptcy or voluntary bankruptcy petition with the obligation to sell at a loss relevant assets for the activity conducted. Cash flows are insufficient to cover production costs. The customer is over one year in arrears. It covers D ratings.

Loan loss allowance

The Bank maintains an optional allowance policy that meets the minimum reserves required by the BCRA and determines the appropriate allowance for each individually significant loan. The issues considered upon determining the allowance include the counterparty's business plan, its capacity to enhance performance in the event of financial difficulty, projected cash inflows, the percentage of net profit earmarked for the payment of dividends, the realizable value of the guarantee and the term of expected cash flows. Impairment losses are assessed as of the end of the financial statements.

VALO has designed a tool to calculate allowances for impairment of financial assets in keeping with the expected credit loss method. The BCRA allowed financial institutions B and C to defer the effective application thereof until January 1, 2024. The Bank chose to accept such deferment.

Loan follow-up and review

The verification of the request formal aspects and of the implementation of the related guarantees, and the control over the payments form part of the loan follow-up process.

Commercial Management follows-up compliance with the payment of the financing facilities granted to companies, which is monitored by Comprehensive Risk Management. In the event of circumstances calling for the pre-legal treatment of debtors in arrears, the Credit and Business Committee defines the specific business plan for each case and decide whether recovery is managed by the commercial area or is conducted by a law firm. In any case, Comprehensive Risk Management monitors compliance with the action plan.



Operations Management follows-up compliance with the payment of loans granted to individuals up to 60 days in arrears. During this term, it carries out collection management procedures through telephone calls and debtor letters to resume payment. Should this goal not be achieved, the credit is submitted to the law firm for its recovery through the legal channel or to renegotiate the amounts according to the debtor's repayment capacity.

Credit risk management in investments in financial assets:

The Bank assesses the credit risk contained in each financial asset for which it has a degree of exposure by analyzing the credit assessment made by a rating agency. These financial instruments are mainly bills and notes issued by the BCRA and public securities issued by the Argentine government listed on active markets.

Below is the exposure percentage by issuer calculated on total other debt securities.

Title	Issuer	Percentage 2022	Percentage 2021
Bills issued by the BCRA	BCRA	20.39%	59.71%
Public securities issued by the Argentine government	Argentine government	10.05%	16.61%
Notes issued by the BCRA	BCRA	66.72%	0.00%
Government debt securities issued by provincial governments	Province of Formosa/ Province of Buenos Aires As.	0.02%	0.09%
Corporate bonds	Private financial institutions and other	0.80%	6.08%
Trust funds – trust debt securities	Other	2.02%	17.51%



BCRA notes account for 66.72% of “Other debt securities” measured at amortized cost. In addition, BCRA bills, public securities issued by the Argentine government securities and trust debt securities account for 20.39%, 10.05% and 2.02%, respectively. The BCRA paid in due time all the amortization and profit services defined in its issuance conditions. As of the date of these financial statements, there are no indications suggesting that the issuer of these securities will cease to make payments as it has been doing to date.

The carrying amount of financial assets is the best way of representing the gross maximum exposure to credit risk. As of December 31, 2022, 99.99% of this risk is concentrated in Argentina.

Management relies on the capacity to continue to control and keep a minimum credit risk exposure for the Bank as a result of its portfolio of loans and financial assets based on the following:

A total of 100% of the loan portfolio as of December 31, 2022, is neither past due nor impaired in value.

The following is an analysis of the Bank’s financial assets by activity before and after considering the guarantees received.

	Gross maximum exposure as of 12/31/22	Net maximum exposure as of 12/31/22 (1)	Gross maximum exposure as of 12/31/21	Net maximum exposure as of 12/31/21 (1)
Natural persons	230,064	96,507	304,717	92,981
Financial services except for central banking and financial institutions	676,093	676,093	393,219	393,219
Agricultural and livestock support services	873,281	873,281	-	-
Crude oil extraction	443,231	443,231	1,037,796	1,037,796
Manufacture of pharmaceutical, chemical and botanical products, and medicines of pharmaceutical use	566	566	383,828	383,828
Manufacturing industries n.e.c.	2,214	2,214	-	-
Glass and glass product manufacturing	-	-	463,407	463,407
Machinery and general use equipment manufacturing	-	-	142,789	142,789
Waste collection, transportation, treatment and final elimination	-	-	98,891	98,891
Services ancillary to the financial activity	1,767	1,767	12,701	12,701
Retail sales of household items	-	-	16,306	16,306
Retail sale of products NSK in specialized stores	-	-	281,519	281,519
Construction of buildings and related parts	665,181	665,181	1,582,706	1,582,706
Raw materials of agricultural-livestock origin	682,697	682,697	-	-
Maritime transportation services	263,507	263,507	-	-
Beverage production	-	-	4,217	4,217
Fund management services in exchange for compensation or under an agreement	13,557	13,557	1,075	1,075
Construction of civil engineering works (NSK)	-	-	71,419	71,419
Monetary intermediation	50,807	50,807	1,274,300	1,274,300
Sports services	750,415	750,415	-	-
Corporate services NSK	40,693	40,693	40,677	40,677
Other items	14	14	105	103
Total	4,694,090	4,560,533	6,109,672	5,897,934

(1) “Maximum gross exposure” net of the guarantees received for financing as credit risk improvement.



The carrying amount booked for the remainder financial assets included in “Cash and deposits with banks” and “Other financial assets” represents the maximum net exposure to credit risk.

The amount and type of guarantee required for financing facilities granted depend on an assessment of the counterparty’s credit risk. The guidelines are implemented according to the capacity of acceptance of the types of guarantee and valuation metrics.

The financing facilities granted to corporate businesses are short-term facilities and are earmarked for profitable and liquid companies; therefore, this segment comprises unsecured loans.

The financing facilities granted to SMEs may involve credit tranches requiring liquid guarantees (pledge on foreign currency and other financial assets with low volatility and high liquidity on the market).

Loans granted to individuals, restricted to Bank personnel, may include guaranteed mortgages if advisable due to the agreed-upon term.

The Bank monitors the market values of guarantees to assess whether the loan loss allowance is sufficient and requests additional guarantees in conformity with the credit agreements involved.

In addition, Exhibit R “Loan loss allowance” to the accompanying financial statements discloses the loan loss allowance at beginning and end of year, also disclosing the increases, reversals and uses.

Loan quality by sector:

The Bank manages the quality of loans through ratings established by the BCRA and calculates the impairment thereof as already mentioned. Below is a breakdown of the Bank’s loans based on their status and impairment.

	Neither delinquent nor impaired	Delinquent, not impaired	Impaired			Total as of 12/31/22
	Status	Status	Status	Status	Status	
	1	2	3	4	5	
Financial sector	49,229	-	-	-	-	49,229
Corporate banking	4,204,026	-	40,693	-	-	4,244,719
Individual banking	96,496	-	-	-	-	96,496
Mortgage banking	133,557	-	-	-	-	133,557
Other items	170,088	-	-	-	-	170,088
Total	4,653,397	-	40,693	-	-	4,694,090

	Neither delinquent nor impaired	Delinquent, not impaired	Impaired			Total as of 12/31/21
	Status	Status	Status	Status	Status	
	1	2	3	4	5	
Financial sector	1,274,313	-	-	-	-	1,274,313
Corporate banking	4,345,398	-	-	-	-	4,345,398
Individual banking	92,958	-	-	-	-	92,958
Mortgage banking	211,734	-	-	-	-	211,734
Other items	185,269	-	-	-	-	185,269
Total	6,109,672	-	-	-	-	6,109,672



The remainder financial assets are neither delinquent nor impaired.

The Bank discloses in Exhibit B “Loans and other financing broken down by status and guarantees received” the breakdown of loans and other financing per status and guarantees received.

Analysis per aging of delinquent loans but not impaired (in days):

	Up to 30	Between 31 and 60	Delinquent, not impaired	
			Over 90	Total as of 12/31/22
Financial sector	49,229	-	-	49,229
Corporate banking	4,204,026	-	40,693	4,244,719
Individual banking	96,496	-	-	96,496
Mortgage banking	133,557	-	-	133,557
Other items	170,088	-	-	170,088
Total	4,653,397	-	40,693	4,694,090

	Up to 30	Between 31 and 60	Delinquent, not impaired	
			Over 90	Total as of 12/31/21
Financial sector	1,274,313	-	-	1,274,313
Corporate banking	4,345,398	-	-	4,345,398
Individual banking	92,958	-	-	92,958
Mortgage banking	211,734	-	-	211,734
Other items	185,269	-	-	185,269
Total	6,109,672	-	-	6,109,672

Liquidity risk

Liquidity risk is defined as the risk of imbalances occurring between marketable assets and payable liabilities (“mismatches” between payments and collections) that could affect the Bank’s ability to meet all of its current and future financial obligations, taking into consideration the different currencies and settlement terms of its rights and obligations, without incurring significant losses.

The Bank has liquidity policies in place, the purpose of which is managing such liquidity effectively, optimizing costs and diversifying funding sources, in addition to maximizing the return on placements by managing liquidity in a prudent manner, ensuring sufficient funds for business continuity and complying with effective regulations.

In order to reduce the liquidity risk deriving from the uncertainty that the Bank may be exposed to with respect to its capacity to honor the financial commitments assumed with its customers in due time and manner, a policy has been established, the main aspects of which are as follows:

Assets: The Bank will maintain a portfolio of highly liquid assets, such as the portfolio of bills and notes issued by the BCRA and repo transactions.

Liabilities: In order to minimize the unintended effects of illiquidity deriving from the possible withdrawal of deposits and the repayment of interbank loans taken, the Bank’s purpose is to diversify the structure of liabilities, as regards sources and instruments.



VALO monitors its liquidity risk; that is, the risk of failing to have sufficient funds to meet expected or unexpected obligations through three follow-up and control tools:

1) Cash flow projection under a stress scenario

Every month, Comprehensive Risk Management updates, based on the accounting data from the prior month, the position of the deposits and financial instruments measured in terms of daily averages in local and foreign currency. Based on the real up-to-date position from the prior month, the expected changes in the flow of financial assets and liabilities are projected under a stress scenario characterized by the following assumptions:

- Gradual decrease in deposits during the twelve months following the date of commencement
- Disbursement of the maximum amount authorized as underwriting of financial trusts and tied-up funds during a period
- Gradual 100% decrease in the amounts placed in loans to corporate businesses within two years
- Maintenance of the amounts borrowed to the rest of the active portfolio
- Decrease in holdings of instruments issued by the BCRA upon maturity without renewal until they are fully exhausted
- Full settlement of placement of liquidity transactions in reverse repurchase agreements

The outcomes of this scenario are included in the Monthly Report of Economic Risks submitted to managers and directors, and filed regularly with the Comprehensive Risk Management Committee.

2) Controls of liquidity limits

Every week, Comprehensive Risk Management provides the managers and directors with the changes in the loan-to-demand deposit ratio, which compares liquid assets with demand deposits based on accounting data (monthly averages of daily amounts).

3) Control of the use of underwriting funds of financial trusts

Every week, Comprehensive Risk Management provides the directors and managers with an updated value of the financial trusts under underwriting and its connection to the authorized limit.

As already mentioned, maintaining a high level of liquidity is the core to the Bank's management policies. Thus, liquidity indicators are usually very satisfactory and uphold the decision not to calculate additional economic capital derived from liquidity risk.

The Overall Risk Management has a tool to monitor the intradaily liquidity risk and issue a daily report evaluating the deviation between the net amount of profit and expenses in its main payment channels in relation to historical standards.

Besides, the Bank has a Comprehensive Risk Committee made up of directors and skilled officials whose main task is to follow up the activities fulfilled by senior management related to the management of the different risks faced by the Bank, such as liquidity, and the provision of advisory services to the Board of Directors.

In the event of a liquidity crisis, the Bank has a contingency plan with the following actions:

- a) Selling highly liquid assets, mostly bills and notes issued by the BCRA;
- b) Settling repurchase agreements with the BCRA with assets issued thereby, which are held in the Bank's portfolio;
- c) Limiting any new credit assistance and recovering the financing facilities granted to corporate businesses, which average term is very short;
- d) Requesting financial assistance from the BCRA in the event of illiquidity. Current BCRA rules set forth the criteria to grant financial assistance to financial institutions in the event of illiquidity problems.

The following table shows the liquidity ratios that arise from dividing net liquid assets made up of cash and cash equivalents over total deposits:

	12/31/2022	12/31/2021
	%	%
As of month-end	56%	37%
Average for the year	56%	52%
Highest	70%	72%
Lowest	47%	37%



The Bank discloses its financial assets and liabilities broken down by due dates in exhibit D “Breakdown by terms of loans and other financing” and exhibit I “Breakdown of financial liabilities by remaining terms”, respectively.

The following table shows the breakdown by contractual maturity considering the total amounts upon their due date of the Bank’s contingent obligations:

	Up to 1 month	From 1 to 3 months	From 3 to 6 months	From 6 to 12 months	From 1 to 5 years	Between 5 and 10 years	Beyond 10 years	Total as of 12/31/22
Unused agreed overdrafts	13,033,884	-	-	-	-	-	-	13,033,884
Guarantees provided	50,000	-	-	-	-	-	-	50,000
Total	13,083,884	-	-	-	-	-	-	13,083,884

	Up to 1 month	From 1 to 3 months	From 3 to 6 months	From 6 to 12 months	From 1 to 5 years	Between 5 and 10 years	Beyond 10 years	Total as of 12/31/21
Unused agreed overdrafts	12,238,828	-	-	-	-	-	-	12,238,828
Total	12,238,828	-	-	-	-	-	-	12,238,828

Market risk

Banco de Valores has an ongoing control system for monitoring market risk understood as the possibility of incurring economic losses due to changes in market conditions decreasing the price of the Bank’s financial assets. It includes the possibility of suffering losses caused by the changes in the exchange rate of foreign currency on holdings of the Bank’s bills and foreign currency.

Foreign currency exchange rate risk:

The Bank is exposed to fluctuations in foreign currency exchange rates in its financial position and cash flows. However, the Bank in its policies objects to maintaining net negative positions in foreign currency. The larger proportion of assets and liabilities kept are related to US dollars.

Furthermore, VALO’s Comprehensive Risk Management weekly reports the value at risk (VaR) of the position in foreign currency and its relationship with the limits and alert values defined. VaR is the basic variable to measure and control the Bank’s market risk. This risk measure estimates the maximum loss, at a given level of trust, for the market positions of a portfolio in a certain time horizon.

This method of measurement uses the information on the past behavior of financial markets to make a best estimate of the future behavior of the return of the financial instruments.

The foreign currency position includes assets and liabilities reflected in pesos at the exchange rate as of the closing dates mentioned below. An institution’s open position comprises assets, liabilities and memorandum accounts stated in foreign currency, where an institution assumes the risk. Any devaluation/revaluation of those currencies would affect the Bank’s statement of profit or loss.

Foreign currency transactions are performed at the supply and demand exchange rates. The Bank’s open position stated in Argentine pesos by foreign currency is disclosed in Exhibit L “Foreign currency amounts” to the accompanying financial statements.

In connection with the exposure to exchange rate variations, gains (losses) on a devaluation/revaluation of the Bank’s net asset position in US dollars are as follows:



Sensitivity analysis	Exchange rate percentage variation	12/31/2022	12/31/2021
Peso devaluation with respect to the foreign currency	5%	33,096	24,577
Peso devaluation with respect to the foreign currency	10%	66,192	49,154
Peso devaluation with respect to the foreign currency	5%	(33,096)	(24,557)
Peso devaluation with respect to the foreign currency	10%	(66,192)	(49,154)

Interest rate risk

The interest rate risk is defined as the potential occurrence of changes in the Bank's financial condition as a result of interest rate variations with adverse consequences in net finance income and its economic value. The Bank reviews periodically the sensitivity analysis of variations in interest rates considering asset and liability positions accruing interest.

VALO adopts a system for an ongoing follow-up over the interest rate risk, understood as the possibility that changes in market conditions of deposit and lending rates may affect the profitability of the operation and, consequently, the economic value of its equity.

Comprehensive Risk Management includes in the Monthly Report of Economic Risks the sensitivity analysis of the financial margin with respect to the projected margin and the sensitivity analysis of the present value of capital in the event of a positive change in the projected rate curve. The sensitivity in the statement of profit or loss is the effect of estimated changes in interest rates on net finance income, before income tax, based on financial assets and liabilities and applying thereto the sensitivity of changes in different interest rates.

As of December 31, 2022

Currency	Changes in basis points		Sensitivity in the statement of profit or loss	
	+/-		+/-	
ARS	+/-	150	+/-	124,120
ARS	+/-	100	+/-	82,948
ARS	+/-	50	+/-	41,576

As of December 31, 2021

Currency	Changes in basis points		Sensitivity in the statement of profit or loss	
	+/-		+/-	
ARS	+/-	150	+/-	39,433
ARS	+/-	100	+/-	26,370
ARS	+/-	50	+/-	13,226



The tables above are illustrative and are based on simplified scenarios. Figures represent the effect of proforma changes in net finance income based on projected scenarios. They do not include actions to be taken by Management to mitigate the impact of this interest rate risk. VALO seeks to maintain a position of net assets that allows it to minimize losses and optimize net profit. The above projections also assume that the interest rate for all maturities are for the same amount and, therefore, do not reflect the potential impact on the net finance income of some rates that change, whereas others remain unchanged. Projections also include assumptions to facilitate calculations, for example, that all positions are kept to maturity.

The Bank measures the structural interest-rate risk analyzing the impact that generates an interest rate increase in the economic value of equity projected over one year. This model adds information on all the Bank's transactions, as well as the components of financial projection that are consistent with the premises defined in the business plan.

The Bank's economic value of equity is defined as the difference between the present value of future collection flows and the present value of future payment flows. Future collection flows arise from assets and derivatives that generate cash flows for the Bank as principal or interest while future payment flows arise from the disbursements to be made for liabilities and derivatives. Consequently, the economic value of equity is defined as the difference between the present value of all cash flows generated from assets and the present value of cash flows in liabilities.

Other material risks:

Operational risk

Operational risk is the loss risk resulting from the lack of adjustment or possible failures in internal processes, actions carried out by the Bank or its information systems, or external events. This definition includes legal risk, but excludes strategic and reputational risk.

In addition, the Bank implemented an operational risk management system which follows the guidelines established by BCRA Communiqué "A" 5398 as amended; in addition, Communiqué "A" 5272 set out a minimum capital requirement in connection with this item effective as from February 1, 2012.

Pursuant to the best international practices and BCRA guidelines, the operational risk management system includes policies, practices, procedures and structures for a proper risk management.

The Bank analyzes technological risks together with operational risks, as documented in the functional organizational structure for managing risks, approved in December 2011.

The Bank manages the operational risk inherent in its products, activities, processes and relevant systems, information security and technology processes, as well as the risks derived from the subcontracted activities and from services provided by vendors. Such management involves the identification, assessment, follow-up, control and mitigation of operational risks.

Operating risk involves tasks such as risk self-assessments, risk indicators and mitigation plans, as well as operational loss database management and automatic booking of operational loss events, allowing for its analysis, booking and reporting in the related database.

Before launching or presenting new products, activities, processes or systems, the Bank makes sure that its operational risks are properly assessed.

Thus, the Bank has the structure and resources needed to determine the operational risk profile and adopt the relevant corrective measures, thus abiding by BCRA guidelines on operational risk management in financial institutions and operational databases on risk events.

The minimum capital requirement related to operational risk is determined according to BCRA standards.

A proper management of operational risks also enhances customer service quality.

In compliance with Communiqué "A" 5398 as amended, this risk and the remaining risks mentioned herein are subject to a calculation and measurement method currently in place. It is described in the Capital Self-Assessment Report under Communiqué "A" 5515, as amended.



Reputational risk

The reputational risk is referred to potential losses resulting mainly from a negative public opinion on the quality of the service provided by the Bank that leads to a negative attitude by customers that may impact a bank's normal course of business. In this regard, our Bank has a management structure ruled mainly from the Board of Directors and senior management through a policy whereby it refrains from becoming involved in transactions, even if they entail no financial risk, in which the counterparty or the product are not eligible to form part of the Bank's own position.

Strategic risk

The Bank's policies in this regard provide for a biannual comparative analysis of the position of VALO as regards the remainder of the financial system based on the Bank Risk Analysis performed on the basis of the information published by the BCRA. This analysis includes the accounting data of the companies operating in the financial system.

The analysis enables an evaluation of business plan alternatives that may improve the Bank's relative position as regards the market through the implementation of actions aimed to strengthening the weak areas that were detected (ratios further away than the maximum values) without losing positions in best rated aspects (ratios in which the Bank reaches the best positions as regards the system).

A report on this risk is the summary of the benchmark; the main axes to be evaluated are items such as profitability, liquidity, capitalization, efficiency, quality of the assets, etc.

Lastly, it is worth noting that the Board of Directors analyzes the Bank's activity profit (loss) every month, considering the Management Report prepared by Administrative Management. Through this report, the Board of Directors is made aware of the balance sheet, the statement of debtors by status, profit (loss) for the month, the value of certain indicators regarding BCRA publications for the different groups of institutions and the breakdown of cash flows with the respective costs and yields, specifically pointing out the costs of adverse events, if any.

Noncompliance risk

The Bank has policies on this matter approved by the Bank's Board of Directors which provide for the compliance function to be analyzed and monitored from the standpoint and within the scope of Operational Risk. In this regard, failures or events of noncompliance are reported as operating events to the Operational Risk department and addressed by the Comprehensive Risk Management Committee.

Within a risk mapping, the Risk and Compliance Management identifies whether internal regulations are complete, sufficient and appropriate in light of the legal and framework and whether they cover process management adequately. The Administrative Management is responsible for managing and administering inquiries and claims from the users of financial services.

The compliance section is framed together with the remaining operational risks under the direction of the Comprehensive Risk Management Committee, to which it reports the news.

29. CORPORATE GOVERNANCE TRANSPARENCY POLICY

The transparency policies regarding Corporate Governance are described below, in accordance with the requirements of Communication "A" 5293 and complementary ones issued by the BCRA.

a) Mission, vision and values

Mission: Banco de Valores is a capital markets bank. By providing specialized financial services with a considerable technological component, the mission of Banco de Valores in Argentina and in the region consists in meeting its customers' needs while contributing to the growth and development of the capital market.

Vision: The vision of Banco de Valores consists in achieving and maintaining a significant position in the financial services industry specializing in the domestic and regional capital markets based on a state-of-the-art technological platform. Thus, Banco de Valores seeks to become the company of choice for its shareholders, customers, suppliers and associates, and the best institution to structure business in Argentina and in the region.

Values: Banco de Valores SA's fundamental values are: independence, foreseeability, innovation, adaptability, commitment, teamwork and integrity.



b) The Bank's Board of Directors and functional-organizational structure

Shareholders' Meeting and shareholders

The relationship of Banco de Valores with the shareholders and the persons directly or indirectly related thereto meet the provisions and reporting requirements established in Capital Markets Law and Financial Institutions Law and the regulations issued in this regard by the CNV and the BCRA. Moreover, consistently with the policies in effect, Banco de Valores reports the relevant transactions conducted by shareholders, managers and other related parties. The Shareholders' Meeting, the highest decision-making body in Banco de Valores, is held periodically to adopt the agreements over which it has competence according to the law and bylaws. Such meetings can be regular or special according to the topics to be discussed. Pursuant to Business Associations Law, CNV regulations, as applicable, and bylaws, a regular shareholders' meeting is held on an annual basis within four months from year-end. As deemed necessary by the Board of Directors, the Statutory Audit Committee or at the request of the shareholders representing at least 5% of capital stock, a regular or special shareholders' meeting will be called, depending on the competence required and as established by corporate legislation.

Banco de Valores ensures the exercise of the minority shareholder's rights, while there are no limitations restricting its participation in meetings.

The Board of Directors

a. Main responsibilities.

The Bank's Board of Directors manages the institution and defines the strategic goals and corporate policy guidelines and oversees compliance. The Board of Directors meets at least once a month, as established by the Bank's bylaws. The Board of Directors monitors compliance with internal control and the regulatory framework by analyzing the management report prepared by top management. Moreover, the Board of Directors controls whether top management takes the necessary steps to identify, assess, monitor and control risks based on the Bank's risk profile. It also monitors its subsidiaries' operations, verifying whether management adheres to current policies and processes, including information quality and internal control compliance.

b. Members.

It is made up of a flexible number of members appointed by the Shareholders' Meeting –from five to nine–, which allows it to adapt to the circumstances in each historical period. The Shareholders' Meeting will also appoint two to nine alternate directors. La composición actual es de nueve miembros titulares y tres suplentes. The directors' term of office will comprise three fiscal years. To ensure continuity in management, the bylaws allow members to be reelected.

The directors of Banco de Valores are morally suitable for the position, have different professional training and extensive experience in the financial, banking and stock market spheres. As established by the current regulations governing companies publicly offering their shares, the Board of Directors appoints at least two independent directors. In addition, and based on current gender equality recommendations, the Board of Directors seeks to be gender diverse.

In this regard, through its CREFI –"Creation, Operation and Expansion of Financial Institutions" and "Segregation of Executive and Management Duties"– and RUNOR –"Guidelines for Corporate Governance in Financial Institutions"– circulars, among others, the BCRA establishes the criteria related to assessment, independence and segregation of duties that are used for granting the authorization to the directors appointed by the shareholders' meeting. The qualifications of the directors elected in the meeting are also evaluated by the BCRA and directors cannot take office without prior authorization by the BCRA's Board.

The structure of the Board of Directors is published in the Bank's website.

c. Training program.

Through the Corporate Secretary's Office and the HR and Corporate Social Responsibility Management, Banco de Valores S.A. designed a specific training program aimed at its Board of Directors members which considers the development of the necessary knowledge and skills for them to achieve an effective performance during their term. The program includes an extensive initial training process (onboarding program) and regular attendance to various activities, courses and seminars aimed at keeping members up to date. Training programs are designed and implemented for high-management executives.

d. Assessment.

Prior to the Regular Meeting, the Board of Directors will make a self-assessment of its actions as a corporate body and of each of its members over the immediately preceding year. The results of such an assessment allow the Board of Directors to develop action plans for improvement purposes.

General Manager/CEO

The Board is in charge of appointing a general manager/CEO, that may become a director or not. Based on the provisions of BCRA Communiqué "A" No. 6502, as supplemented and amended, Banco de Valores is classified in Group B of entities since total assets do not exceed 1% of total deposits on the financial system measured in compliance with this regulation. Therefore, the Bank is not required to segregate executive and management functions. Notwithstanding the above and following



the best practices on the matter, the Board of Directors appoints a director with executive functions and segregates the administration functions from the other Board of Directors' members.

The Board of Directors delegates selection management to the general manager/CEO and, as necessary, the replacement of the Bank's main executives, becoming aware of and approving the measures taken. In this regard, Banco de Valores has a proper succession plan, so that candidates meet requirements to manage the Bank. The plan allows identifying potential internal successors and, as applicable, the need for external recruitment. Banco de Valores aims at having a group of qualified professionals to hold management positions to continue with short-, medium- and long-term growth as part of an orderly succession.

Corporate Secretariat

The Board implemented a Corporate Secretariat in charge of the corporate secretary.

In particular, the Corporate Secretary collaborates with the Chairperson in establishing a clear communication between the Bank's government bodies and mainly allows the Board to: i) ensure an information and communication flow between Board members (including the organization of meetings, taking and maintaining minutes and drafting reports, among others), its committees and management; ii) facilitate the onboarding process of new Board members through a training and counseling program; iii) collaborate in the design, training and assessment of Board members; iv) verify the maintenance and update of Bank codes, regulations and policies, and v) help the chairperson in organizing the Directors' and Shareholders' meetings.

The Board also assigned the Corporate Secretary as Corporate Governance Head to conduct the following operating tasks: (i) the implementation of corporate governance policies and best practices; (ii) the monitoring of proper compliance, and (iii) their update.

Senior management

Senior management in Banco de Valores refers, in accordance with Communiqué "A" 5201, the Executive Management, the General Management, General Submanagement and all department managers reporting to those levels as part of the current organizational structure (Commercial Manager, Administrative Manager, Finance Manager, Project Manager, Overall Risk Manager, Operations Manager, IT Manager and HR and Corporate Social Responsibility Manager). As mentioned in such communiqué, their generic functions are detailed in "Senior management functional profile" of the Bank's organizational and functional structure. Note that the Bank's senior managers are suitable and have the experience required in the financial activity to manage the business under its supervision, as well as the appropriate control of staff in areas reporting to them. In addition, consi-

dering good practices, it is encouraged that the main management decisions be adopted by more than one person, and senior managers are advised not to participate in minor decisions or business details, to manage the different areas considering the opinions of related committees and monitoring the activities of the most influential officers, especially when obtaining returns exceeding reasonable expectations.

Functional-organizational management structure in Banco de Valores

As a financial services company incorporated as a stock corporation, Banco de Valores has a Board of Directors made up of men and women with long and proved experience in financial and commercial activities. In addition to making their own decisions with an aim towards the foundational goals, Directors participate actively in the management of Committees. Committees are the setting through which several Board members establish direct contact with various issues and oversee the effective application of strategic goals and corporate policy guidelines. Participant directors acquire information on daily management, possibly recommending new policies or changes to current policies.

c) Dividends, remuneration and compensation systems

Dividends

Banco de Valores proposes to distribute dividends among its shareholders based on the policies approved by its Board of Directors and pursuant to the regulatory framework on distribution of earnings established by BCRA regulations. Such policy is aimed at strengthening its equity structure, reducing its contingency upon indebtedness funds, thus contributing to obtaining and keeping the highest credit risk ratings enabling competitiveness in this activity. Note that in the future this dividend policy may be contingent upon market regulations and the strategic plans to be adopted by the Bank in due time.

Directors' and statutory auditors' fees

In accordance with the best practices, the directors' compensation is set depending on the responsibility assumed and their active involvement in managing committees, except for the General Manager/CEO, which has a component related to profits and linked to a series of objective and relevant conditions designed to improve the long-term corporate value. The Shareholders' Meeting sets the limits to annual compensation and salary amounts, pursuant to Business Associations Law.

Compensation and economic incentives

The Board of Banco de Valores ensures that its compensation practices and guidelines be consistent with its culture, long-term goals, strategy, risk profile and control environment and arise from the related definitions established by the Meeting in the bylaws.



In addition, the Board of Directors created the Compensation and Incentive Committee, which is aimed at analyzing and seeking the approval of the Bank's employee compensation and benefits from the management level. The proposal is prepared on the basis of the annual application of the assessment policies and standards for collaborators, focusing on developing their abilities and the degree of compliance with the goals set.

In May 2022, the Board of Directors of Banco de Valores S.A. approved the creation of the compensation program aimed at executives with treasury shares by assigning 5,618,197 treasury shares to such program. Following the program's terms and conditions, in May 2022 and January 2023, the Board of Directors decided to grant 1,459,087 and 1,522,663 shares to its beneficiaries, respectively.

d) Internal control

Internal control is a strategic aspect of management and is part of decision-making, the process through which an institution governs its activities to reach its mission efficiently and effectively. The organization has defined the internal control system as the coordinated series of methods and measures adopted to safeguard assets, verify the accuracy and reliability of information, promote operating efficiency and efficacy and encourage the compliance with management policies. The internal control system is based on the compliance with the regulations that are the responsibility of organization members, setting strategic compliance items and mechanisms to detect deviations, so as to evaluate and amend them and provide feedback to the system. Within this framework, all collaborators at Banco de Valores should permanently receive, through the defined management and control structure, the clear message that, in implementation processes, control responsibilities should be handled with strict professionalism. These are consubstantial and contemporary to them. Internal control is the responsibility of each and every member of the organization. Although it is a process that originates in management and has been designed to provide reasonable assurance regarding the realization of goals, each player has a specific role.

e) Information and transparency

Banco de Valores aims towards a transparent management in its activities and business, which is materialized in the way the disclosure of relevant information to the depositor, investor, shareholder and general public is encouraged for the purpose of contributing to the consolidation of good corporate governance and, thus, market discipline. Ultimately, the goal is to provide third parties with the timely information necessary to assess the effectiveness of the Board's and Senior Management's administration, understanding that the publication of reports about aspects pertaining to corporate governance can assist market players and other stakeholders in monitoring the Bank's strength and solvency. Under the framework of the regulations effective at each time and considering the established information security principles, the following information will tend to be included in the relevant Internet sites and in the Letter to the Shareholders, the notes to the financial statements and/or other periodic reports: (i) the structures of the Board, senior management and committees (mission, objectives and duties); (ii) basic shareholding structure (majority shareholders, their share of capital stock and voting rights and representation in the Board and senior management); (iii) organizational structure (general organizational chart, business lines, subsidiaries, branches, committees); (iv) conduct standards and/or code of ethics; (v) policies related to conflicts of interest, the nature and extension of transactions with subsidiaries and related parties, including those matters related to the Bank in which members of the Board and/or senior management have direct or indirect interest or interest on behalf of third parties other than the bank; (vi) in the case of trusts the exposure of which in the financial statements fails to yield sufficient data as regards business and risks: adequate information on the purpose, strategies, risks and controls regarding such activities, and (vii) information required by current regulations on assistance granted to persons related to the Bank.



30. GUARANTEE INSURANCE SYSTEM APPLICABLE TO BANK DEPOSITS - DEPOSIT GUARANTEE FUND

Law No. 24,485, published on April 18, 1995, and Presidential Decree No. 540/1995 of the same date, created a limited and mandatory Deposit Guarantee Insurance System for valuable consideration designed to provide coverage for risks inherent in bank deposits, as a subsidiary and supplementary protection to the one offered by the system of bank deposit privileges and protection created by Financial Institutions Law.

Such law created the company “Seguro de Depósitos Sociedad Anónima” (SEDESA) for the exclusive purpose of managing the deposit guarantee fund, the shareholders of which, as amended by Presidential Decree No. 1,292/1996, shall be the BCRA with at least one share, and the trustees of the trust created by financial institutions in the proportion established by the BCRA based on their contributions to the deposit guarantee fund. Such company, where the Bank does not hold any equity interest, was created in August 1995.

This system will comprise the deposits made in pesos and foreign currency with the institutions involved in checking accounts, savings accounts, certificates of deposit or other methods determined by the BCRA, up to the amount of 1,500, and meeting the requirements of Presidential Decree No. 540/1995 and further requirements established by applicable authorities. In addition, the BCRA set forth that deposits from financial institutions made by persons related to the Bank and securities deposits, among others, be excluded from the guarantee system.

The system will not include: a) financial institutions’ deposits with other intermediaries, including the certificates of deposit acquired through secondary negotiation; b) deposits made by persons related, either directly or indirectly, to the Bank, according to BCRA current or future regulations; c) time deposits of securities, acceptances or guarantees; d) deposits made after July 1, 1995, for which the interest rate agreed upon exceeded by two annual percentage points the BCRA deposit rate for equivalent certificates of deposit, effective on the date before the day the deposit was made. The BCRA may change the benchmark rate established in this section, and e) other deposits to be excluded by applicable authorities.

Since the contribution maturing on April 7, 2016, it was established that the contribution to the abovementioned guarantee fund be reduced from 0.06% to 0.015%. In addition, to cover fund resource needs, the BCRA may require paying-in the amount equal to twenty-four normal minimum contributions as a prepayment.

31. MUTUAL FUND DEPOSITORY COMPANY

As of December 31, 2022, and 2021, Banco de Valores S.A. acts as depository institution of 302 and 269 mutual funds, respectively. The Bank holds the following assets in custody as of those dates:

	12/31/2022	12/31/2021
Total assets in custody	1,445,564,517	1,675,677,182

The commissions earned as depository company are booked in “Other operating profit. Commissions for depository of mutual funds”.

32. CORPUS ASSETS

The Bank executed a series of agreements with other companies whereby it was appointed trustee of certain financial trusts. The corpus assets of these trusts are mainly loans. Those loans were not recorded in the financial statements, since they are not the Bank’s assets and, therefore, are not consolidated.

As of December 31, 2022, and 2021, the Bank acts as trustee of 162 and 177 trusts, respectively, and in no case will it answer for the obligations undertaken in executing these trusts with its own assets; these obligations will only be satisfied with the underlying asset placed to each series.

The total assets managed by the Bank as of December 13, 2022, and 2021, respectively, are:

	12/31/2022	12/31/2021
Financial trusts subject to the public offering system	108,505,678	102,804,712
Trusts not subject to the public offering system	12,723	82,823
	108,518,401	102,887,535

The fees earned by the Bank for acting as trustee are calculated under the terms of the respective agreements and the Bank's compensation as trustee is recorded under "Commission income – Commission from receivables".

33. COMPLIANCE WITH PROVISIONS AS TO THE DIFFERENT AGENT CATEGORIES DEFINED BY THE CNV (ARGENTINE SECURITIES COMMISSION)

On September 5, 2013, the CNV issued General Resolution No. 622, in view of the operations currently performed by Banco de Valores S.A., and pursuant to the different agent categories under such resolution, the Bank was registered with such agency under the category of Settlement and clearing agent (agente de liquidación y compensación, ALyC), subcategory Comprehensive settlement and clearing agent and trading agent (agente de liquidación y compensación y agente de negociación – integral), and Agent for the custody of mutual fund collective investment products (Agente de Custodia de Productos de Inversión Colectiva de FCI y Fiduciario Financiero).

On June 26, 2014, through Resolution No. 17,391, the CNV decided to register Banco de Valores S.A. in the Financial Trustees Registry.

On September 9, 2014, through Regulation No. 2,064, the CNV decided to register Banco de Valores S.A. in the Registry of agents for the custody of mutual fund collective investment products.

On September 19, 2014, through Regulation No. 2,135, the CNV decided to register Banco de Valores as Comprehensive settlement and clearing agent and trading agent.

It was also reported that the Bank's shareholders' equity exceeds the minimum shareholders' equity required by such regulation, amounting to 263,219.

The minimum statutory guarantee –amounting to 131,610– is made up of the following securities deposited in custody account No. 271 opened by the Bank in Caja de Valores S.A.:

Security	Identification	Market value
Treasury bond in ARS adjusted by CER 1.45% maturing on 08/13/23 (T2X3)	5497	475,800
		475,800



34. MINIMUM CASH REQUIREMENT BREAKDOWN

Accounts identifying compliance with the minimum cash requirement:

The items computed by the Bank to constitute the minimum cash requirement effective for December 2021 are listed below, indicating the balances as of month-end of the related accounts:

Item	Amount as of 12/31/22	
	ARS	Foreign currency
Cash and deposits with banks:		
Amounts held in BCRA accounts	5,000	52,698,520
Financial assets pledged as collateral:		
BCRA special guarantee accounts	3,405,267	814,790
Total	3,410,267	53,513,310

35. LEGAL ACTIONS

a) Claim from Buenos Aires City tax authorities

The Bank received notices from the AGIP (Buenos Aires City Public Revenues Agency), which reports to DGR (Buenos Aires City tax authorities) related to the differences in turnover tax assessments for tax periods 2002/2003. Finally, on October 3, 2008, through DGR Resolution No. 3632/DGR/2008, it established the ex officio assessment at 1,868, plus compensatory interest, applying a fine of 1,214 equivalent to 65% of the unpaid amount.

The Bank then filed an appeal against such Resolution to challenge the assessment of the payable and application of the fine, that was subsequently denied. Consequently, on November 28, 2008, the Bank filed an administrative appeal to show that the adjustments applied by tax authorities lack sufficient grounds and to request that the Buenos Aires City Treasury Ministry revoke the charges stated in the resolution and order the case to be closed.

On February 19, 2009, through Resolution No. 102/AGIP/2009, the AGIP dismissed the administrative appeal filed by the Bank challenging Resolution No. 4148/DGR/2008, making final the assessment regarding the turnover tax payables and bringing the administrative proceedings to a close. The Bank then requested it be exempted from paying the amounts assessed and confirmed by the abovementioned resolution with the Buenos Aires City courts, which on March 12, 2009, dismissed the requested precautionary measure.



Consequently, on March 16, 2009, the Bank notified the AGIP of its payment of the requested principal amounts and interest under protest and amended its tax returns, capitalizing the amount paid over based on the legal action filed with Court of Appeals in Contentious Administrative Matters in and for the City of Buenos Aires and Tax Court No. 5.

On July 6, 2012, the Bank was notified about the ruling which partially accepts the AGIP's claim. As a result, an appeal was filed with the Court of Appeals, which on October 1, 2012, resolved to open the case for briefs to be filed.

A brief was filed on December 4, 2012, to support the appeal, and the same was done by AGIP. Through a ruling dated December 11, 2012, notifications were served about both briefs.

On February 5, 2013, the Bank answered the AGIP's notification about the brief, which in turn answered that of the Bank's. On March 13, 2013, a notice was sent to the Court of Appeals Prosecutor.

On April 16, 2013, the Court of Appeals Prosecutor issued a ruling rejecting the Bank's argument stating that the action was statute-barred. It also excluded the delivered compensation bonus from the turnover tax base.

On February 4, 2015, the Court of Appeals entered judgment whereby it dismissed the appeal filed by the GCBA and allowed the appeal filed by the plaintiff and ordered the GCBA to pay court expenses for both court stages. Then, the GCBA filed an ordinary appeal before the Supreme Court of Justice of Argentina.

On July 16, 2015, Room III of Court of Appeals in Contentious Administrative Matters in and for the City of Buenos Aires decided to allow the ordinary appeal filed by the GCBA and referred the proceedings to the abovementioned court for its treatment.

On October 26, 2018, the Supreme Court issued a decision that sustained partially the ordinary appeal filed by the Buenos Aires City Government, revoked the appealed decision and dismissed the complaint, except in relation to the tax treatment established by the Court of Appeals in relation to the earnings obtained by the Bank from the bonds created by section 28 and related sections of Presidential Decree No. 905/02, as well as the subsequent reduction in the fine imposed pursuant to the complaint. It also ruled that each party should bear its own costs. Furthermore, on November 21, 2018, a federal extraordinary appeal was filed.

The Supreme Court of Justice of the City of Buenos Aires dismissed the federal extraordinary appeal filed by the Bank on October 26, 2018, Banco de Valores bearing the costs.

On January 21, 2020, the Bank's Board of Directors decided to file a petition for denied appeal with the Argentine Supreme Court.

Through the ruling dated August 19, 2021, the Argentine Supreme Court of Justice rejects the petition for denied appeal filed. Therefore, the ruling issued by the Supreme Court of Justice of the City of Buenos Aires dated October 26, 2018, became final.

The Bank considered it advisable to book a reserve in the amount of 4,507 in the event of a final judgment for this claim.

b) "GYSIN Y CÍA. S.A. SOCIEDAD DE BOLSA V. GRUPO FINANCIERO VALORES S.A. ON ORDINARY APPEAL", Case No. 2159/2021 – currently "GYSIN Y CIA. S.A. SOCIEDAD DE BOLSA V. BANCO DE VALORES SA (FORMERLY KNOWN AS GRUPO FINANCIERO VALORES S.A.) ON ORDINARY APPEAL"

On November 19, 2021, Grupo Financiero Valores S.A. (company absorbed by Banco de Valores S.A.) was notified of a lawsuit filed by Gysin y Cía. Soc. de Bolsa, heard by the Trial Court in Commercial Matters No. 22, Clerks Office No. 43, requesting that the securities and shares traded through the Merval (Buenos Aires stock exchange) be reimbursed after the alleged notice of the filing of insolvency proceedings by Gysin y Cía. S.A. Sociedad de Bolsa.

On December 13, 2021, the lawsuit was answered. On August 2, 2022, the merger was evidenced and the case name was changed to GYSIN Y CIA. S.A. SOCIEDAD DE BOLSA V. BANCO DE VALORES SA (EX GRUPO FINANCIERO VALORES S.A.) ON ORDINARY APPEAL.

The litigation was lodged and on December 6, 2022, the preliminary hearing was held. On December 27, 2022, the Court rejected the request of Gysin y Cía. S.A. Sociedad de Bolsa to declare the case to be resolved as a matter of law.

Based on the above, the Bank's Management and its legal counsel estimate that no significant accounting effects would arise from the above-mentioned cases. However, the possibility that part of the claim lodged by the defendant be partially accepted cannot be ruled out.

36. PENALTIES IMPOSED TO THE BANK AND SUMMARY PROCEEDINGS FILED BY THE BCRA AND THE CNV

On September 19, 2017, the BCRA issued Communiqué "A" 6324 requesting that a note to the financial statement should detail all administrative and/or disciplinary penalties and all criminal penalties ordered by a trial court ruling that were imposed or initiated by the BCRA, the UFI (Financial Information Unit), the CNV and the SSN (Ar-



gentine insurance regulatory agency), as well as provide information on the summary proceedings initiated by the BCRA. As of the date of issuance of these financial statements, the Bank is subject to the following summary proceedings:

a) Financial summary proceedings No. 1274 filed by the BCRA

On October 31, 2014, the Bank was notified about the resolution in financial summary proceedings No. 1274, as part of BCRA File No. 101.481 for the year 2009. By virtue of Resolution No. 686 dated October 29, 2014, the agency imposed penalties on Banco de Valores S.A. for 82,300 and to the directors, managers and statutory auditors acting at the time of the events for 79,390, which arose from formal requirements related to the provision of files and knowledge of the client, pursuant to anti-money laundering regulations.

On August 7, 2017, after different actions and precautionary measures established by Banco de Valores, the BCRA adjusted the fine imposed to Banco de Valores, its Board, managers and statutory auditors, reducing it to ARS 39,000. This decision was made to comply with the ruling entered by the Court of Appeals in Contentious Administrative Matters in and for the City of Buenos Aires through the resolution made on September 6, 2016, by virtue of which the fine amount was revoked for being excessive. Out of the new fine imposed, a total of ARS 13,500 are related to Banco de Valores S.A. and the rest of the individuals involved. Therefore, as of December 31, 2017, the Bank reversed the provision for 138,711.

On August 30, 2017, Banco de Valores S.A. filed an appeal with the aforementioned court under section 42 of Financial Institutions Law No. 21,526 against BCRA Resolution No. 611/2017.

On May 31, 2018, Room I of the aforementioned court issued a ruling and confirmed Resolution No. 611/2017 and the fines imposed.

In June 2018, Banco de Valores S.A. decided to file an extraordinary appeal with the Argentine Supreme Court of Justice against the judgment passed in Room I of the aforementioned court that rejected the claims filed by the appellants thus confirming Resolution No. 611/2017 that imposed an ARS 39,000 fine imposed to the Bank, its directors, managers and statutory auditors, because it considers that the ruling is arbitrary and unconstitutional.

On September 11, 2018, the court decided to (i) accept the extraordinary appeal filed pursuant to section 14 of Law No. 48, and (ii) partly dismiss the appeal concerning the arbitrariness of the resolution. On September 24, 2018, Banco de Valores S.A. decided to file a remedy of complaint with the Argentine Supreme Court of Justice so that the extraordinary appeal is also filed for the alleged arbitrariness.

As from May 9, 2019, both the petition for denied appeal and the main file along with the federal extraordinary appeal began to be analyzed by the judges.

On December 3, 2020, the Supreme Court of Justice dismissed the extraordinary appeal and dismissed the petition for denied appeal filed by Banco de Valores.

On April 9, 2021, the BCRA's attorney's fees were set at 3,276 (plus VAT, if applicable) and it was requested that the file be sent to the Argentine Supreme Court of Justice for the latter to set the fees related to its involvement in the federal extraordinary appeal, which are yet to be established.

On June 10, 2021, the fees set by the Federal Court aimed at the BCRA's attorney were deposited into an account in the name of the court and on June 11, 2021, the court and the payment beneficiary were notified of the event. There are no expenses and/or legal costs pending settlement.

Interest claimed on the original fine, revoked by court

On November 2, 2017, a note was addressed to the BCRA's chairperson, requesting to escalate to the Board of Directors the claim for interest accrued between September 7, 2016, when Banco de Valores paid the original fine, and November 19, 2017, when the fine was reimbursed by virtue of a court resolution.

Through the note dated May 31, 2018, the BCRA advised the Bank that its Board of Directors decided not to sustain such claim. As the administrative instance for this claim has already been used, on October 29, 2018, Banco de Valores filed an ordinary complaint against such institution to revoke the abovementioned resolution.

The progress of the case has been delayed since December 2018 due to the resolution of the Bank's request in relation to the court fee to be imposed in this particular case. The Bank states that it should not be paid because it refers to a case in which the court fee has already been paid.

In addition, the Bank states that this refers to a complaint against BCRA's Resolution No. 31/2018, for which no amount is determined; therefore, the amount of the case should be deemed nonassessable by virtue of section 4, Law No. 23,898. Should these grounds not be accepted, the value of 1.5 established by Argentine Supreme Court Resolution No. 41/2018 would apply.

On June 3, 2019, the Federal Court of Appeals in Contentious Administrative Matters No. 3 decided to dismiss the Bank's challenge and demanded the court fee assessment based on the subject matter of



the litigation and the payment of the resulting amount, considering the amount already paid.

Notwithstanding the uncertain outcome of this claim, the Bank decided to ratify the legal actions filed and, on September 4, 2019, it assessed and paid the court fee as required by such court.

On December 13, 2019, tax authorities ruled that the payment made should be deemed to settle the court fee. The court received the case file on December 27, 2019.

On March 4, 2020, the BCRA was notified of the claim, which was answered, and the notice related to such answer was also served. On December 15, 2020, such notice was answered by Banco de Valores.

On April 23, 2021, the Bank requested that the trial stage be opened and on May 19, that evidence be provided. On June 4, 2021, the BCRA requested that the challenge filed against the expert's evidence provided by Banco de Valores S.A. be resolved stating that it could be deferred upon execution, which the court sustained through the resolution dated June 27, 2021. It decided that each party should bear its own costs and notified them on June 18, 2021. On April 13, 2022, the Bank requested that the trial stage be closed and that closing allegations begin. Since case file No. 101,481/09 had been submitted to the BCRA, the Bank requested that a new notice be sent to the BCRA requesting that it be returned.

Based on legal counsel's opinions, the Bank's Board of Directors estimates that –notwithstanding the existence of strong factual and legal grounds– the final resolution or decision in this regard cannot be foreseen.

b) Summary proceedings filed by the CNV. File No. 628/2014 on “Balanz Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión S.A. agent for the management of mutual fund collective investment products on verification”

On August 13, 2015, the CNV issued Resolution No. 17,770, whereby it was instructed to file summary proceedings against the Bank and the directors and statutory auditors acting at the time of the events allegedly committed. The decision to file summary proceedings was mainly based on alleged departures from formal regulations, as a result of our role as mutual fund depositaries.

On September 18, 2015, the Bank and natural persons involved files their defense. On October 7, 2015, the defense and documentary evidence offered was deemed filed, and the request for annulment filed by the Bank was deferred.

On January 13, 2016, the preliminary hearing was held and the Bank was not notified by the CNV of any act derived from the proceedings to date.

On July 16, 2018, the Bank and the remainder defendants filed a brief requesting acquittal based on the new liability criteria included in Law No. 27,440, requesting the application of the most benign criminal law criterion.

On December 5, 2019, the CNV notified the Bank and decided to impose a fine of 2,000 on the Bank and the rest of the defendants in the summary proceedings.

On December 19, 2019, the Bank filed with the CNV the appeals of the Bank and the rest of the defendants in the summary proceedings to be escalated to the Federal Court of Appeals in Civil and Commercial Matters in and for the City of Buenos Aires.

On February 28, 2020, the Bank became aware of the submission of the file to the Court of Appeals in Civil and Commercial Matters in and for the City of Buenos Aires.

On August 24, 2020, the Bank was notified that the file was assigned to Room I of the aforementioned Court of Appeals.

On September 11, 2020, Room I ordered that notice be served to the CNV of the appeals filed by the Bank and Balanz.

On September 28, 2020, the CNV answered the notices. On October 7, 2020, Room I notified the prosecutor of the file, who issued his ruling on October 13, 2020. On October 19, 2020, Room I sent the file to enter judgment.

On May 28, 2021, the Bank was notified of the ruling issued by Room I whereby it confirmed the joint and several fine amounting to 2,000 imposed on the Bank and the remaining natural persons subject to the summary proceedings brought by the CNV. The Bank and the natural persons decided not to appeal the decision. The fine was paid on June 15, 2021.

On August 24, 2021, the Bank paid the plaintiff's attorney's fees. There are no other issues, expenses or court expenses pending settlement.



c) Summary proceedings filed by the CNV. File No. 707/2009 “Banco de Valores S.A. on Bonesi financial trust investigation, series XVII”

On August 28, 2015, the CNV issued Resolution No. 17,794 in the abovementioned case file, whereby it established that the Bank and the directors and statutory auditors acting at the time of the events allegedly committed are jointly and severally liable to the application of the fine, thus facing a fine standing at ARS 1,125.

On September 4, 2015, the Bank paid a fine of ARS 1,125 and appealed such resolution, whereas the parties subject to summary proceedings filed an appeal before the CNV to be analyzed at the Court of Appeals in Contentious Administrative Matters in and for the City of Buenos Aires.

On August 13, 2017, the appeal was sustained and submitted to the Supreme Court. On February 19, 2019, the Supreme Court dismissed the extraordinary appeal, as it declared it to be unacceptable (section 280 of the Argentine Civil and Commercial Procedural Code), imposing court fees.

As of the date of issuance of these financial statements, the Bank was not notified of any development.

d) Summary proceedings filed by the CNV. File No. 344/2010 “Banco de Valores S.A.-financial trust on verification”

On September 2, 2015, the CNV issued Resolution No. 17,801, whereby it was instructed to file summary proceedings against the Bank and the directors and statutory auditors acting at the time of the events allegedly committed. The decision to file summary proceedings was mainly based on alleged departures from the formal regulations derived from our role as trustee.

On October 14, 2015, the Bank and natural persons involved files their defense.

On February 3, 2016, the preliminary hearing was held. Subsequently, on May 16, 2016, the CNV decided to conclude trial stage and declared the issue as a matter of law.

On June 1, 2016, the Bank and the remainder defendants filed the related brief.

On April 4, 2022, the Bank was notified of the resolution concerning the completion of summary proceedings No. RRFCO-2022-190-AP-NDIR#CNV dated March 30, 2022, whereby the CNV resolved to: (i) acquit Guillermo Alchouron in view of his duly proven death; (ii) reject the request for annulment of the administrative act giving rise to the summary proceedings; (iii) acquit the directors Héctor Jorge Bacqué and Mario Septimio Rossi of all the charges since judgmental evidence is insufficient to allow to determine exactly whether the infringements occurred during their term of office; (iv) acquit the Bank and the remaining directors subject to summary proceedings for the alleged infringement to sections 33 and 45, Commercial Code, and 286(5), IGJ Resolution No. 7/2005; (v) impose a joint and several fine of 600,000 on the Bank and the rest of the defendants in the summary proceedings, and (vi) impose a fine of ARS 400,000 to the statutory auditors. The Bank decided not to file an appeal and pay both fines. Therefore, since there are no other issues pending settlement, this case has come to an end.

As of the date of issuance of these financial statements, the Bank was not notified of any development.

e) Summary proceedings filed by the CNV – File No. 1523/2013 “F.C.I. Balanz Capital Ahorro on alleged noncompliance”

On September 2, 2016, the CNV issued Resolution No. 18,213, whereby it was instructed to file summary proceedings against the Bank and the directors and statutory auditors acting at the time of the events allegedly committed. The decision to file summary proceedings was mainly based on alleged departures from the formal regulations derived from our role as custody agent.

On November 9, 2016, the attorneys-in-fact of the summary proceedings attended the preliminary hearing decided by section 5 of CNV Resolution No. 18,213, which filed the summary proceedings.

On May 22, 2017, the Bank complied with the summary proceedings filed on May 12, 2017, and the file is at trial stage to date.

On July 16, 2018, the Bank and the remainder defendants filed a brief requesting acquittal based on the new liability criteria included in Law No. 27,440, requesting the application of the most benign criminal law criterion.

On December 27, 2018, the related brief was filed in response to the ratification of the closure of the trial period.

On December 5, 2019, the CNV notified the Bank and decided to impose a fine of 1,000 on the Bank and the rest of the defendants in the summary proceedings.



On December 19, 2019, the Bank filed with the CNV the appeals of the Bank and the rest of the defendants in the summary proceedings to be escalated to the Federal Court of Appeals in Civil and Commercial Matters in and for the City of Buenos Aires.

On February 28, 2020, the Bank became aware of the submission of the file to the Court of Appeals in Civil and Commercial Matters in and for the City of Buenos Aires.

On August 24, 2020, the Bank was notified that the file was assigned to Room I of the aforementioned Court of Appeals.

On September 11, 2020, Room I ordered that notice be served to the CNV of the appeals filed by the Bank and Balanz.

On September 28, 2020, the CNV answered the notices. On October 7, 2020, Room I notified the prosecutor of the file, who issued his ruling on October 13, 2020. On October 19, 2020, Room I sent the file to enter judgment.

On March 11, 2021, Room I issued the ruling whereby it dismissed the penalty imposed by the CNV with respect to Comunicado "A" 5206 and confirmed the penalties imposed in connection with the remaining noncompliances detected. In addition, Room I annulled the fine imposed by the CNV and sent the file back to the CNV for the latter to recalculate the amount of the fines imposed on Banco de Valores.

On August 11, 2021, the Bank was notified of Resolution No. RRF-2021-169-APN-DIR#CNV dated August 3, 2021 whereby the CNV decided to reduce the fine originally applied by 10%. Thus, the fine was reduced to 900 and was paid by the Bank on August 18, 2021. Having been established that costs would be borne according to each party to the case, there are no other issues, expenses or court expenses pending to be settled.

f) Summary proceedings filed by the CNV – Files Nos. 2665/2013, 2666/2013, 2667/2013 and 2668/2013 “Fideicomiso Financiero Columbia Tarjetas XX on verification”, “Fideicomiso Financiero Consubond 90 on verification”, “Fideicomiso Megabono 94 on verification and “Fideicomiso Financiero Garbarino 88 on verification”

On August 10, 2017, the CNV issued RRF-2017-2 (joint signature confidential resolution) No. 2017-2 whereby it was instructed to file summary proceedings against the Bank and the directors and statutory auditors acting at the time of the events allegedly committed.

These proceedings arise from a verification made at Banco de Valores S.A. on November 5, 2013, in its capacity as financial trustee, of its bylaws and accounting books, commercial papers and the trust

funds Columbia Tarjetas XX, Consubond 90, Megabono 94 and Garbarino 88 administered by the Bank.

On September 13, 2017, the Bank and the rest of the defendants filed the related defense.

On December 13, 2017, a preliminary hearing was held pursuant to section 138, Law No. 26,831.

On June 7, 2018, Banco de Valores was notified of the decision of the officer in charge of summary proceedings to declare the case file as a matter of law. On June 22, 2018, the related brief was filed.

On March 17, 2021, Banco de Valores was notified of the resolution concerning the completion of summary proceedings whereby the CNV resolved to acquit partially the Bank and the natural persons involved of certain charges and convict them of the remaining ones, and to impose a fine jointly and severally in the amount of 500 on the Bank and the natural persons involved.

On April 5, 2021, the Bank, jointly with the Directors and members of the Statutory Audit Committee appealed the penalty. On June 1, 2022, the direct appeal was filed. The CNV was ordered to send the case and all the remedies filed before the administrative authorities related to the resolution issued March 4, 2021.

On June 16, 2022, the Argentine government replied to the requests made. On July 15, 2022, the court admitted Mr. Fretes, demanded that the challenging parties pay the court fees, and gave notice to the Prosecutor's Office.

On August 10, 2022, court fees are deemed to be paid and the prosecutor concluded that “there are no obstacles to formally dismiss the appeals”.



g) Summary proceedings filed by the CNV – File No. 1171/2010

On November 25, 2019, the CNV issued the disciplinary resolution concerning the completion of summary proceedings No. 98 whereby it imposed an ARS 1,500 joint and several fine on Grupo Financiero Valores S.A. (company absorbed by Banco de Valores S.A.), Caja de Valores S.A. and its directors acting at the time of the events allegedly committed.

On December 9, 2019, the Company filed a direct appeal with the CNV requesting that the appeal filed with the Federal Court of Appeals in Civil and Commercial matters be sent. On March 6, 2020, the cases were received and on April 21, 2021, Room III decided to annul Resolution No. RRFCO-2019-98-APN-DIR#CNV dated November 25, 2019, except for the portion related to Grupo Financiero Valores S.A., in a joint and several manner with its directors and the members of its surveillance committee acting at the time of the events allegedly committed, since the reporting duty in the terms required by the regulations in effect at the time of the events would have not been performed when and as due. Room III reduced the fine by ARS 150,000.

Since the resolution cannot be appealed due to the amount, the fine will be paid once the decision has been made final.

On June 1, 2021, the CNV filed an extraordinary appeal against Room III of the Federal Court of Appeals in Civil and Commercial Matters which annulled the fine imposed by the latter. The Bank answered the notice on November 11, 2021, but the Court dismissed the extraordinary appeal filed by the CNV. On November 18, 2021, the CNV filed the petition for denied appeal before the Argentine Supreme Court of Justice (“PETITION FOR DENIED APPEAL NO. 1 - GRUPO FINANCIERO VALORES SA ET. AL. V. COMISION NACIONAL DE VALORES TO ADMINISTRATIVE RESOLUTION” CCF 001857/2020/1) CCF, which is pending resolution. On July 6, 2022, the case was submitted so that a decision may be issued on the assessment of the fees of the resigning attorney, Mr. Urdapilleta.

The Bank’s management, its subsidiaries and legal counsel estimate that no significant accounting effects will arise from the proceedings specified in points (a) through (g) above.

37. RESTRICTIONS TO THE DISTRIBUTION OF EARNINGS

Pursuant to BCRA regulations, 20% of profit (loss) for the year, plus/less prior-year profit (loss) adjustments, the transfers of other comprehensive income to unappropriated retained earnings (accumulated losses) less accumulated loss as of the previous year-end, if any, should be allocated to legal reserve. Consequently, Banco de Valores S.A.’s next Shareholders’ meeting should use 321,979 of Unappropriated retained earnings to increase that reserve’s amount.

BCRA Comunicqué “A” 6464, as amended, established the general procedure to distribute earnings. This procedure establishes that earnings may only be distributed provided that certain situations take place, such as requesting financial aid from such agency related to illiquidity, presenting outstanding amounts related to capital or minimum cash requirements and being subject to the provisions of sections 34 and 35 bis of Financial Institutions Law (sections related to plans for redressing, remediating and restructuring the Bank), among other conditions detailed in the comunicqué that should be met. Moreover, the distribution of earnings approved by the Bank’s Shareholders’ Meeting may only be once authorized by BCRA Financial Institutions and Foreign Exchange Regulatory Agency.

In addition, earnings may only be distributed provided that there is profit after deducting on a nonaccounting basis from unappropriated retained earnings and from the optional reserve for future distribution of earnings: (i) the amounts related to the legal and statutory reserves that should be set; (ii) with respect to the instruments valued at amortized cost, the net positive difference between the value at amortized cost and the fair value of the BCRA’s government debt and/or regulation instruments; (iii) 100% of the debit balances of the items booked under accumulated other comprehensive income (iv) the adjustments identified by the BCRA’s SEFYC (Financial Institutions and Foreign-Exchange Entities Superintendence, or by the external auditor and that have not been booked, and (v) certain deductibles granted by the BCRA. In addition, the distribution of earnings may not include income arising from the first-time application of IFRS, which should be included as a special reserve, amounting to 119,073 as of December 31, 2022.



In addition, the Bank should verify that, after earnings are distributed, a capital conservation margin equal to 2.5% of risk-weighted assets is maintained, which is additional to the minimal capital requirement, and that it should be paid in with Tier 1 common capital (CO₁), net of deductible items (CDCO₁).

In addition, BCRA Comunicado "A" 7659 suspended the distribution of earnings of financial institutions from January 1, 2023, through December 31, 2023.

According to CNV General Resolution No. 622, the Shareholders' Meeting in charge of analyzing the annual financial statements is required to establish a specific use for the Bank's retained earnings, whether through the actual distribution of dividends, their capitalization through the delivery of bonus shares, the creation of voluntary reserves apart from the legal reserve or a combination of any of these applications.

The Regular and Special Shareholders' Meeting of Banco de Valores S.A. held on April 15, 2021, approved a device for assessing in a future Special Shareholders' Meeting supplementary cash dividends aimed at maintaining the value of dividends pending payment for the fiscal year ended December 31, 2019, and December 31, 2020.

In compliance with the above and based on the distribution approved by the Regular Shareholders' Meeting of Banco de Valores S.A. held on April 27, 2022, ARS 133,865 (in nominal amounts) and ARS 535,460 (in nominal amounts) were allocated to increase the legal reserve and to pay dividends in cash, respectively. In addition, considering the restrictions established by Comunicado "A" 7421, the Meeting decided to allocate retained earnings for 514,240 in nominal amounts to supplementary cash dividends aimed at partially settling adjusted dividends for fiscal 2019.

Lastly, upon effecting the abovementioned distribution, the total net dividends pending settlement adjusted as of December 31, 2022, stand at:

Fiscal year	Shareholders' Meeting date	Nominal dividends at original values	Adjusted amount pending settlement, net
2019	04/14/2020	1,030,144	2,897,707
2020	04/29/2021	515,072	1,288,204
		Total as of 12/31/22	4,185,911

38. RESTRICTED ASSETS

	12/31/2022	12/31/2021
Other financial assets		
Sundry receivables (1)	1,811	3,528
Assets pledged as collateral		
Guarantee for transactions with the BCRA (2)	4,220,057	7,618,398
Security trust (3)	44,008	1,066,911
Security deposits (4)	15,144	10,973
VAFIF S.A. guarantees (5)	69,669	63,179
TOTAL	4,350,689	8,762,989



(1) Related to attachments from the tax authorities of the Province of Misiones, in relation to the assessment and payment of stamp tax on financial trusts as to which the Bank acts as trustee.

(2) Related to special guarantee checking accounts opened with the BCRA for transactions related to electronic clearing houses and similar entities.

(3) Related to the guarantees administered by a trust to operate on Rofex.

(4) Related to special guarantee checking accounts for the rental of real property and the special contributions required by the BCRA (mutualizados) in Coelsa S.A.

(5) Related to security deposits held by VAFIF S.A. in the Central Bank of Uruguay and to an office rent deposit.

39. CHANGES IN THE MACROECONOMIC ENVIRONMENT, THE FINANCIAL SYSTEM AND CAPITAL

In the second half of 2019, as part of a political context characterized by federal general elections and the replacement of Federal Executive authorities, a significant volatility started to affect the market values of public and private financial instruments, a process began with certain maturity reschedules and the swap of public debt instruments, and there were significant increases in the country-risk premium and the Argentine peso-to-US dollar exchange rate.

Subsequently, among other provisions, important amendments were made to the tax system, including changes to income tax, foreign trade withholdings and taxes on the acquisition of foreign cu-

rrency, and significant restrictions were imposed on the access to the foreign exchange market.

At the same time, the public debt restructuring process continued, both under local and foreign legislation, including several voluntary swaps and agreements reached with respect to the payables to the International Monetary Fund and the Paris Club.

As of December 31, 2022, the Bank swapped the following financial assets:

Swap date	Securities delivered		Securities received	
	Description	Face value	Description	Face value
04/09/2020	Argentine treasury bill in USD maturing on 10/25/2019 (maturing on 12/31/2020)	2,381,078	Bond in USD (maturing on 07/09/2030)	1,963,198
04/09/2020	Discount bond in USD maturing in 2033 (DICA)	123,835	Bond in USD (maturing on 09/01/2038)	173,621
			Bond in USD (maturing on 07/09/2029)	9,743

Specifically with respect to the price of the US dollar, since the end of 2019 the gap between the official US dollar value, used mainly for foreign trade, and alternative values arising from stock exchange transactions, as well as the nonofficial value, standing at around 100% as of the date of issuance of these financial statements, started to widen.

Even though as of the date of issuance of the accompanying financial statements some of the volatility levels previously mentioned decreased, the domestic and international macroeconomic contexts generate a level of uncertainty with respect to their future evolution, also considering the effect of the pandemic declared due to the COVID-19 outbreak which considerably affected the international economy and the war between Russia and Ukraine in relation to the global economic recovery level.

Therefore, the Bank's Management permanently monitors the change of the abovementioned situations in international markets and at the local level, to determine the possible actions to adopt and to identify the possible impacts on its financial situation that may need to be reflected in the financial statements for future periods.

40. EVENTS OCCURRED AFTER THE REPORTING YEAR

No events took place between the fiscal year-end and the date of issuance of the present financial statements that could materially affect the financial position or results of operations of the fiscal year which have not been disclosed in the notes to the abovementioned financial statements.



CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS - BREAKDOWN OF GOVERNMENT AND PRIVATE SECURITIES

EXHIBIT A

As of december 31, 2022, and 2021
(Figures stated in thousands of pesos)

ITEM	Identification	Holdings				2022 POSITION			
		Fair value	Fair value level	Carrying amount as of December 31, 2022	Carrying amount as of December 31, 2021	Position without options	Options	Final position	
OTHER DEBT SECURITIES									
Measurement at amortized cost									
In Argentina									
Government Securities									
	ARGENTINE BONDS ADJUSTED BY CER (BENCHMARK STABILIZATION COEFFICIENT) IN ARS CG MATURING ON 07/26/24	5405	2,625,757	-	3,058,034	672,457	3,058,034	-	3,058,034
	TREASURY BOND IN ARS ADJUSTED BY CER 1.45% MATURING ON 08/13/23	5497	2,481,172	-	2,554,340	2,502,101	2,554,340	-	2,554,340
	Discount treasury bill maturing on 03/31/2023	9164	2,095,000	-	2,067,924	-	2,067,924	-	2,067,924
	Discount treasury bill maturing on 05/19/2023 adjustable by CER	9127	1,857,567	-	1,853,232	-	1,853,232	-	1,853,232
	Discount treasury bill maturing on 04/21/2023 adjustable by CER	9118	914,850	-	911,008	-	911,008	-	911,008
	TREASURY BOND IN ARS ADJUSTED BY CER 1.40% MATURING ON 03/25/23	5492	499,315	-	482,996	458,602	503,856	-	503,856
	Discount treasury bill maturing on 02/28/2023	9141	456,844	-	451,236	-	451,236	-	451,236
	ARGENTINE TREASURY BOND IN ARS ADJUSTED BY CER 4% MATURING ON 03/06/2023 (BONCER 23)	5324	419,000	-	421,869	439,089	421,869	-	421,869
	TREASURY BOND LINKED TO THE US DOLLAR CG MATURING ON 04/28/2023	5928	358,000	-	353,780	201,734	353,780	-	353,780
	ARGENTINE BOND IN USD STEP UP 2030	5921	159,215	-	341,860	392,906	356,988	-	356,988
	TREASURY BOND LINKED TO THE US DOLLAR CG MATURING ON 04/30/2024	9120	154,000	-	174,140	-	174,140	-	174,140
	ARGENTINE DISCOUNT BONDS IN ARS 5.83% 2033 (DICP)	45696	49,100	-	70,996	73,472	70,996	-	70,996
	QUASI-PAR BONDS IN ARS 3.31% MATURING IN 2045	45697	51,110	-	31,829	31,897	54,977	-	54,977
	ARGENTINE BOND IN USD STEP UP 2038	5923	20,208	-	28,743	31,301	28,743	-	28,743
	DISCOUNT ARGENTINE BONDS IN ARS 2010-2033 (DIPO)	5444	15,073	-	20,715	21,486	20,715	-	20,715
	CONSOLIDATION BONDS 6TH SERIES IN ARS 2% ESC (PR13)	2420	8,822	-	8,425	7,383	8,425	-	8,425
	Dual bond maturing on 09/29/2023	9147	6,996	-	7,280	-	7,280	-	7,280
	ARGENTINE BONDS IN USD 1% 2029	5927	843	-	1,734	1,960	1,734	-	1,734
	Discount treasury bill maturing on 04/28/2023	9142	396,250	-	-	-	394,100	-	394,100
	TREASURY BOND IN ARS ADJUSTED BY CER 1.30% MATURING ON 09/22/22 (BONCER 22)	5495	-	-	-	699,769	-	-	-
	Discount treasury bill maturing on 08/16/2022 adjustable by CER	5949	-	-	-	476,511	-	-	-
	TREASURY BOND LINKED TO THE US DOLLAR MATURING ON 04/29/22	5499	-	-	-	600,555	-	-	-
	GOVERNMENT DEBT SECURITIES ISSUED BY THE PROVINCE OF FORMOSA IN USD MATURING IN 2022. ESC.	2473	-	-	-	2,959	-	-	-
	Discount treasury bill maturing on 12/31/2021	5938	-	-	-	1,841,918	-	-	-
	Discount treasury bill maturing on 01/31/2022	5917	-	-	-	1,317,552	-	-	-
	Discount treasury bill maturing on 12/31/2021 adjustable by CER (benchmark stabilization coefficient)	5936	-	-	-	2,031,555	-	-	-
	Discount treasury bill maturing on 02/28/2022 adjustable by CER	5500	-	-	-	481,959	-	-	-
	Discount treasury bill adjustable by CER maturing on 12/31/2021	5939	-	-	-	173,693	-	-	-
	Discount treasury bill maturing on 06/30/2022 adjustable by CER (benchmark stabilization coefficient)	5940	-	-	-	810,455	-	-	-
	Discount treasury bill maturing on 03/31/2022 adjustable by CER	5931	-	-	-	236,551	-	-	-
	Discount treasury bill maturing on 02/28/2022	5941	-	-	-	549,753	-	-	-
	TREASURY BONDS IN ARS ADJUSTED BY CER 1.40% MATURING ON 03/18/22	5491	-	-	-	49,627	-	-	-
	Discount treasury bill maturing on 03/31/2022	5943	-	-	-	222,091	-	-	-
	Discount treasury bill maturing on 04/29/2022	5499	-	-	-	476,849	-	-	-
	Total government securities		12,569,122	-	12,840,141	14,806,185	13,293,377	-	13,293,377



CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS - BREAKDOWN OF GOVERNMENT AND PRIVATE SECURITIES (Cont.) EXHIBIT A

As of december 31, 2022, and 2021
(Figures stated in thousands of pesos)

ITEM	Identification	Holdings			2022 POSITION			
		Fair value	Fair value level	Carrying amount as of December 31, 2022	Carrying amount as of December 31, 2021	Position without options	Options	Final position
BCRA bills								
BCRA liquidity bills maturing on 01/10/23 over 28 days	13929	4,393,476	-	4,419,810	-	4,419,810	-	4,419,810
BCRA liquidity bills maturing on 01/12/23 over 28 days	13930	4,141,039	-	4,157,619	-	4,157,619	-	4,157,619
BCRA liquidity bills maturing on 01/17/23 over 28 days	13931	3,858,708	-	3,874,159	-	3,874,159	-	3,874,159
BCRA liquidity bills maturing on 01/03/23 over 28 days	13927	2,976,123	-	2,988,037	-	2,988,037	-	2,988,037
BCRA liquidity bills maturing on 01/05/23 over 29 days	13928	2,964,252	-	2,976,145	-	2,976,145	-	2,976,145
BCRA liquidity bills maturing on 01/19/23 over 28 days	13932	2,785,528	-	2,797,565	-	2,797,565	-	2,797,565
BCRA liquidity bills maturing on 01/24/23 over 28 days	13933	2,092,816	-	2,101,196	-	2,101,196	-	2,101,196
BCRA liquidity bills maturing on 01/26/23 over 28 days	13934	1,897,816	-	1,905,415	-	1,905,415	-	1,905,415
BCRA liquidity bills maturing on 01/25/23 over 182 days	13871	290,043	-	290,043	-	290,043	-	290,043
BCRA liquidity bills maturing on 02/01/23 over 182 days	13872	285,427	-	285,427	-	285,427	-	285,427
BCRA liquidity bills maturing on 01/04/23 over 183 days	13868	220,653	-	220,651	-	220,651	-	220,651
BCRA liquidity bills maturing on 01/04/22 over 28 days	13772	-	-	-	2,912,916	-	-	-
BCRA liquidity bills maturing on 06/01/22 over 28 days	13773	-	-	-	2,325,556	-	-	-
BCRA liquidity bills maturing on 01/11/22 over 28 days	13774	-	-	-	1,928,043	-	-	-
BCRA liquidity bills maturing on 01/13/22 over 28 days	13775	-	-	-	1,635,478	-	-	-
BCRA liquidity bills maturing on 01/18/22 over 28 days	13776	-	-	-	1,722,819	-	-	-
BCRA liquidity bills maturing on 01/20/22 over 28 days	13777	-	-	-	1,719,287	-	-	-
BCRA liquidity bills maturing on 01/25/22 over 28 days	13778	-	-	-	1,881,537	-	-	-
BCRA liquidity bills maturing on 01/27/22 over 28 days	13779	-	-	-	758,657	-	-	-
Total BCRA bills		25,905,881	-	26,016,067	14,884,293	26,016,067	-	26,016,067
BCRA								
BCRA liquidity note at variable rate maturing on 04/05/23 over 182 days	21142	21,891,026	-	21,891,026	-	21,891,026	-	21,891,026
BCRA liquidity note at variable rate maturing on 04/26/23 over 182 days	21145	6,251,930	-	6,251,930	-	6,251,930	-	6,251,930
BCRA liquidity note at variable rate maturing on 05/24/23 over 182 days	21149	5,117,852	-	5,117,852	-	5,117,852	-	5,117,852
BCRA liquidity note at variable rate maturing on 05/31/23 over 182 days	21150	4,784,012	-	4,784,012	-	4,784,012	-	4,784,012
BCRA liquidity notes at variable rate maturing on 03/29/23 over 182 days	21141	4,181,692	-	4,197,365	-	4,197,365	-	4,197,365
BCRA liquidity note at variable rate maturing on 06/07/23 over 182 days	21151	4,195,903	-	4,195,903	-	4,195,903	-	4,195,903
BCRA liquidity note at variable rate maturing on 06/21/23 over 182 days	21153	4,085,044	-	4,085,044	-	4,085,044	-	4,085,044
BCRA liquidity note at variable rate maturing on 05/17/23 over 182 days	21148	3,821,875	-	3,821,875	-	3,821,875	-	3,821,875
BCRA liquidity note at variable rate maturing on 03/08/23 over 182 days	21138	3,738,983	-	3,738,983	-	3,738,983	-	3,738,983
BCRA liquidity note at variable rate maturing on 04/19/23 over 182 days	21144	3,456,105	-	3,456,105	-	3,456,105	-	3,456,105
BCRA liquidity note at variable rate maturing on 06/14/23 over 182 days	21152	3,105,077	-	3,105,077	-	3,105,077	-	3,105,077
BCRA liquidity note at variable rate maturing on 06/28/23 over 182 days	21154	2,519,199	-	2,519,198	-	2,519,198	-	2,519,198
BCRA liquidity note at variable rate maturing on 05/10/23 over 182 days	21147	2,213,364	-	2,213,364	-	2,213,364	-	2,213,364
BCRA liquidity note at variable rate maturing on 03/15/23 over 182 days	21139	1,839,935	-	1,846,134	-	1,846,134	-	1,846,134
BCRA liquidity note at variable rate maturing on 03/22/23 over 182 days	21140	1,710,447	-	1,823,116	-	1,823,116	-	1,823,116
BCRA liquidity note at variable rate maturing on 05/03/23 over 182 days	21146	1,682,396	-	1,682,396	-	1,682,396	-	1,682,396
BCRA liquidity note at variable rate maturing on 01/18/23 over 182 days	21131	1,338,597	-	1,338,597	-	1,338,597	-	1,338,597
BCRA liquidity note at variable rate maturing on 01/25/23 over 182 days	21132	1,325,839	-	1,325,839	-	1,325,839	-	1,325,839



CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS - BREAKDOWN OF GOVERNMENT AND PRIVATE SECURITIES (Cont.) EXHIBIT A

As of december 31, 2022, and 2021
(Figures stated in thousands of pesos)

ITEM	Identification	Holdings			2022 POSITION				
		Fair value	Fair value level	Carrying amount as of December 31, 2022	Carrying amount as of December 31, 2021	Position without options	Options	Final position	
	BCRA liquidity note at variable rate maturing on 02/01/23 over 182 days	21133	1,312,288	-	1,312,288	-	1,312,288	-	1,312,288
	BCRA liquidity note at variable rate maturing on 02/08/23 over 182 days	21134	1,310,230	-	1,310,230	-	1,310,230	-	1,310,230
	BCRA liquidity note at variable rate maturing on 02/15/23 over 182 days	21135	1,294,414	-	1,294,414	-	1,294,414	-	1,294,414
	BCRA liquidity note at variable rate maturing on 02/22/23 over 182 days	21136	1,272,271	-	1,278,239	-	1,278,239	-	1,278,239
	BCRA liquidity note at variable rate maturing on 01/11/23 over 182 days	21130	1,013,612	-	1,013,612	-	1,013,612	-	1,013,612
	BCRA liquidity note at variable rate maturing on 03/01/23 over 182 days	21137	942,407	-	946,704	-	946,704	-	946,704
	BCRA liquidity note at variable rate maturing on 01/04/23 over 183 days	21129	602,970	-	605,297	-	605,297	-	605,297
	Total BCRA notes		85,007,468	-	85,154,600	-	85,154,600	-	85,154,600
	Total government securities		123,482,471	-	124,010,808	29,690,478	124,464,044	-	124,464,044
Private securities									
Corporate bonds									
	YPF S.A. CLASS 39 8.50% IN USD MATURING ON 07/28/25 CORPORATE BONDS	91870	494,359	-	494,359	-	494,359	-	494,359
	LABORATORIOS RICH SERIES 4 IN ARS MATURING ON 03/21/24 CORPORATE BONDS	56705	204,148	-	204,148	-	204,148	-	204,148
	ARCOR REGS 8.25% MATURING ON 10/09/2027 CORPORATE BONDS	82662	146,456	-	146,456	-	146,456	-	146,456
	BANCO SAENZ SERIES 13 MATURING ON 11/15/23 IN ARS C.G CORPORATE BONDS	56575	136,721	-	136,721	-	136,721	-	136,721
	CREDITO DIRECTO 14 CORPORATE BONDS	56170	38,904	-	38,904	-	38,904	-	38,904
	PYME SION SERIES 6 CLASS B IN ARS MATURING ON 01/15/23 CG	55134	423	-	423	3,184	423	-	423
	ARCOR CLASS 9 REGS 6% MATURING ON 07/06/2023 CORPORATE BONDS	91923	-	-	-	552,278	-	-	-
	TECPETROL CLASS 1 REGS 4.875% MATURING ON 12/12/2022 CORPORATE BONDS	92846	-	-	-	354,859	-	-	-
	CONFINA SERIES IV CORPORATE BONDS	55873	-	-	-	393,332	-	-	-
	BANCO VOII CLASS 6 IN ARS DEBT SECURITIES CG MATURING ON 07/16/22	55487	-	-	-	146,469	-	-	-
	TRANSPORTADORA GAS DEL NORTE S.A. CLASS I CORPORATE BONDS	54868	-	-	-	64,825	-	-	-
	Total private securities- corporate bonds		1,021,011	-	1,021,011	1,514,947	1,021,011	-	1,021,011
Financial trusts debt securities									
	MISCELLANEOUS PLACEMENTS - UNDERWRITER	0	753,408	-	753,408	1,110,128	753,408	-	753,408
	MEGABONO CREDITO 264 CLASS A FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	56273	227,898	-	227,898	-	227,898	-	227,898
	MEGABONO 267 CLASS A FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	56145	134,089	-	134,089	-	134,089	-	134,089
	CLAVE CONSUMER LOANS XXVI PRIVATE FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	80000	89,834	-	89,834	-	89,834	-	89,834
	CLAVE CONSUMER LOANS XXVII PRIVATE FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	80000	87,898	-	87,898	-	87,898	-	87,898
	CLAVE CONSUMER LOANS XXX PRIVATE FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	80000	84,471	-	84,471	-	84,471	-	84,471
	CLAVE CONSUMER LOANS XXIV PRIVATE FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	80000	82,648	-	82,648	-	82,648	-	82,648
	CREDITOS 18 CLASS A FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	56515	78,560	-	78,560	-	78,560	-	78,560
	LOANS CONSUMER XXII FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	80000	77,482	-	77,482	-	77,482	-	77,482
	MEGABONO 273 CLASS A FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	56444	76,334	-	76,334	-	76,334	-	76,334
	MERCADO CREDITO XIII FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	55948	64,329	-	64,329	-	64,329	-	64,329
	MEGABONO CREDITO 258 B FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	55976	63,187	-	63,187	-	63,187	-	63,187
	LOANS CONSUMER XX FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	80000	61,986	-	61,986	-	61,986	-	61,986
	MEGABONO CREDITO 260 CLASS B FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	56076	61,538	-	61,538	-	61,538	-	61,538
	VDF - FF Megabono 275 Class A	56518	60,428	-	60,428	-	60,428	-	60,428


CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS - BREAKDOWN OF GOVERNMENT AND PRIVATE SECURITIES (Cont.) EXHIBIT A

As of december 31, 2022, and 2021
(Figures stated in thousands of pesos)

ITEM	Identification	Holdings				2022 POSITION		
		Fair value	Fair value level	Carrying amount as of December 31, 2022	Carrying amount as of December 31, 2021	Position without options	Options	Final position
SUCREDITO XXIII CLASS A FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	56615	54,076	-	54,076	-	54,076	-	54,076
MONI MOBILE VI CLASS A FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	56587	53,350	-	53,350	-	53,350	-	53,350
CLAVE SERIES II CLASS A FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	56561	52,929	-	52,929	-	52,929	-	52,929
MEGABONO 263 CLASS A FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	55995	46,776	-	46,776	-	46,776	-	46,776
LOANS CONSUMER XXI FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	80000	46,489	-	46,489	-	46,489	-	46,489
SECUBONO 222 CLASS A FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	56660	43,588	-	43,588	-	43,588	-	43,588
CLAVE SERIES I CLASS A FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	55934	43,172	-	43,172	-	43,172	-	43,172
CLAVE CONSUMER LOANS XIII PRIVATE FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	80000	36,158	-	36,158	-	36,158	-	36,158
CLAVE SERIES II CLASS B FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	56176	33,505	-	33,505	-	33,505	-	33,505
CREDIPAZ 21 CLASS A FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	56224	27,100	-	27,100	-	27,100	-	27,100
CLAVE SERIES II CLASS A FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	56175	26,148	-	26,148	-	26,148	-	26,148
CLAVE CONSUMER LOANS XXV PRIVATE FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	80000	18,596	-	18,596	-	18,596	-	18,596
CLAVE SERIES III CLASS B FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	56562	18,354	-	18,354	-	18,354	-	18,354
MEGABONO CREDITO 258 A FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	55975	18,208	-	18,208	-	18,208	-	18,208
LOANS CONSUMER XIX FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	80000	15,186	-	15,186	-	15,186	-	15,186
SECUBONO 221 CLASS A FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	56583	13,520	-	13,520	-	13,520	-	13,520
CLAVE CONSUMER LOANS XXVIII PRIVATE FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	80000	13,209	-	13,209	-	13,209	-	13,209
CLAVE CONSUMER LOANS XXIX PRIVATE FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	80000	10,948	-	10,948	-	10,948	-	10,948
SECUBONO 219 CLASS A FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	56366	5,481	-	5,481	-	5,481	-	5,481
SECUBONO 217 CLASS A FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	56166	612	-	612	-	612	-	612
CONSUBONO 175 CLASS B FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	56059	335	-	335	-	335	-	335
CLAVE CONSUMER LOANS TRUST V PRIVATE FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	80000	-	-	-	155,957	-	-	-
CLAVE CONSUMER LOANS TRUST SERIES VII PRIVATE FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	80000	-	-	-	153,030	-	-	-
CLAVE CONSUMER LOANS TRUST VIII PRIVATE FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	80000	-	-	-	98,733	-	-	-
SUCREDITO 22	55806	-	-	-	301,910	-	-	-
MEGABONO 251 CLASS B IN ARS CG FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	55557	-	-	-	101,142	-	-	-
MEGABONO 253 CLASS A IN ARS CG FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	55648	-	-	-	152,046	-	-	-
MEGABONO 249 CLASS B IN ARS CG FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	55482	-	-	-	52,999	-	-	-
MEGABONO CREDITO 248 CLASS A IN ARS C.G FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	55589	-	-	-	83,675	-	-	-
MEGABONO 247 CLASS A IN ARS CG FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	55416	-	-	-	103,570	-	-	-
MEGABONO CREDITO 240 CLASS B IN ARS C.G FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	55316	-	-	-	114,404	-	-	-
MEGABONO 245 CLASS B IN ARS CG FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	55326	-	-	-	113,498	-	-	-
MEGABONO 242 CLASS B IN ARS C.G FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	55375	-	-	-	111,110	-	-	-
MEGABONO 243 CLASS B IN ARS CG FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	55269	-	-	-	94,112	-	-	-
SECUBONO 209 CLASS A IN ARS CG FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	55616	-	-	-	18,174	-	-	-
SECUBONO 210 CLASS A IN ARS CG FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	55661	-	-	-	13,098	-	-	-
MEGABONO 249 CLASS A IN ARS CG FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	55481	-	-	-	160,412	-	-	-
MEGABONO CREDITO 246 CLASS A IN ARS C.G FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	55504	-	-	-	104,773	-	-	-
MEGABONO 247 CLASS B IN ARS CG FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	55417	-	-	-	54,688	-	-	-
MEGABONO CREDITO 244 CLASS B IN ARS C.G FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	55468	-	-	-	53,551	-	-	-
CONSUMER LOANS TRUST SERIES IV PRIVATE FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	80000	-	-	-	148,561	-	-	-



CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS - BREAKDOWN OF GOVERNMENT AND PRIVATE SECURITIES (Cont.) EXHIBIT A

As of december 31, 2022, and 2021
(Figures stated in thousands of pesos)

ITEM	Identification	Holdings				2022 POSITION		
		Fair value	Fair value level	Carrying amount as of December 31, 2022	Carrying amount as of December 31, 2021	Position without options	Options	Final position
CREDIPAZ 20	55528	-	-	-	44,052	-	-	-
CONSUBOND 169 CLASS B IN ARS CG FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	55580	-	-	-	44,828	-	-	-
CLAVE CONSUMER LOANS TRUST V PRIVATE FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	80000	-	-	-	157,919	-	-	-
AGROFINA 26 CLASS A TRUST DEBT SECURITIES	55726	-	-	-	83,410	-	-	-
SECUBONO 211 CLASS A FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	55735	-	-	-	16,078	-	-	-
MEGABONO 245 CLASS A IN ARS CG FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	55325	-	-	-	81,665	-	-	-
MEGABONO 242 CLASS A IN ARS C.G FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	55374	-	-	-	84,758	-	-	-
CLAVE CONSUMER LOANS TRUST 2 FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	80000	-	-	-	148,561	-	-	-
CLAVE CONSUMER LOANS TRUST 1 FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	80000	-	-	-	148,577	-	-	-
SECUBONO 206 CLASS A \$ CG FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	55379	-	-	-	693	-	-	-
SECUBONO 208 CLASS A IN ARS CG FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	55519	-	-	-	21,871	-	-	-
MEGABONO CREDITO 238 CLASS A IN ARS C.G FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	55258	-	-	-	493	-	-	-
CLAVE CONSUMER LOANS TRUST SERIES III PRIVATE FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	80000	-	-	-	148,561	-	-	-
SECUBONO 207 CLASS A IN ARS CG FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	55448	-	-	-	2,626	-	-	-
CONSUBOND 171 CLASS A FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES		-	-	-	82,077	-	-	-
Totals financial trusts debt securities		2,581,830	-	2,581,830	4,365,740	2,581,830	-	2,581,830
Total private securities		3,602,841	-	3,602,841	5,880,687	3,602,841	-	3,602,841
Allowance for private securities (Exhibit R)		-	-	(48,150)	(58,805)	(48,150)	-	(48,150)
Total other debt securities		127,085,312	-	127,565,499	35,512,360	128,018,735	-	128,018,735

EQUITY INSTRUMENTS

Measured at fair value through profit or loss

In Argentina:

Autopista del Sol S.A. shares	1130677237119	8,811	1	8,811	5,493	8,811	-	8,811
Garovaglio & Zorraquin S.A. shares	1130509284861	1,080	1	1,080	1,812	1,080	-	1,080
Mercado Abierto Electrónico S.A. shares	1133628189159	56	1	56	109	56	-	56
Zanella Hnos. shares	1130502498572	30	1	30	58	30	-	30
Macroaval S.G.R. shares	1130688331761	25	1	25	49	25	-	25
COELSA shares	1130692264785	5,649	1	5,649	39	5,649	-	5,649
Mercado de Futuro y Opciones S.A. shares	1130642199389	3	1	3	6	3	-	3
Bind Garantías S.G.R. shares	1130708609915	2	1	2	4	2	-	2
Argencontrol S.A. shares	1130688964306	1	1	1	2	1	-	1
Total equity instruments in Argentina		15,657		15,657	7,572	15,657	-	15,657

Others

Abroad

Class "B" Bladex shares	9900198PA0001	127	1	127	247	127	-	127
Total equity instruments abroad		127		127	247	127	-	127
Total equity instruments		15,784		15,784	7,819	15,784	-	15,784

GRAND TOTAL 127,101,096 127,581,283 35,520,179 128,034,519 - 128,034,519



**CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS - LOANS AND OTHER FINANCING
BROKEN DOWN BY STATUS AND GUARANTEES RECEIVED**

EXHIBIT B

As of december 31, 2022, and 2021
(Figures stated in thousands of pesos)

COMMERCIAL PORTFOLIO	12/31/2022	12/31/2021
Performing	7,749,907	10,643,616
With "A" preferred guarantees and counter-guarantees	-	584
With "B" preferred guarantees and counter-guarantees	263,644	-
Without preferred guarantees or counter-guarantees	7,486,263	10,643,032
Troubled	54,255	-
Without preferred guarantees or counter-guarantees	54,255	-
TOTAL COMMERCIAL PORTFOLIO	7,804,162	10,643,616
CONSUMER AND HOME-MORTGAGE PORTFOLIO		
Performing	382,905	1,100,683
With "A" preferred guarantees and counter-guarantees	13,516	49,865
Without preferred guarantees or counter-guarantees	369,389	1,050,818
Low risk	-	2
Without preferred guarantees or counter-guarantees	-	2
TOTAL CONSUMER AND HOME-MORTGAGE PORTFOLIO	382,905	1,100,685
GRAND TOTAL (1)	8,187,067	11,744,301
(1) Reconciliation:		
Loans and other financing according to the separate statement of financial position	4,694,090	6,109,668
+ Allowances for loans and other financing	70,190	58,635
- Loans to personnel	(230,054)	(304,689)
+ Private securities - Corporate bonds - Measurement at amortized cost	1,021,011	1,514,947
+ Private securities - Financial trusts debt securities - Measurement at amortized cost	2,581,830	4,365,740
+ Other guarantees provided covered by Debtors Classification Standards	50,000	-
Loans and other financing according to the exhibit	8,187,067	11,744,301



CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS - CONCENTRATION OF LOANS AND OTHER FINANCING

EXHIBIT C

As of december 31, 2022, and 2021
(Figures stated in thousands of pesos)

Number of customers	FINANCING			
	12/31/2022		12/31/2021	
	Outstanding balance	% of total portfolio	Outstanding balance	% of total portfolio
10 largest customers	5,609,488	68.52%	6,878,776	58.57%
50 next largest customers	2,577,359	31.48%	4,784,354	40.74%
100 next largest customers	220	0.00%	81,171	0.69%
TOTALS	8,187,067	100%	11,744,301	100%


CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS - LOANS AND OTHER FINANCING BROKEN DOWN BY TERM
EXHIBIT D

As of december 31, 2022

(Figures stated in thousands of pesos)

ITEM	Matured	Terms remaining to maturity						Total
		1 month	3 months	6 months	12 months	24 months	Over 24 months	
Financial Sector	-	49,229	-	-	-	-	-	49,229
Nonfinancial private sector and foreign residents	-	1,641,291	1,100,888	503,189	2,163,302	903,876	236,394	6,548,940
TOTALS	-	1,690,520	1,100,888	503,189	2,163,302	903,876	236,394	6,598,169



CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS - CHANGES IN BANK PREMISES AND EQUIPMENT

EXHIBIT F

As of december 31, 2022
(Figures stated in thousands of pesos)

ITEM	Original value at beginning of year	Total estimated useful life in years	Additions	Transfers	Retirements	Depreciation			As of year-end	Residual value as of 12/31/2022
						Accumulated	Low	For the year		
Measurement at cost										
Real property	1,298,793	50	-	-	-	85,510	-	23,759	109,269	1,189,524
Right-of-use assets										
in relation to finance leases	48,421	3	-	-	-	15,244	-	16,142	31,386	17,035
Furniture and fixtures	546,769	10	242	-	-	424,586	-	53,484	478,070	68,941
Machinery and equipment	812,809	5	1,309	-	(7)	661,207	(8)	65,982	727,181	86,930
TOTAL BANK PREMISES AND EQUIPMENT	2,706,792		1,551	-	(7)	1,186,547	(8)	159,367	1,345,906	1,362,430

CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS - CHANGES IN BANK PREMISES AND EQUIPMENT

EXHIBIT F

As of december 31, 2021
(Figures stated in thousands of pesos)

ITEM	Original value at beginning of year	Total estimated useful life in years	Additions	Transfers	Retirements	Depreciation			As of year-end	Residual value as of 12/31/2021
						Accumulated	Low	For the year		
Measurement at cost										
Real property	1,298,799	50	-	-	(6)	61,753	-	23,757	85,510	1,213,283
Right-of-use assets										
in relation to finance leases	39,820	3	32,416	-	(23,815)	28,938	(23,815)	10,121	15,244	33,177
Furniture and fixtures	555,772	10	-	-	(9,003)	378,293	(7,651)	53,944	424,586	122,183
Machinery and equipment	763,957	5	48,903	-	(51)	583,071	(49)	78,185	661,207	151,602
TOTAL BANK PREMISES AND EQUIPMENT	2,658,348		81,319	-	(32,875)	1,052,055	(31,515)	166,007	1,186,547	1,520,245


CHANGES IN INTANGIBLE ASSETS - CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
EXHIBIT G

As of december 31, 2022

(Figures stated in thousands of pesos)

ITEM	Original value at beginning of year	Total estimated useful life in years	Additions	Transfers	Retirements	Accumulated	Depreciation			Residual value as of 12/31/2022
							Low	For the year	As of year-end	
Measurement at cost										
Licenses	257,901	5	1,594	-	-	187,015	-	44,825	231,840	27,655
TOTAL INTANGIBLE ASSETS	257,901		1,594	-	-	187,015	-	44,825	231,840	27,655



CHANGES IN INTANGIBLE ASSETS - CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

EXHIBIT G

As of december 31, 2021

(Figures stated in thousands of pesos)

ITEM	Original value at beginning of year	Total estimated useful life in years	Additions	Transfers	Retirements	Depreciation			Residual value as of 12/31/2021	
						Accumulated	Low	For the year		
Measurement at cost										
Licenses	343,339	5	25,304	-	(110,742)	202,094	(110,742)	95,663	187,015	70,886
TOTAL INTANGIBLE ASSETS	343,339		25,304	-	(110,742)	202,094	(110,742)	95,663	187,015	70,886


CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS - DEPOSIT CONCENTRATION
EXHIBIT H

As of december 31, 2022, and 2021
 (Figures stated in thousands of pesos)

Number of customers	DEPOSITS			
	12/31/2022		12/31/2021	
	Placement amount	% of total portfolio	Placement amount	% of total portfolio
10 largest customers	73,271,022	41.90%	147,750,660	52.43%
50 next largest customers	70,937,937	40.56%	98,085,927	34.81%
100 next largest customers	20,889,420	11.94%	23,044,478	8.18%
Remaining customers	9,786,816	5.60%	12,900,434	4.58%
TOTALS	174,885,195	100%	281,781,499	100%



CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS - BREAKDOWN OF FINANCIAL LIABILITIES BY REMAINING TERMS

EXHIBIT I

As of december 31, 2022

(Figures stated in thousands of pesos)

ITEM	Terms remaining to maturity						Total
	1 month	3 months	6 months	12 months	24 months	Over 24 months	
Warehouses	174,926,152	813,824	5,541	-	-	-	175,745,517
Financial Sector	3,796	-	-	-	-	-	3,796
Nonfinancial private sector and residents abroad	174,922,356	813,824	5,541	-	-	-	175,741,721
Repurchase transactions	354,018	-	-	-	-	-	354,018
Other financial institutions	354,018	-	-	-	-	-	354,018
Other financial liabilities	1,563,593	-	-	-	-	-	1,563,593
Financing received by the BCRA and other financial institutions	22	-	-	-	-	-	22
TOTALS	176,843,785	813,824	5,541	-	-	-	177,663,150


CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS - CHANGES IN PROVISIONS
EXHIBIT J

As of december 31, 2022, and 2021
(Figures stated in thousands of pesos)

ITEMS	Balances at begin- ning of year	Increases	Decreases		Monetary gain generated by accruals and provisions	Final amount as of 12/31/22	Final amount as of 12/31/21
			Reversals	Uses			
PROVISIONS							
Provisions for contingent commitments (1)	156,912	-	-	18,017	69,741	69,154	156,912
Other (2)	108,367	1,885	59,181	-	47,618	3,453	108,367
TOTAL PROVISIONS	265,279	1,885	59,181	18,017	117,359	72,607	265,279

(1) Booked in order to cover potential contingencies regarding claims, lawsuits, administrative summary proceedings and other current or potential processes.

(2) Included in the line "Difference in quoted prices of gold and foreign currency" in the separate statement of profit or loss.



CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS - CAPITAL STRUCTURE

EXHIBIT K

As of december 31, 2022

(Figures stated in thousands of pesos)

Class	Shares			Capital stock		Paid-in
	Number	Nominal value per share	Votes per share	Issued		
				Outstanding	In portfolio	
Of common stock	840,182,392	1	1	836,023	4,159	840,182


CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS - FOREIGN CURRENCY AMOUNTS
EXHIBIT L

As of december 31, 2022, and 2021
(Figures stated in thousands of pesos)

ITEMS	Head office and Argentine branches	Foreign branches	Total as of 12/31/22	12/31/2022 (per currency)			Total as of December 31, 2021
				US dollar	Euro	Other	
ASSETS							
Cash and deposits with banks	55,887,441	129,807	56,017,248	56,008,705	8,511	32	68,563,764
Other financial assets	43,001	-	43,001	43,001	-	-	48,589
Loans and other financing	443,207	-	443,207	443,207	-	-	598,456
Nonfinancial private sector and residents abroad	443,207	-	443,207	443,207	-	-	598,456
Other debt securities	1,539,960	-	1,539,960	1,539,960	-	-	2,129,726
Financial assets delivered as collateral	829,919	75,255	905,174	905,174	-	-	1,960,465
Investments in equity instruments	127	-	127	127	-	-	247
Intangible assets	-	1,594	1,594	1,594	-	-	-
TOTAL ASSETS	58,743,655	206,656	58,950,311	58,941,768	8,511	32	73,301,247
LIABILITIES							
Warehouses	56,510,855	-	56,510,855	56,510,855	-	-	71,713,731
Nonfinancial private sector and residents abroad	56,510,855	-	56,510,855	56,510,855	-	-	71,713,731
Other financial liabilities	1,325,859	-	1,325,859	1,325,859	-	-	51,478
Other nonfinancial liabilities	345	8,124	8,469	8,469	-	-	3,991
TOTAL LIABILITIES	57,837,059	8,124	57,845,183	57,845,183	-	-	71,769,200



CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS - CREDIT ASSISTANCE TO RELATED PARTIES

EXHIBIT N

As of december 31, 2022, and 2021
(Figures stated in thousands of pesos)

Items	Situation Regular	Total	Total
		12/31/2022	12/31/2021
1. Loans and other financing	6	6	468
Overdrafts			
Without preferred guarantees or counter-guarantees	6	6	549
TOTALS	6	6	549
ALLOWANCES	-	-	6


CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS - DERIVATIVE FINANCIAL INSTRUMENTS
EXHIBIT O

As of december 31, 2022

(Figures stated in thousands of pesos)

Type of contract	Purpose of the transactions	Hedge type	Underlying asset	Type of settlement	Negotiation environment or counter-party	Originally agreed-upon average weighted term	Residual average weighted term	Average weighted term of settlement of differences	Amount
Repurchase transactions	Intermediation for own account	-	Argentine government securities	With delivery of underlying asset	Mercado Abierto Electrónico (over-the-counter electronic market)	1	1	1	394,100
Repurchase transactions	Intermediation for own account	-	Argentine government securities	With delivery of underlying asset	Mercado Abierto Electrónico (over-the-counter electronic market)	1	1	1	5,047,117
TOTAL									5,441,217



CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS - CATEGORY OF FINANCIAL ASSETS AND LIABILITIES

EXHIBIT P

As of december 31, 2022
(Figures stated in thousands of pesos)

ITEMS	Amortized cost	Fair value through profit or loss		Fair value hierarchy		
		Initially designated or according to 6(7)1 of IFRS 9	Mandatory measurement	Level 1	Level 2	Level 3
FINANCIAL ASSETS						
Cash and deposits with banks						
Cash	3,219,354	-	-	-	-	-
Financial institutions and correspondents	52,865,121	-	-	-	-	-
Repurchase transactions						
BCRA (Central Bank of Argentina)	4,514,661	-	-	-	-	-
Other financial assets	59,744	-	-	-	-	-
Loans and other financing						
Other financial institutions	49,229	-	-	-	-	-
Nonfinancial private sector and residents abroad						
Overdrafts	4,644,861	-	-	-	-	-
Notes	2,414,172	-	-	-	-	-
Employee contributions	1,882,745	-	-	-	-	-
Others	229,590	-	-	-	-	-
Others	118,354	-	-	-	-	-
Other debt securities	127,565,499	-	-	-	-	-
Financial assets delivered as collateral	4,742,978	-	-	-	-	-
Investments in equity instruments	-	-	15,784	15,784	-	-
TOTAL FINANCIAL ASSETS	197,661,447	-	15,784	15,784	-	-
FINANCIAL LIABILITIES						
Warehouses						
Financial Sector	3,796	-	-	-	-	-
Nonfinancial private sector and residents abroad						
Checking accounts	174,881,399	-	-	-	-	-
Savings account	137,477,652	-	-	-	-	-
Certificate of deposit and term investments	1,413,150	-	-	-	-	-
Others	26,483,493	-	-	-	-	-
Others	9,507,104	-	-	-	-	-
Repurchase transactions						
Other financial institutions	354,018	-	-	-	-	-
Other financial liabilities	1,563,593	-	-	-	-	-
TOTAL FINANCIAL LIABILITIES	176,802,806	-	-	-	-	-


CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS - BREAKDOWN OF PROFIT OR LOSS
EXHIBIT Q

For the years ended december 31, 2022, and 2021
(Figures stated in thousands of pesos)

Items	Financial income (expense), net	
	Mandatory measurement	
	12/31/2022	12/31/2021
For measurement of financial assets at fair value through profit or loss		
Profit from government securities	-	223,963
Profit from private securities	-	17,140
Loss from derivative financial instruments:	-	(625)
Forward transactions	-	(625)
Profit (loss) from other private securities	(7,526)	(35,413)
From investments in equity instruments	(3,595)	(11,429)
TOTALS	(11,121)	193,636

Items	Financial income (expense)	
	Mandatory measurement	
	12/31/2022	12/31/2021
Interest and adjustments due to the application of the effective interest rate on financial assets measured at amortized cost		
Interest income:		
From private securities	2,635,824	1,525,885
From government securities	48,439,607	12,630,139
From corporate bonds	68,173	38,024
From loans and other financing:	2,979,500	1,069,698
Financial Sector	727,906	620,754
Nonfinancial private sector:	2,251,594	448,945
Overdrafts	908,559	222,773
Notes	63,990	36,913
Others	1,279,045	189,258
From repo transactions:	13,760,738	46,740,252
BCRA (Central Bank of Argentina)	13,477,023	46,629,017
Other financial institutions	283,715	111,235
TOTALS	67,883,842	62,003,998


VALUE AMENDMENT DUE TO LOSSES. LOAN LOSS ALLOWANCES
EXHIBIT R

As of december 31, 2022, and 2021
(Figures stated in thousands of pesos)

ITEMS	Balance at beginning of year	Increases	Decreases		Monetary gain generated by allowances	Amount as of 12/31/22	Amount as of 12/31/21
			Reversals	Uses			
Other financial assets	32,484	31	517	4,142	15,490	12,366	32,484
Loans and other financing	58,637	72,855	8,300	-	53,002	70,190	58,637
Other financial institutions	23,019	1,948	8,300	-	14,440	2,227	23,019
Nonfinancial private sector and foreign residents	35,618	70,907	-	-	38,562	67,963	35,618
Overdrafts	30,197	61,869	-	-	33,675	58,391	30,197
Notes	4,326	-	-	-	2,105	2,221	4,326
Mortgage loans	520	-	-	-	253	267	520
Employee contributions	6	-	-	-	3	3	6
Others	569	9,038	-	-	2,526	7,081	569
Private securities	58,806	27,991	-	-	38,647	48,150	58,806
TOTAL ALLOWANCES	149,927	100,877	8,817	4,142	107,139	130,706	149,927



SEPARATE STATEMENTS OF FINANCIAL POSITION

As of december 31, 2022, and 2021
(Figures stated in thousands of pesos)

ASSETS	EXHIBITS / NOTES	12/31/2022	12/31/2021
Cash and deposits with banks		55,954,263	68,568,745
Cash		3,219,354	3,727,774
Financial institutions and correspondents		52,734,909	64,840,971
BCRA (Central Bank of Argentina)		52,703,520	64,663,282
Others in Argentina and abroad		31,389	177,689
Repurchase transactions	3	4,514,661	182,193,441
Other financial assets	10	50,101	586,892
Loans and other financing	B and C	4,694,090	6,109,668
Other financial institutions		49,229	1,274,312
Nonfinancial private sector and residents abroad		4,644,861	4,835,356
Other debt securities	A	127,565,499	35,512,360
Financial assets delivered as collateral	4	4,673,309	9,476,745
Investments in equity instruments	A	15,784	7,819
Interest in subsidiaries, associates and joint ventures	E	203,036	171,194
Bank premises and equipment	11	1,362,430	1,520,245
Intangible assets	12	26,061	70,886
Deferred income tax assets	19	-	531,285
Other nonfinancial assets	13	220,558	360,871
TOTAL ASSETS		199,279,792	305,110,151



SEPARATE STATEMENTS OF FINANCIAL POSITION (Cont.)

As of december 31, 2022, and 2021
(Figures stated in thousands of pesos)

LIABILITIES	EXHIBITS / NOTES	12/31/2022	12/31/2021
Warehouses	H and I	174,885,203	281,781,499
Financial Sector		3,796	148
Nonfinancial private sector and residents abroad		174,881,407	281,781,351
Repurchase transactions	3 / I	354,018	703,043
Other financial liabilities	14 / I	1,563,593	77,357
Financing received by the BCRA and other financial institutions	I	22	-
Current income tax liabilities		154,969	343,599
Accruals and provisions	J	72,607	265,279
Deferred income tax liabilities	19	400,252	-
Other nonfinancial liabilities	16	1,878,249	1,934,852
TOTAL LIABILITIES		179,308,913	285,105,629

NET PROFIT FOR THE YEAR

Capital stock	K	836,023	813,830
Treasury shares		4,159	-
Non-capitalized contributions		100,267	-
Capital adjustment		2,530,954	2,416,200
Appropriated retained earnings		13,453,117	13,170,579
Unappropriated retained earnings		1,454,995	2,275,367
Other accumulated comprehensive loss		(18,529)	(21,752)
Profit for the year		1,609,893	1,350,298
TOTAL SHAREHOLDERS' EQUITY		19,970,879	20,004,522
TOTAL LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY		199,279,792	305,110,151

The accompanying notes 1 through 40 to the financial statements and exhibits A through E, H through L, N, O, Q and R are an integral part of these financial statements.



SEPARATE STATEMENTS OF PROFIT OR LOSS

For the fiscal years ended december 31, 2022, and 2021
(Figures stated in thousands of pesos)

	EXHIBITS / NOTES	12/31/2022	12/31/2021
Interest income	Q	67,883,842	62,003,999
Interest expense	Q	(45,560,468)	(45,633,225)
Net profit from interest		22,323,374	16,370,774
Revenues from commissions	Q	938,382	1,059,629
Expenses from commissions	Q	(520,359)	(320,382)
Net profit from commissions		418,023	739,247
Net profit (loss) from financial instruments at fair value through profit or loss	Q	(13,115)	193,594
Loss from derecognition of assets at amortized cost		(49,597)	-
Difference in quoted prices of gold and foreign currency	20	424,995	518,685
Other operating profit	21	2,089,094	2,018,050
Loan loss provision	R	(100,877)	(107,555)
Net operating profit		25,091,897	19,732,795
Employee benefits	22	(3,527,576)	(3,662,482)
Administrative expenses	23	(1,657,716)	(1,715,972)
Depreciation and impairment in value of assets		(204,195)	(257,145)
Other operating expenses	24	(5,331,475)	(5,210,308)
Operating profit		14,370,935	8,886,888
Loss from interest in subsidiaries and joint ventures		(55,907)	(39,724)
Loss from net monetary position		(11,284,516)	(6,672,833)
Profit before income tax from continuing operations		3,030,512	2,174,331
Income tax from continuing operations	19	(1,420,619)	(824,033)
Net profit from continuing operations		1,609,893	1,350,298
Net profit for the year		1,609,893	1,350,298

The accompanying notes 1 through 40 to the financial statements and exhibits A through E, H through L, N, O, Q and R are an integral part of these financial statements.



SEPARATE STATEMENT OF OTHER COMPREHENSIVE INCOME

For the years ended december 31, 2022, and 2021
(Figures stated in thousands of pesos)

	EXHIBITS / NOTES	12/31/2022	12/31/2021
Net profit for the year		1,609,893	1,350,298
Other comprehensive income (loss) components to be reclassified to profits for the year			
Share in other comprehensive income (loss) of associates and joint ventures booked using the equity method		3,223	(21,752)
Profit (loss) for the year resulting from the share in other comprehensive income (loss) of associates and joint ventures booked using the equity method		3,223	(21,752)
Total other comprehensive income (loss) to be reclassified to profit for the year		3,223	(21,752)
Total other comprehensive income (loss)		3,223	(21,752)
Total comprehensive income		1,613,116	1,328,546

EARNINGS PER SHARE

For the years ended december 31, 2022, and 2021
(Figures stated in thousands of pesos)

	EXHIBITS / NOTES	12/31/2022	12/31/2021
Earnings per share			
Earnings per basic share	26	1.92	1.66
Earnings per diluted share	26	1.92	1.66

The accompanying notes 1 through 40 to the financial statements and exhibits A through E, H through L, N, O, Q and R are an integral part of these financial statements.



SEPARATE STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY

For the year beginning January 1, 2022, and ended December 31, 2022
(Figures stated in thousands of pesos)

CHANGES	Capital stock		Non-capitalized contributions	Equity adjustments	Other comprehensive income (loss)	Appropriated retained earnings		Unappropriated retained earnings (accumulated losses) (2)	Total equity as of 12/31/2022
	Outs-tanding shares	Treasury shares	Stock issuance premiums		Accumulated exchange difference from conversion of financial statements	Legal	Other		
Balances at beginning of year restated	813,830	-	-	2,416,200	(21,752)	5,671,276	7,499,303	3,625,665	20,004,522
- Capital increase and merger premium (note 1.1.)	20,882	23,822	100,267	126,886	-	-	-	(271,857)	-
- Purchase of treasury shares	(148)	148	-	-	-	-	-	(7,342)	(7,342)
- Capital reduction (note 1.1.)	-	(7,654)	-	(6,714)	-	-	-	14,368	-
- Distribution of unappropriated retained earnings (accumulated losses), as approved by the Shareholders' Meeting held on 04/27/2022:									
Legal reserve	-	-	-	-	-	260,761	-	(260,761)	-
Cash dividends	-	-	-	-	-	-	-	(1,661,194)	(1,661,194)
- Special Shareholders' Meeting held on 05/19/2022:									
Capital reduction (see note 1.1.)	-	(10,698)	-	(5,418)	-	-	-	16,116	-
Share-based compensation plan (note 17)	1,459	(1,459)	-	-	-	-	21,777	-	21,777
Total comprehensive income (loss) for the year	-	-	-	-	3,223	-	-	1,609,893	1,613,116
- Net profit for the year	-	-	-	-	-	-	-	1,609,893	1,609,893
- Other comprehensive income for the year	-	-	-	-	3,223	-	-	-	3,223
Balances at end of year	836,023	4,159	100,267	2,530,954	(18,529)	5,932,037	7,521,080 (1)	3,064,888	19,970,879

(1) They break down as follows:

Optional reserve	7,378,790
Statutory reserve	1,440
Share-based compensation plan	21,777
Reserves for IFRS first-time application	119,073
Total other appropriated retained earnings	7,521,080

(2) See also Note 37.



SEPARATE STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY (Cont.)

For the year beginning January 1, 2021, and ended December 31, 2021
(Figures stated in thousands of pesos)

CHANGES	Capital Stock	Equity adjustments	Other comprehensive loss	Appropriated retained earnings		Unappropriated retained earnings (accumulated losses)	Total equity as of 12/31/2021
	Outstanding		Accumulated exchange difference from conversion of financial statements	Legal	Other		
Balances at beginning of year restated	813,830	2,416,200	-	4,868,885	7,421,510	3,155,551	18,675,976
Total comprehensive income (loss) for the year	-	-	(21,752)	-	-	1,350,298	1,328,546
- Net profit for the year	-	-	-	-	-	1,350,298	1,350,298
- Other comprehensive loss for the year	-	-	(21,752)	-	-	-	(21,752)
Distribution of unappropriated retained earnings (accumulated losses), as approved by the Shareholders' Meeting held on 04/15/2021:							
Legal reserve	-	-	-	802,391	-	(802,391)	-
Other	-	-	-	-	77,793	(77,793)	-
Balances at end of year	813,830	2,416,200	(21,752)	5,671,276	7,499,303	3,625,665	20,004,522

(1) They break down as follows:

Optional reserve	7,378,788
Statutory reserve	1,441
Reserves for IFRS first-time application	119,074
Total other appropriated retained earnings	7,499,303

(2) See also Note 37.

The accompanying notes 1 through 40 to the financial statements and exhibits A through E, H through L, N, O, Q and R are an integral part of these financial statements.



SEPARATE STATEMENTS OF CASH FLOWS

For the years ended december 31, 2022, and 2021
(Figures stated in thousands of pesos)

CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES	EXHIBITS / NOTES	12/31/2022	12/31/2021
Profit for the period before income tax		3,030,512	2,174,331
Adjustment for the total monetary gain for the year		11,284,516	6,672,833
Adjustments to determine cash flows provided by operating activities:		(3,181,494)	(925,135)
Amortization and impairment in value		204,195	257,145
Loan loss provision		100,877	107,555
Other adjustments		(3,486,566)	(1,289,835)
Net increases/decreases from operating assets:		44,210,458	(172,219,755)
Debt securities at fair value through profit or loss		-	58,970
Repurchase transactions		177,678,780	(102,840,018)
Loans and other financing		(1,891,755)	(2,894,393)
Other financial institutions		76,461	(1,846,778)
Nonfinancial private sector and residents abroad		(1,968,216)	(1,047,615)
Other debt securities		(115,121,004)	(12,438,947)
Financial assets delivered as collateral		4,803,436	(6,360,763)
Investments in equity instruments		(7,965)	(157,165)
Interest in subsidiaries, associates and joint ventures		(31,842)	-
Other assets		(21,219,192)	(47,587,439)
Net increases/decreases from operating liabilities:		(17,567,485)	184,807,036
Warehouses		(20,345,024)	182,742,106
Financial Sector		4,713	3,945
Nonfinancial private sector and residents abroad		(20,349,737)	182,738,161
Repurchase transactions		(349,025)	703,042
Other liabilities		3,126,564	1,361,888
Income tax payments		(677,712)	(1,510,481)
TOTAL OPERATING ACTIVITIES (A)		37,098,795	18,998,829



SEPARATE STATEMENTS OF CASH FLOWS (Cont.)

For the years ended december 31, 2022, and 2021
(Figures stated in thousands of pesos)

CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITIES	EXHIBITS / NOTES	12/31/2022	12/31/2021
Payments:		(523)	(97,541)
P&E purchase, intangible assets and other assets		(523)	(97,541)
TOTAL INVESTING ACTIVITIES (B)		(523)	(97,541)
CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITIES			
Payments:		(1,049,700)	-
Dividends		(1,049,700)	-
Collections:		22	(327)
BCRA (Central Bank of Argentina)		22	(327)
TOTAL FINANCING ACTIVITIES (C)		(1,049,678)	(327)
EFFECT OF CHANGES IN EXCHANGE RATE (D)		424,995	518,685
EFFECT OF MONETARY GAIN OF CASH AND CASH EQUIVALENTS (E)		(37,956,297)	(39,954,633)
NET DECREASE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS (A+B+C+D+E)		(1,482,708)	(20,534,987)
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT BEGINNING OF YEAR	25	83,453,038	104,089,156
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT END OF YEAR	25	81,970,330	83,554,169

The accompanying notes 1 through 40 to the financial statements and exhibits A through E, H through L, N, O, Q and R are an integral part of these financial statements.



NOTES TO THE SEPARATE FINANCIAL STATEMENTS

For the fiscal year ended december 31, 2022
(Figures stated in thousands of Argentine pesos)



NOTES TO THE SEPARATE FINANCIAL STATEMENTS

For the fiscal year ended december 31, 2022

(Figures stated in thousands of Argentine pesos)

1. CORPORATE INFORMATION

Banco de Valores S.A. (the “Bank”) is a sociedad anónima (Argentine business association type akin to a stock corporation) organized in Argentina. The Bank carries out commercial banking activities and the activities inherent in investment banking.

Since it is a financial entity governed by Financial Institutions Law No. 21,526, it should meet BCRA (Central Bank of Argentina) provisions because it is its regulatory agency.

The Company is authorized by the CNV (Argentine Securities Commission) to operate in the Public Share Offering System under Resolution No. RESFC-2021-21117-APN-DIR#CNVA dated May 3, 2021.

1.1. Merger with Grupo Financiero Valores S.A.

The Bank was controlled by Grupo Financiero Valores S.A., which held 99.99% of the capital stock. On April 24, 2019, the Extraordinary Shareholders’ Meeting of Grupo Financiero Valores S.A. approved the commencement of the merger with Banco de Valores S.A.; such corporate reorganization is contingent upon being exempted from income tax pursuant to section 7, Law No. 20,628, and the merger approval by the BCRA.

On January 31, 2020, the Bank received a favorable response to the inquiry made with the AFIP (Federal Public Revenue Agency) regarding the treatment of the merger for income tax purposes. The other condition was resolved in the BCRA note dated September 21, 2020, which stated that the merger between GFVSA and BVSA was not subject to such entity’s regulations because it did not involve any financial institutions. Therefore, no prior authorization was required for this merger.

On March 30, 2021, the Bank entered into a preliminary merger agreement by virtue of which it agreed the corporate reorganization with its parent Grupo Financiero de Valores S.A. (absorbed company). On such date, the Board decided to approve a special merger-purpose consolidated statement of financial position as of December 31, 2020, and the subscription of such preliminary agreement subject to the final approval by the Bank’s Special Shareholders’ Meeting.

On May 7, 2021, the CNV informed that no findings arose in connection with the abovementioned merger prospectus and special merger-purpose consolidated statement of financial position, so the Bank published the documents related to such merger as a significant record on the same date.

On June 10, 2021, the Bank held a Special Shareholders’ Meeting which approved the following items, among others: (i) the above-

mentioned preliminary merger agreement and related documents (ii) a 44,705 capital increase to implement the swap transaction subject to: the subscription of the final merger agreement, compliance with the terms within the established term, and the obtainment of the remaining merger approvals and registrations, and (iii) an authorization to execute the final merger agreement with Grupo Financiero de Valores S.A.

On August 3, 2021, within the framework of the abovementioned corporate reorganization, Banco de Valores S.A. and Grupo Financiero Valores S.A. executed the final merger agreement approved by both companies’ Special Shareholders’ Meetings.

On November 11, 2021, the CNV’s Board of Directors resolved to: (i) approve the merger of Grupo Financiero Valores SA with and into Banco de Valores SA, (ii) approve the dissolution without liquidation of Grupo Financiero Valores SA as the absorbed company, and (ii) authorize Banco de Valores SA to undertake the public share offering resulting from the capital increase related to the merger so that they may be delivered in exchange to the shareholders of the surviving and absorbed companies. Such merger and the dissolution without liquidation of Grupo Financiero Valores S.A. were registered with the IGJ (regulatory agency of business associations) of Buenos Aires City on November 24, 2021.

Finally, on December 9, 2021, Banco de Valores S.A. became aware that Bolsas y Mercados Argentinos S.A. authorized the Bank’s share listing. Upon obtaining such authorization and making the registrations with the IGJ, the terms established in the abovementioned final merger agreement were deemed to be met, thus enabling the negotiation of Banco de Valores SA’s shares and establishing January 3, 2022, as the effective reorganization date.

Therefore, as from such date, the Bank added to its equity all of the assets and liabilities, as well as the employees, rights, obligations and contingencies of Grupo Financiero Valores SA, which was dissolved without liquidation, and requested that it be deregistered from the public share offering system. In addition, since this is a corporate reorganization under joint control within a group of companies and considering that the business combinations are not included in IFRS No. 3, for accounting purposes, the Bank recognized the absorbed company’s assets and liabilities under the interest consolidation method as from the beginning of the fiscal year in which the merger took place (January 1, 2022), adjusting the comparative balances to show the merger as if it had occurred as from the beginning of the comparative year, irrespective of the merger date.



On January 10, 2022, within the framework of the merger executed between Grupo Financiero Valores (absorbed company) and Banco de Valores SA (surviving company), Grupo Financiero Valores S.A.'s shares were exchanged for Banco de Valores S.A.'s shares, which are listed on the panel under the "VALO" heading.

On January 25, 2022, as established by section 67, Law No. 26,831, and since the three-year term from the acquisition of 7,654,898 shares by Grupo Financiero Valores S.A. had elapsed, Banco de Valores S.A. (surviving company) decided to reduce Banco de Valores S.A.'s capital stock by 7,654,898 shares.

Lastly, the Special Shareholders' Meeting held on May 19, 2022, approved a new reduction in the capital stock of Banco de Valores S.A. by 10,697,463 shares, which entailed a reduction by operation of law of 3,227,772 shares, with a three-year term running from the acquisition date ended until May 6 and 17, as well as an additional reduction proposed by the Meeting comprising 7,469,691 shares.

Therefore, as of the date of these financial statements, the Bank's capital stock stood at 840,182,392.

On February 28, 2023, the Board of Directors of Banco de Valores S.A. approved the issuance of the accompanying separate financial statements.

2. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES

Basis for preparation

2.1. Accounting standards applied

These separate financial statements were prepared in accordance with the accounting framework established by BCRA Communiqué "A" 6114, as supplemented. Except for BCRA regulations explained below, this framework is based on the International Financial Reporting Standards (IFRS) as issued by the IASB (International Accounting Standards Board) and adopted by the FACPCE (Argentine Federation of Professional Councils in Economic Sciences). These international standards include IFRS, International Accounting Standards (IAS) and the interpretations originated by the IFRS Interpretations Committee (IFRIC) or the former Standard Interpretations Committee (SIC).

The following BCRA temporary exclusions and regulatory provisions were applied to the preparation of these financial statements:

a) As part of the convergence process towards IFRS established by Communiqué "A" 6114, as amended and supplemented, the BCRA defined through Communiqués "A" 7181, 7427 and 7659 that the financial institutions defined within "Groups B and C", as regulated by that body, which include the Bank, may opt to start applying as from the years beginning on January 1, 2022, section 5.5 "Impairment in value" under IFRS 9 "Financial instruments" (items B5.5.1 through B5.5.55), except for the exposures to the public sector, considering the temporary exclusion under Communiqué "A" 6847. The Bank started to apply the abovementioned point as from fiscal 2024. Even though as of the date of these financial statements, the Bank is quantifying the potential effect of the application of section 5(5) "Impairment in value" mentioned above, Company Management estimates that it could be material.

b) By virtue of Communiqué "A" 7014 dated May 14, 2020, the BCRA established that the public sector debt instruments received by the financial institutions in exchange for other instruments should be recognized initially at the carrying amount of the instruments delivered as of the date of such exchange, without analyzing whether the criteria for derecognition in the financial statements established by IFRS 9 are met or potentially recognizing the new instrument received at market value, as established by that IFRS. As of the date of the Bank's accompanying financial statements, the Bank is quantifying the potential effect of the application of IFRS 9 on the swaps mentioned in note 39.



Except as mentioned in the previous paragraph, the accounting policies applied by the Bank comply with the IFRS that are currently approved and applied in preparing these financial statements in agreement with the IFRS adopted by the BCRA according to Communiqué “A” No. 7642. In general, the BCRA does not allow for the early adoption of any IFRS, unless otherwise specified.

2.2. Investment in subsidiaries

As of December 31, 2022, the Bank has the following investments in subsidiaries:

- Valores Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos S.A. (VAFISA): stock corporation organized in Uruguay under Law No. 16,060 Uruguayan Business Associations Law, registered with Uruguay’s Public Registry of Commerce on October 1, 2020, under No. 12295. Through Resolution No. RR-SFF-2021-686, the Financial Services Regulatory Agency reporting to the Central Bank of Uruguay authorized it to act as investment fund manager and registered it as Financial Trustee with the Securities Market Registry.

- Mercado de Futuros y Opciones S.A. (Merfox): stock corporation organized in Argentina which corporate purpose is to organize the business and negotiation of spot and futures contracts, as well as of options of any kind. The Company decided not to file the documents

The assets, liabilities, shareholders’ equity and profit or loss of the Bank and its subsidiaries as of December 31, 2022, are disclosed below:

As of 12/31/22	Entity	VAFISA	Merfox	Deletions	Consolidated amounts
Assets	199,279,792	206,656	5,907	(204,428)	199,287,927
Liabilities	(179,308,913)	(8,124)	(946)	1,392	(179,316,591)
Shareholders’ equity	(19,970,879)	(198,532)	(4,961)	203,036	(19,971,336)
Net profit (loss) for the period	1,609,893	(51,659)	(4,679)	56,338	1,609,893

On February 23, 2023, the Bank’s Board of Directors subscribed 100% of the shares to be issued by a stock corporation registered in Paraguay called “Causo S.A.”, which corporate name is to be changed to another one to be established by Banco de Valores S.A.

In addition, its by-laws are to be amended and adapted to BCRA regulations regarding supplementary services, in an aim to request the related authorization from the Central Bank of Paraguay to act as trustees. The purpose of the purchase is to do business in such market through agreements entered into with top-notch Paraguayan

required under Law No. 26.831 and therefore, MERFOX was automatically deregistered as a market. The investment in such Company arises from the incorporation of the assets and liabilities of Grupo Financiero Valores S.A. under the corporate reorganization mentioned in note 1(1).

The Bank consolidated its financial statements with the abovementioned companies. Below is a breakdown of the shareholding in each company as of December 31, 2022:

Name	Shares	Bank’s %	
	Number	Capital	Votes
Valores Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos S.A.	60,000,000	100 %	100 %
Mercado de Futuros y Opciones S.A.	1,569,121	90.9108%	90.9108%

financial institutions, tapping into our experience and leadership regarding trusts and aiming to expand our businesses.



2.3. Going concern

Bank Management assessed its capacity to continue as a going concern and concluded that it has the resources to continue in the business in the near future. Management is not aware of any material uncertainty that could compromise the Bank's capacity to continue as a going concern. Therefore, these financial statements were prepared on a going concern basis.

2.4. Transcription to the Inventory and Financial Statements Book

As of the date of the accompanying separate financial statements, they are being transcribed to the Inventory and Financial Statements Book.

2.5. Figures stated in thousands of Argentine pesos

These separate financial statements disclose figures stated in thousands of Argentine pesos and are rounded up to the nearest amount in Argentine pesos, except when otherwise noted.

2.6. Presentation of the statement of financial position

The Bank files the statement of financial position in order of liquidity pursuant to the model established in BCRA Comunicado "A" 6324. The analysis referring to the recovery of assets and settlement of liabilities within the 12 months subsequent to the reporting date and over 12 months subsequent to the reporting date is disclosed in note 18.

Financial assets and liabilities are usually informed using gross amounts in the statement of financial position. These amounts are only offset and reported on a net basis when holding the legal and unconditional right to offset them, and Management intends to settle those amounts on a net basis or to realize assets and settle liabilities simultaneously.

These financial statements were also prepared on a historical basis, except for debt securities and liabilities at fair value through profit or loss and investments in equity instruments, considering the information contained in section "Measurement unit" in this note.

2.7. Comparative information

The separate statement of financial position as of Dec.22, the consolidated statements of profit or loss and other comprehensive income, of changes in equity and of cash flows for the year ended December 31, 2022, are presented comparatively with those of the prior-year end.

By virtue of the merger of Banco de Valores S.A. and Grupo Financiero Valores S.A. mentioned in note 1.1., the comparative information was adjusted under the interest consolidation method to show the merger as if it had taken place as from the beginning of the comparative fiscal year.

Comparative information figures were restated to consider the changes in the general purchasing power of currency and, as a result, they are stated in the current measurement unit at the end of the reporting year (see "Measurement unit" below).

Measurement unit

These financial statements as of December 31, 2022, were restated into the purchasing power as of that date pursuant to IAS 29 and considering specific BCRA regulations established through Comunicados "A" 6651 and 6849, as amended and supplemented, introducing the mandatory adoption of such method for the financial statements for years beginning as from January 1, 2020, and set December 31, 2018, as the transition date.

IFRS require the restatement in functional currency of an entity's financial statements when the functional currency used is that of a hyperinflationary economy. To ensure consistency in identifying such an economic context, IAS 29 establishes (i) certain nonexclusive qualitative indicators, such as analyzing the behavior of the population, prices, interest rates and salaries considering the changes in the price indexes and the loss in the purchasing power of the currency, and (ii) a quantitative indicator –which is the condition mostly used in actual facts–, which consists in checking whether the cumulative inflation rate over three years approaches or exceeds 100%. Due to different macroeconomic factors, the three-year inflation rate stood above 100%. Moreover, the Argentine government targets and other available projections show that this trend will not be reversed in the short term.

This restatement should be made as if the economy had always been hyperinflationary using a general price index that reflects the changes in the purchasing power of the currency. To make such restatement, a series of indexes prepared and published monthly by the FACPCE (Argentine Federation of Professional Councils in Economic Sciences) are used, which combine the Argentine consumer price index published by the INDEC (Argentine Institute of Statistics and Censuses) as from January 2017 (base month: December 2016) with the wholesale domestic price index published by the INDEC until that date, computing the changes in the consumer price index for the City of Buenos Aires for November and December 2015 since the INDEC published no information concerning the changes in the wholesale domestic price index for these months.

Considering this index, inflation stood at 94.79% and 50.94% for the years ended December 31, 2022, and 2021, respectively.



Below is a breakdown of the main impacts of using IAS 29 and the process for restating the financial statements set forth by BCRA Communiqué “A” 6849, as supplemented:

(a) Description of the main aspects of the restatement process in the statement of financial position:

- (i) Monetary items (those with a fixed nominal value in local currency) will not be restated, as they are no longer stated in the constant currency as of the end of the reporting year. In an inflationary period, maintaining monetary assets will lose purchasing power and maintaining monetary liabilities will gain purchasing power, provided that these items are not subject to an adjustment mechanism that somehow offsets these effects. Net monetary gains or losses are included in profit (loss) for the reporting period.
- (ii) The assets and liabilities subject to adjustment based on specific agreements are adjusted based on such arrangements.
- (iii) Nonmonetary items measured at their current values as of the end of the reporting period are not restated to be disclosed in the statement of financial position, but the adjustment process should be completed to determine the profit (loss) generated by holding these nonmonetary items in constant pesos.
- (iv) The nonmonetary items measured at a historical cost or current cost of a date prior to the end of the reporting period are restated by coefficients that reflect the changes in the general level of prices from the date of acquisition or revaluation until the closing date, and the restated amounts of these assets are then compared to the recoverable values. The charges to profit (loss) for the period for the depreciation of bank premises and equipment and the amortization of intangible assets or any other consumption of nonmonetary assets are determined based on the new restated amounts.
- (v) The restatement of nonmonetary assets in the current unit of measure as of the end of the reporting period with no equivalent adjustment for tax purposes gives rise to a taxable temporary difference and the recognition of a deferred tax liability which contra account is recognized in profit (loss) for the period. If, in addition to the restatement, nonmonetary assets are restated, the deferred tax amount related to the restatement is recognized in profit (loss) for the period and the deferred tax amount related to the revaluation (excess of value restated over the restated value) is recognized in other comprehensive income.

(b) Description of the main aspects of the process to restate the statement of profit or loss and other comprehensive income:

- (i) Expenses and revenues are restated as from their booking, except for (1) the accounts in the statement of profit or loss that reflect or include in their assessment the consumption of assets measured in the currency of purchasing power of a date prior to booking the consumption, which will be restated based on the date of origin of the asset related to the item, and (2) profit (loss) that arises from comparing two measurements stated in the currency of purchasing power of different dates, which requires identifying the amounts compared, restating them and comparing them separately using the restated amounts.
- (ii) Certain profit and loss arising from the measurement at fair value or the derecognition of nonmonetary assets and items making up other comprehensive income are presented in real terms.
- (iii) Profit or loss from the monetary position will be classified based on the item giving rise to it and is presented in a separate line showing the effect of inflation on monetary items.

(c) Description of the main aspects for the restatement process in the statement of changes in equity:

- (i) As of transition date (December 31, 2018), the Bank applied the following procedures:
 - (a) Equity components, except for those indicated in the previous items, are restated as from the date of their subscription or payment as established by Communiqué “A” 6849 for each item.
 - (b) Appropriated retained earnings and the reserve for the initial application of IFRS were held at nominal value (unrestated legal amount) as of the transition date.
- (c) Unappropriated retained earnings were assessed as the difference between net assets restated as of the transition date and the rest of equity components at the beginning of the year restated as indicated in the previous paragraphs.



- (ii) Upon the restatement as of the date of transition stated in (i) above, all equity items are restated using the general price index as from the beginning of the period, and each variation in those components is restated as from the contribution date or as from the moment it arose by any other means.

Other comprehensive income generated after the transition date is presented in real terms.

(d) Description of the main features of the process for restating the statement of cash flows:

- (i) All the items are restated at the unit of measurement current as of the date of the end of the reporting period.
- (ii) Gain (loss) on cash and cash equivalents is disclosed in the statement of cash flows in a separate line under “Effect of monetary gains (losses) provided by cash” after operating, investing and financing activities.

Summary of significant accounting policies

A summary of significant accounting policies is provided in note 2(4) to the consolidated financial statements.

Accounting judgments, estimates and assumptions

Preparing the financial statements requires that the Company’s Board make and consider the significant opinions, estimates and assumptions that affect the reported figures for assets and liabilities, revenues and expenses, as well as the assessment and disclosure of contingent assets and liabilities as of the reporting year-end. The bookings made by the Company are based on the best estimate of the likelihood of different future events occurring. In this sense, the uncertainties related to the estimates and assumptions adopted could result in outcomes that could differ from those estimates and require material adjustments to the reported figures of the assets and liabilities affected.

The most significant estimates included in the accompanying financial statements are described in note 2(5) to the consolidated financial statements.

New resolutions

The new resolutions are disclosed in note 2(7) to the consolidated financial statements.

3. REPO TRANSACTIONS

The information on repo transactions as of December 31, 2022, and 2021, is disclosed in note 3 to the consolidated financial statements.

4. FINANCIAL ASSETS PLEDGED AS COLLATERAL

As of December 31, 2022, and 2021, the Bank delivered as guarantee the financial assets detailed below:

Carrying amount	Carrying amount	
	12/31/2022	12/31/2021
For transactions carried out with the BCRA (*)	4,220,057	7,618,398
For repo transactions -government securities at amortized cost	394,100	780,464
Guarantee trusts (*)	44,008	1,066,911
Other (*)	15,144	10,972
Total	4,673,309	9,476,745

(*) See also note 38.

The Bank’s Management believes that there will be no losses for the restrictions on the abovementioned assets.



5. TRANSFERS OF FINANCIAL ASSETS

As of December 31, 2022, and 2021, the Bank does not have financial assets transferred that do not qualify for derecognition.

6. ALLOWANCES FOR LOAN LOSSES AND OTHER BORROWINGS

The information on changes in allowances as of December 31, 2022, and 2021, is disclosed in note 6 to the consolidated financial statements.

7. CONTINGENT TRANSACTIONS

To meet customers' specific financial needs, the Bank's credit policy includes, among others, granting guarantees, and agreed-upon loans and overdrafts. Although these transactions are not recognized in the statement of financial position because they entail an additional responsibility for the Bank, they expose it to credit risks additional to those recognized in the statement of financial position and therefore, they are an integral part of the Bank's total risk. Furthermore, overdraft agreements include a clause whereby the debtor is required to settle its payable should the Bank deem it advisable.

As of December 31, 2022 and 2021, the Bank's contingent transactions are as follows:

	12/31/2022	12/31/2021
Unused agreed		
overdrafts	13,033,884	12,238,829
Guarantees provided	50,000	-
	13,083,884	12,238,829

The risks related to the contingent transactions mentioned above are evaluated and monitored under the Bank's credit risk policy mentioned in note 28.

8. DERIVATIVES

The Bank enters into derivative transactions for trading and risk management purposes.

At the beginning, derivatives only imply a mutual exchange of promises and little or no investments. However, these instruments usually entail high leverage and they are highly volatile. A relatively small change in the value of the underlying asset may have a significant impact on profit (loss). The Bank's exposure resulting from derivative agreements is regularly monitored as part of its general risk management framework.

As of December 31, 2022, and 2021, the Bank carried out no forward transactions.

9. RELATED PARTIES

The information on related parties is provided in note 2(4) to the consolidated financial statements.

10. OTHER FINANCIAL ASSETS

	12/31/2022	12/31/2021
Temporary certificates of participation		
in financial trusts (underwriting)	43,001	48,589
Sundry receivables	19,446	36,985
Receivables from the spot sales of		
foreign currency pending settlement	-	533,768
Other	-	34
	62,467	619,376
Loan loss allowance (Exhibit R)	(12,366)	(32,484)
	50,101	586,892

11. BANK PREMISES AND EQUIPMENT

The account includes the tangible assets owned by the Bank, used for its specific activity.

The changes in these assets as of December 31, 2022, and 2021 are disclosed under Exhibit F "Changes in Bank's premises and equipment."



12. INTANGIBLE ASSETS

The account includes the intangible assets owned by the Bank, used for its specific activity.

The changes in these assets as of December 31, 2022, and 2021, are disclosed under Exhibit G “Changes in intangible assets.”

13. OTHER NONFINANCIAL ASSETS

	12/31/2022	12/31/2021
Directors’ and statutory auditors’ fee advance	135,640	147,813
Advance payments	58,312	87,238
Works of art and collectors’ items	26,486	44,280
Loans to shareholders	-	39,917
Tax credits	-	17,991
Other	120	23,632
	220,558	360,871

14. OTHER FINANCIAL LIABILITIES

	12/31/2022	12/31/2021
Transactions on account of third parties	200,106	24,994
Finance leases payable	12,009	27,014
Nonfinancial payables from other spot purchases pending settlement	-	884
Coelsa – Immediate transfers	1,309,152	-
Other	42,326	24,465
	1,563,593	77,357

15. PROVISIONS

It includes the amounts estimated to meet current obligations that are probable.

Exhibit J “Changes in provisions” shows the changes in the main provisions over the years ended December 31, 2022 and 2021:

- For contingent commitments: This provision reflects the credit risk that arises from assessing the degree of compliance of beneficiaries of unused overdraft balance in checking accounts, guarantees and other contingent commitments in favor of third parties on account of customers; their economic and financial situation, and the counter-guarantees that support the related transactions.



- Other: This provision is booked to cover potential contingencies not addressed in the previous point.

In the opinion of the Bank's Management and its legal counsel, there are no significant effects other than those disclosed in these financial statements, the amounts and payment terms of which were recorded based on the current value of those estimates, as well as the probable date of their final resolution.

16. OTHER NONFINANCIAL ASSETS

	12/31/2022	12/31/2021
Taxes payable	867,879	756,707
Employee benefits payable	653,441	766,920
Fees payable to directors and statutory auditors	240,000	226,311
Sundry payables	75,608	86,886
Other	41,321	98,028
	1,878,249	1,934,852

17. EMPLOYEE BENEFITS PAYABLE

	12/31/2022	12/31/2021
Short-term benefits		
Bonus accrual	297,998	377,385
Vacation accrual	288,295	260,547
Salaries and payroll taxes payable	64,739	124,944
Accrual for other bonuses	2,409	4,044
	653,441	766,920

Share-based compensation program

The information the share-based compensation program approved by the Bank is disclosed in note 17 to the consolidated financial statements.

18. ANALYSIS OF FINANCIAL ASSETS TO BE RECOVERED AND FINANCIAL PAYABLES TO BE SETTLED

The Bank presented the statement of financial position based on the degree of liquidity under BCRA Communiqué "A" 6324, as it provides more significant information according to the nature of its activities.

The following tables show an analysis of the amounts of financial assets and liabilities which are expected to be recovered or settled as of December 31, 2022 and 2021:



MEMORIA Y BALANCE
ANNUAL REPORT AND FINANCIAL STATEMENTS
2022

	Without due date	Up to 1 month	From 1 to 3 months	From 3 to 6 months	From 6 to 12 months	Total "Within 12 months" 12/31/22	From 12 to 24 months	Over 24 months	Total "After 12 months" 12/31/22	Total
Cash and deposits with banks	55,954,263	-	-	-	-	-	-	-	-	55,954,263
Repo transactions	-	4,514,661	-	-	-	4,514,661	-	-	-	4,514,661
Other financial assets	-	5,266	-	43,001	-	48,267	1,834	-	1,834	50,101
Loans and other financing	-	1,601,437	688,001	48,801	1,551,930	3,890,169	625,001	178,920	803,921	4,694,090
Other financial institutions	-	49,229	-	-	-	49,229	-	-	-	49,229
Nonfinancial private sector and foreign residents	-	1,552,208	688,001	48,801	1,551,930	3,840,940	625,001	178,920	803,921	4,644,861
Subtotal debt securities	-	32,596,238	21,456,925	66,280,706	2,698,341	123,032,210	3,444,747	1,136,692	4,581,439	127,613,649
Financial assets pledged as collateral	-	-	-	-	-	-	-	4,673,309	4,673,309	4,673,309
Investments in equity instruments	-	-	-	-	-	-	-	15,784	15,784	15,784
Investments in subsidiaries, associates and joint ventures	-	-	-	-	-	-	-	203,036	203,036	203,036
TOTAL ASSETS	55,954,263	38,717,602	22,144,926	66,372,508	4,250,271	131,485,307	4,071,582	6,207,741	10,279,323	197,718,893

	Without due date	Up to 1 month	From 1 to 3 months	From 3 to 6 months	From 6 to 12 months	Total "Within 12 months" 12/31/22	From 12 to 24 months	Over 24 months	Total "After 12 months" 12/31/22	Total
Deposits	-	174,141,210	739,842	4,151	-	174,885,203	-	-	-	174,885,203
Financial sector	-	3,796	-	-	-	3,796	-	-	-	3,796
Nonfinancial private sector and foreign residents	-	174,137,414	739,842	4,151	-	174,881,407	-	-	-	174,881,407
Repo transactions	-	354,018	-	-	-	354,018	-	-	-	354,018
Other financial liabilities	-	1,563,593	-	-	-	1,563,593	-	-	-	1,563,593
Financing received by the BCRA and other financial institutions	-	22	-	-	-	22	-	-	-	22
TOTAL LIABILITIES	-	176,058,843	739,842	4,151	-	176,802,836	-	-	-	176,802,836

	Without due date	Up to 1 month	From 1 to 3 months	From 3 to 6 months	From 6 to 12 months	Total "Within 12 months" 12/31/21	From 12 to 24 months	Over 24 months	Total "After 12 months" 12/31/21	Total
Cash and deposits with banks	68,568,745	-	-	-	-	-	-	-	-	68,568,745
Debt securities at fair value through profit or loss	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Repo transactions	-	182,193,441	-	-	-	182,193,441	-	-	-	182,193,441
Other financial assets	-	534,730	-	48,589	-	583,319	3,753	-	3,753	586,892
Loans and other financing	-	4,252,439	10,552	15,741	341,578	4,620,310	519,693	969,665	1,489,358	6,109,668
Other financial institutions	-	1,274,312	-	-	-	1,274,312	-	-	-	1,274,312
Nonfinancial private sector and foreign residents	-	2,978,127	10,552	15,741	341,578	3,345,998	519,693	969,665	1,489,358	4,835,356
Subtotal debt securities	-	22,583,195	1,607,768	3,919,416	2,070,938	30,181,317	4,156,987	1,232,862	5,389,849	35,571,166
Financial assets pledged as collateral	-	-	-	-	-	-	-	9,476,745	9,476,745	9,476,745
Investments in equity instruments	-	-	-	-	-	-	-	7,819	7,819	7,819
Investments in subsidiaries, associates and joint ventures	-	-	-	-	-	-	-	171,194	171,194	171,194
TOTAL ACTIVO	68,568,745	209,563,805	1,618,320	3,983,746	2,412,516	217,578,387	4,680,253	11,858,285	16,538,537	302,685,670



	Without due date	Up to 1 month	From 1 to 3 months	From 3 to 6 months	From 6 to 12 months	Total "Within 12 months" 12/31/21	From 12 to 24 months	Over 24 months	Total "After 12 months" 12/31/21	Total
Deposits	246,853,216	31,832,184	3,089,007	7,092	-	34,928,283	-	-	-	281,781,499
Financial sector	-	148	-	-	-	148	-	-	-	148
Nonfinancial private sector and foreign residents	246,853,216	31,832,036	3,089,007	7,092	-	34,928,135	-	-	-	281,781,351
Repo transactions	-	703,043	-	-	-	703,043	-	-	-	703,043
Other financial liabilities	-	77,357	-	-	-	77,357	-	-	-	77,357
TOTAL LIABILITIES	246,853,216	32,612,584	3,089,007	7,092	-	35,708,683	-	-	-	282,561,899

19. INCOME TAX. TAX ADJUSTMENT FOR INFLATION

a) Tax adjustment for inflation

Tax Reform Law No. 27,430, amended by Laws No. 27,468 and 27,541, effective for fiscal years beginning January 1, 2018, establishes the following provisions for the tax adjustment for inflation:

- i. this adjustment will apply in the fiscal year in which the variation in the domestic general consumer price index exceeds 100% during the 36 months prior to the end of the year calculated;
- ii. in the first, second and third year beginning as from January 1, 2018, the procedure will apply if the variation of this index calculated from the first of those years through the closing of each year exceeds 55%, 30% and 15% for the first, second and third year of application, respectively;
- iii. the effect of the positive or negative tax adjustment for inflation, as the case may be, for the first, second and third years beginning as from January 1, 2018, is charged one third in that fiscal period and the remaining two thirds should be assigned in equal parts to the immediate tax periods;
- iv. the effect of the positive or negative tax adjustment for inflation for the first and second years beginning as from January 1, 2019, is charged one sixth in the year in which the adjustment is determined and the remaining five sixths should be assigned to the immediate periods; and
- v. for the years beginning as from January 1, 2021, 100% of the adjustment may be deducted in the year in which it is determined.

As of December 31, 2022, the parameters set forth by Income Tax Law to make the tax adjustment for inflation and the effects from the application of this adjustment were considered upon booking current and deferred income tax according to law.

b) Income tax corporate rate:

For fiscal years beginning as from January 1, 2021, Law No. 27,630, enacted on June 16, 2021, by Presidential Decree No. 387/2021, established a progressive rate system standing at 25%, 30% and 35% to be progressively applied based on the accumulated net taxable income as of each year-end. In the accompanying financial statements, the Bank calculated interim income tax using the tax rate that it expects will be applicable to the total expected income for the year.



c) The deferred tax assets and liabilities in the statement of financial position are as follows:

	12/31/2022	12/31/2021
Deferred tax assets		
Provisions	68,222	142,145
Other financial assets at amortized cost	-	13,170
Other payables	-	415
NOLs	8,416	46,840
Total deferred assets	76,638	202,570
Deferred tax liabilities:		
Cash and deposits with banks	(22,698)	(48,578)
Other financial assets at amortized cost	(343,552)	-
Other financial assets at fair value	(3,119)	(24,023)
Bank premises and equipment	(417,268)	(424,898)
Total deferred liabilities	(786,636)	(497,500)
Deferred calculation of the tax adjustment for inflation	309,745	826,214
Deferred tax asset/(liability), net	(400,252)	531,285

Current income tax assets and liabilities break down as follows:

	12/31/2022	12/31/2021
Current income tax prepayment	291,608	155,180
Current income tax provision	(446,577)	(498,779)
Amount (payable)/receivable	(154,969)	(343,599)

The changes in deferred tax assets/liabilities, net, as of December 31, 2022, and 2021 is summarized as follows:

	12/31/2022	12/31/2021
Deferred tax assets at beginning of year, net	531,285	832,743
Deferred tax through profit or loss	(931,537)	(301,458)
Net deferred tax assets/liabilities at end of year	(400,252)	531,285



The income tax charge shown in the statement of profit or loss differs from the income tax charge that would result if all profits had been subject to the current tax rate.

The following table shows a reconciliation between the income tax charge and the amounts arising from the effective tax rate in Argentina to taxable profit.

	12/31/2022	12/31/2021
Pretax income	3,030,512	2,174,331
Statutory income tax rate	35%	35%
Net income tax	1,060,679	761,016
Long-term differences:		
Nontaxable profit/nondeductible expenses/monetary effect	359,940	63,017
Net income tax	1,420,619	824,033

Below are the main income tax expense components for the years ended December 31, 2022, and 2021:

	12/31/2022	12/31/2021
Income tax pursuant to tax regulations	446,557	498,780
Deferred income tax profit (loss) recognized through profit or loss	931,537	301,458
Gain from monetary effect	42,505	23,795
Net income tax	1,420,619	824,033

20. DIFFERENCE IN QUOTED PRICES OF GOLD AND FOREIGN CURRENCY

	12/31/2022	12/31/2021
Conversion into Argentine pesos of assets and liabilities in foreign currency	424,995	518,685
	424,995	518,685



21. OTHER OPERATING PROFIT

	12/31/2022	12/31/2021
Commissions for depositary of mutual funds	1,756,559	1,797,331
Income tax recovery and other expenses	185,600	27,030
Provisions reversed	67,998	91,664
Rental of safe-deposit boxes	32,746	31,825
Other adjustments and interest from miscellaneous receivables	27,736	51,392
Other	18,455	18,808
	2,089,094	2,018,050

22. EMPLOYEE BENEFITS

	12/31/2022	12/31/2021
Compensation	1,998,934	2,030,109
Other short-term employee benefits	788,230	805,591
Payroll taxes	280,364	275,277
Services to personnel	166,915	155,106
Other long-term benefits	21,779	-
Severance pay and employee bonuses	4,827	98,401
Other	-	516
	3,527,576	3,662,482

23. ADMINISTRATIVE EXPENSES

	12/31/2022	12/31/2021
Directors' and statutory auditors' fees	435,350	330,476
Administrative services hired	397,841	455,497
Taxes	341,034	377,224
Other fees	172,265	241,629
Electric power and communications	62,383	80,411
Security services	57,578	54,258
Insurance	31,596	42,298
Maintenance, conservation and repair expenses	30,416	20,894
Entertainment, traveling and living expenses	23,334	7,242
Stationery and office supplies	7,839	8,563
Rentals	4,959	15,669
Advertising and publicity	2,501	169
Other	90,620	81,642
	1,657,716	1,715,972



24. OTHER OPERATING EXPENSES

	12/31/2022	12/31/2021
Turnover tax	5,010,226	4,794,142
Contribution to the Deposit Guarantee Fund	305,072	374,700
Donations	10,530	10,827
Punitive interest and charges payable to the BCRA	2,415	-
Charges for administrative, disciplinary and criminal measures	-	6,693
Other	3,232	23,946
	5,331,475	5,210,308

25. ADDITIONAL INFORMATION ABOUT THE STATEMENT OF CASH FLOWS

The Bank presented the cash flows for its transactions using the indirect method.

To prepare them, the Bank considers that cash and deposits with banks are included in “Cash and cash equivalents”, and the financial assets that are easily convertible into cash are subject to an immaterial risk of change in their value. In this sense, below is a reconciliation between “Cash and cash equivalents” from the statement of cash flows and the items from the statement of financial position:

	12/31/2022	12/31/2021
Cash and deposits with banks	55,954,263	368,568,745
Other debt securities – BCRA bills	26,016,067	14,884,292
	81,970,030	83,453,037

26. EARNINGS PER SHARE

Basic and diluted earnings per share were calculated by dividing net income for the fiscal year attributable to the parent company’s shareholders holding shares of common stock by the weighted average of the number of outstanding shares of common stock during the fiscal year. Capitalizations of earnings or other similar means for increasing the number of shares represent a division of shares under IFRS, so it has been deemed that they have always been issued, and the earnings per share have been calculated considering those increases retroactively.

In calculating the weighted average of the number of outstanding shares of common stock, the number at the beginning of year was adjusted by the number of shares of common stock withdrawn during the year, if any, weighted by the number of days outstanding.

Diluted earnings per share measure the yields of shares of common stock considering the effect of other financial instruments which may be turned into shares. Given that the parent company did not issue any financial instruments having a dilutive effect on earnings per share, basic and diluted earnings per share are consistent.

The following table shows the calculation of basic and diluted earnings per share:



Earnings per share	12/31/2022	12/31/2021 (*)
Numerator:		
Net profit for the year attributable to the Company's shareholders	1,609,893	1,350,298
Denominator:		
Weighted average of outstanding shares for the year (in thousands)	827,006	836,633
Basic and diluted earnings per share	1.95	1.61
Outstanding shares of common stock at the beginning of year	813,830	838,635
Outstanding shares of common stock at the end of year	840,182	834,631

(*) Considering the corporate reorganization mentioned in note 1.1, which effective date of merger January 3, 2022, the profit (loss), shares, weighted average per basic and diluted shares held by Grupo Financiero Valores S.A. (absorbed company) as of December 31, 2021, are disclosed for comparative purposes.

27. QUANTITATIVE AND QUALITATIVE INFORMATION ON FAIR VALUES

The fair value is defined as the amount for which an asset could be exchanged or a liability settled under mutually independence conditions between participants to the principal (or most advantageous) market, adequately informed and willing to do so in an orderly and current transaction, as of the measurement date under current market conditions, regardless if the price is directly observable or estimated using a valuation technique, under the assumption that the Bank is a going concern.

When a financial instrument is sold on a liquid and active market, its price on the market in an actual transaction provides the best evidence of its fair value. However, when there is no agreed-upon price on the market or it cannot indicate the fair value of the instrument, to determine such fair value the market value of another instrument of similar characteristics, the analysis of discounted flows or other applicable techniques can be used, which may be significantly affected by the assumptions used.

Although Management has used its best judgment in estimating the fair values of its financial instruments, any technique to make such estimate implies certain inherent fragility.

Fair value hierarchy

The Bank uses the following hierarchy for determining and disclosing the fair value of financial instruments by valuation technique:

- Level 1: Observable listed (unadjusted) prices on active markets, to which the Bank accesses as of the measurement date, for identical assets or liabilities. The Bank considers the markets as active only if there are sufficient negotiation activities concerning the volume and liquidity of identical assets and liabilities and when there are binding and executable listed prices available as of each fiscal period-end.
- Level 2: valuation techniques for which data and variables which have a significant effect on the recorded or disclosed fair value are observable, either directly or indirectly. These data include listed prices for similar assets or liabilities on active markets, listed prices for identical instruments on inactive markets and observable data other than listed prices, such as interest rates and performance curves, implicit volatilities and credit differentials. Moreover, L2 input data may need to be adjusted depending on specific factors related to the assets or liabilities, such as the condition or location of the asset and the extent to which input data are related to the items that are comparable to assets or liabilities. However, if these adjustments are based on nonobservable input data that are material for the entire measurement, the Bank classifies these instruments as L3.
- Level 3: valuation techniques for which the data and variables that have a significant effect on the recorded or disclosed fair value are not based on observable market data.



Methodologies to determine fair values

Below is a description of the methodologies, inputs and assumptions used in determining the fair values of the financial instruments measured at fair value in the statement of financial position, as well as those of the financial instruments not booked at fair value, but whose fair values are disclosed in this note:

- Assets and liabilities which fair value is similar to the carrying amount: For financial instruments that are liquid or have short-term maturities (less than three months), it is considered that the carrying amount is a reasonable approximation to the fair value. It also applies to deposits in savings and checking accounts.
- Debt instruments. Monetary regulation securities and instruments: The fair value of L1 instruments was calculated using the listed prices as of each year-end on active markets, if representative. For certain instruments having no active market and categorized in level 2 of the hierarchy, the fair value was estimated through a performance curve built with listed instruments having similar characteristics (being similar in terms of currency, term and interest rate). In the case of corpus assets categorized as level 2 of the hierarchy, the fair value was calculated using rates built through the market information (issuance) of similar instruments.
- Equity instruments: The fair value of the Bank's interests in the equity of other companies, classified as level 1 of the hierarchy, was assessed using the listed prices as of each year-end on active markets, if representative.
- Loans and other financing: The fair value was determined by discounting future cash flows at the current market rates offered for each year for financial instruments of similar characteristics in terms of currency and term.
- Certificates of deposit: The fair value was determined by discounting future cash flows through market interest rates for deposits with maturities similar to those of the Bank's portfolio.
- Corporate bonds (at amortized cost): The fair value was determined by discounting future cash flows through rates for the issuance of corporate bonds with characteristics similar to the instruments issued by the Bank.

As of December 31, 2022, and 2021, the Bank did not change the methods, inputs and assumptions used in estimating the fair values of the financial instruments.

Financial assets and liabilities not booked at fair value in the statement of financial position

The following tables show a comparison between the fair value and the carrying amount of financial instruments not booked at fair value as of December 31, 2022 and 2021, respectively:



Financial assets	December 31, 2022				
	Carrying amount	Fair value			Total fair value
		Level 1	Level 2	Level 3	
Cash and deposits with banks	55,954,263	55,954,263	-	-	55,954,263
Repo transactions	4,514,661	4,514,661	-	-	4,514,661
Other financial assets	50,101	50,101	-	-	50,101
Loans and other financing (1)	4,694,090	-	6,368,135	-	6,368,135
Subtotal debt securities	127,565,499	-	127,037,162	-	127,037,162
Financial assets pledged as collateral	4,673,309	4,673,309	-	-	4,673,309
Investments in equity instruments	15,784	15,784	-	-	15,784
Financial liabilities					
Deposits	174,885,203	-	175,475,948	-	175,475,948
Repo transactions	354,018	354,018	-	-	354,018
Other financial liabilities	1,563,593	1,563,593	-	-	1,563,593
Financing received by the BCRA and other financial institutions	22	22	-	-	22
Financial assets	December 31, 2021				
	Carrying amount	Fair value			Total fair value
		Level 1	Level 2	Level 3	
Cash and deposits with banks	68,568,745	68,568,745	-	-	68,568,745
Repo transactions	182,193,441	182,193,441	-	-	182,193,441
Other financial assets	586,890	586,890	-	-	586,890
Loans and other financing (1)	6,109,668	-	6,050,093	-	6,050,093
Subtotal debt securities	35,512,360	-	37,408,307	-	37,408,307
Financial assets pledged as collateral	9,476,747	9,476,747	-	-	9,476,747
Investments in equity instruments	7,819	7,819	-	-	7,819
Financial liabilities					
Deposits	281,781,499	-	282,360,052	-	282,360,052
Repo transactions	703,043	703,043	-	-	703,043
Other financial liabilities	77,357	77,357	-	-	77,357

(1) The Bank's Management has not identified any further indicators of impairment in value of its financial assets as a result of differences in their fair value.



28. RISK MANAGEMENT AND CORPORATE GOVERNANCE

The data and information on risk management and corporate governance are described in note 28 to the consolidated financial statements.

29. CORPORATE GOVERNANCE TRANSPARENCY POLICY

The corporate governance transparency policy required by BCRA Comunicado "A" 5293, as supplemented are described in note 29 to the consolidated financial statements.

30. GUARANTEE INSURANCE SYSTEM APPLICABLE TO BANK DEPOSITS - DEPOSIT GUARANTEE FUND

Law No. 24,485, published on April 18, 1995, and Presidential Decree No. 540/1995 of the same date, created a limited and mandatory Deposit Guarantee Insurance System for valuable consideration designed to provide coverage for risks inherent in bank deposits, as a subsidiary and supplementary protection to the one offered by the system of bank deposit privileges and protection created by Financial Institutions Law.

Such law created the company "Seguro de Depósitos Sociedad Anónima" (SEDESA) for the exclusive purpose of managing the deposit guarantee fund, the shareholders of which, as amended by Presidential Decree No. 1,292/1996, shall be the BCRA with at least one share, and the trustees of the trust created by financial institutions in the proportion established by the BCRA based on their contributions to the deposit guarantee fund. Such company, where the Bank does not hold any equity interest, was created in August 1995.

This system will comprise the deposits made in pesos and foreign currency with the institutions involved in checking accounts, savings accounts, certificates of deposit or other methods determined by the BCRA, up to the amount of 1,500, and meeting the requirements of Presidential Decree No. 540/1995 and further requirements established by applicable authorities. In addition, the BCRA set forth that deposits from financial institutions made by persons related to the Bank and securities deposits, among others, be excluded from the guarantee system.

The system will not include: a) financial institutions' deposits with other intermediaries, including the certificates of deposit acquired through secondary negotiation; b) deposits made by persons related, either directly or indirectly, to the Bank, according to BCRA current or future regulations; c) time deposits of securities, acceptances or guarantees; d) deposits made after July 1, 1995, for which the inte-

rest rate agreed upon exceeded by two annual percentage points the BCRA deposit rate for equivalent certificates of deposit, effective on the date before the day the deposit was made. The BCRA may change the benchmark rate established in this section, and e) other deposits to be excluded by applicable authorities.

Since the contribution maturing on April 7, 2016, it was established that the contribution to the abovementioned guarantee fund be reduced from 0.06% to 0.015%. In addition, to cover fund resource needs, the BCRA may require paying-in the amount equal to twenty-four normal minimum contributions as a prepayment.

31. MUTUAL FUND DEPOSITORY COMPANY

The information on Banco de Valores S.A. as mutual funds depository company is disclosed in note 31 to the consolidated financial statements.

32. CORPUS ASSETS

The information on Banco de Valores S.A.'s corpus assets is disclosed in note 32 to the consolidated financial statements.

33. COMPLIANCE WITH PROVISIONS AS TO THE DIFFERENT AGENT CATEGORIES DEFINED BY THE CNV (ARGENTINE SECURITIES COMMISSION)

On September 5, 2013, the CNV issued General Resolution No. 622, in view of the operations currently performed by Banco de Valores S.A., and pursuant to the different agent categories under such resolution, the Bank was registered with such agency under the category of Settlement and clearing agent (agente de liquidación y compensación, ALyC), subcategory Comprehensive settlement and clearing agent and trading agent (agente de liquidación y compensación y agente de negociación - integral), and Agent for the custody of mutual fund collective investment products (Agente de Custodia de Productos de Inversión Colectiva de FCI y Fiduciario Financiero).

On June 26, 2014, through Resolution No. 17,391, the CNV decided to register Banco de Valores S.A. in the Financial Trustees Registry.



On September 9, 2014, through Regulation No. 2,064, the CNV decided to register Banco de Valores S.A. in the Registry of agents for the custody of mutual fund collective investment products.

On September 19, 2014, through Regulation No. 2,135, the CNV decided to register Banco de Valores as Comprehensive settlement and clearing agent and trading agent.

It was also reported that the Bank's shareholders' equity exceeds the minimum shareholders' equity required by such regulation, amounting to 263,220.

The minimum statutory guarantee –amounting to 131,610– is made up of the following securities deposited in custody account No. 271 opened by the Bank in Caja de Valores S.A.:

Security	Identification	Market value
Treasury bond in ARS adjusted by CER 1.45% maturing on 08/13/23 (T2X3)	5497	475,800
		475,800

34. MINIMUM CASH REQUIREMENT BREAKDOWN

Accounts identifying compliance with the minimum cash requirement:

The items computed by the Bank to constitute the minimum cash requirement effective for December 2022 are listed below, indicating the balances as of month-end of the related accounts:

Item	Amount as of December 31, 2022	
	ARS	Foreign currency
Cash and deposits with banks:		
Amounts held in BCRA accounts	5,000	52,698,520
Financial assets pledged as collateral:		
BCRA special guarantee accounts	3,405,267	814,790
Total	3,410,267	53,513,310

35. LEGAL ACTIONS

The legal actions involving Banco de Valores S.A. are described in note 35 to the consolidated financial statements.

36. PENALTIES IMPOSED TO THE BANK AND SUMMARY PROCEEDINGS FILED BY THE BCRA AND THE CNV

All administrative and/or disciplinary penalties and all criminal penalties ordered by a trial court ruling that were imposed or initiated by the BCRA, the UFI (Financial Information Unit), the CNV and the SSN (Argentine insurance regulatory agency), as well as provide information on the summary proceedings initiated by the BCRA are described in note 35 to the consolidated financial statements.

37. RESTRICTIONS TO THE DISTRIBUTION OF EARNINGS

The issues related to restrictions to the distribution of earnings were included in note 37 to the consolidated financial statements.



38. RESTRICTED ASSETS

	12/31/2022	12/31/2021
Other financial assets		
Sundry receivables (1)	1,811	3,528
Assets pledged as collateral		
Guarantee for transactions with the BCRA (2)	4,220,057	7,618,398
Security trust (3)	44,008	1,066,911
Security deposits (4)	15,144	10,973
TOTAL	4,281,020	8,699,810

(1) Related to attachments from the tax authorities of the Province of Misiones, in relation to the assessment and payment of stamp tax on financial trusts as to which the Bank acts as trustee.

(2) Related to special guarantee checking accounts opened with the BCRA for transactions related to electronic clearing houses and similar entities.

(3) Related to the guarantees administered by a trust to operate on Rofex.

(4) Related to special guarantee checking accounts for the rental of real property and the special contributions required by the BCRA (mutualizados) in Coelsa S.A.

39. CHANGES IN THE MACROECONOMIC ENVIRONMENT, THE FINANCIAL SYSTEM AND CAPITAL

The changes in the macroeconomic environment, the financial system and capital, as well as the effects of the coronavirus (COVID-19) outbreak are described in note 39 to the consolidated financial statements.

40. EVENTS OCCURRED AFTER THE REPORTING YEAR

No events took place between the fiscal year-end and the date of issuance of the present financial statements that could materially affect the financial position or results of operations of the fiscal year which have not been disclosed in the notes to the abovementioned financial statements.



BREAKDOWN OF GOVERNMENT AND PRIVATE SECURITIES - SEPARATE FINANCIAL STATEMENTS

EXHIBIT A

As of december 31, 2022, and 2021
(Figures stated in thousands of pesos)

ITEM	Identification	Holdings				2022 POSITION			
		Fair value	Fair value level	Carrying amount as of December 31, 2022	Carrying amount as of December 31, 2021	Position without options	Options	Final position	
OTHER DEBT SECURITIES									
Measurement at amortized cost									
In Argentina:									
Government Securities									
	ARGENTINE BONDS ADJUSTED BY CER IN ARS CG MATURING ON 07/26/24	5405	2,625,757	-	3,058,034	672,457	3,058,034	-	3,058,034
	TREASURY BOND IN ARS ADJUSTED BY CER 1.45% MATURING ON 08/13/23	5497	2,481,172	-	2,554,340	2,502,101	2,554,340	-	2,554,340
	Discount treasury bill maturing on 03/31/2022	9164	2,095,000	-	2,067,924	-	2,067,924	-	2,067,924
	Discount treasury bill maturing on 05/19/2023 adjustable by CER	9127	1,857,567	-	1,853,232	-	1,853,232	-	1,853,232
	Discount treasury bill maturing on 04/21/2023 adjustable by CER	9118	914,850	-	911,008	-	911,008	-	911,008
	TREASURY BOND IN ARS ADJUSTED BY CER 1.40% MATURING ON 03/25/23	5492	499,315	-	482,996	458,602	503,856	-	503,856
	Discount treasury bill maturing on 02/28/2023	9141	456,844	-	451,236	-	451,236	-	451,236
	ARGENTINE TREASURY BOND IN ARS ADJUSTED BY CER 4% MATURING ON 03/06/2023 (BONCER 23)	5324	419,000	-	421,869	439,089	421,869	-	421,869
	TREASURY BOND LINKED TO THE US DOLLAR CG MATURING ON 04/28/2023	5928	358,000	-	353,780	201,734	353,780	-	353,780
	ARGENTINE BOND IN USD STEP UP 2030	5921	159,215	-	341,860	392,906	356,988	-	356,988
	TREASURY BOND LINKED TO THE US DOLLAR CG MATURING ON 04/30/2024	9120	154,000	-	174,140	-	174,140	-	174,140
	ARGENTINE DISCOUNT BONDS IN ARS 5.83% 2033 (DICP)	45696	49,100	-	70,996	73,472	70,996	-	70,996
	QUASI-PAR BONDS IN ARS 3.31% MATURING IN 2045	45697	51,110	-	31,829	31,897	54,977	-	54,977
	ARGENTINE BOND IN USD STEP UP 2038	5923	20,208	-	28,743	31,301	28,743	-	28,743
	DISCOUNT ARGENTINE BONDS IN ARS 2010-2033 (DIPO)	5444	15,073	-	20,715	21,486	20,715	-	20,715
	CONSOLIDATION BONDS 6TH SERIES IN ARS 2% ESC (PRL3)	2420	8,822	-	8,425	7,383	8,425	-	8,425
	Dual bond maturing on 09/29/2023	9147	6,996	-	7,280	-	7,280	-	7,280
	ARGENTINE BONDS IN USD 1% 2029	5927	843	-	1,734	1,960	1,734	-	1,734
	Discount treasury bill maturing on 04/28/2023	9142	396,250	-	-	-	394,100	-	394,100
	TREASURY BOND IN ARS ADJUSTED BY CER 1.30% MATURING ON 09/22/22 (BONCER 22)	5495	-	-	-	699,769	-	-	-
	Discount treasury bill maturing on 08/16/2022 adjustable by CER	5949	-	-	-	476,511	-	-	-
	TREASURY BOND LINKED TO THE US DOLLAR MATURING ON 04/29/22	5499	-	-	-	600,555	-	-	-
	GOVERNMENT DEBT SECURITIES ISSUED BY THE PROVINCE OF FORMOSA IN USD MATURING IN 2022 ESC.	2473	-	-	-	2,959	-	-	-
	Discount treasury bill maturing on 12/31/2021	5938	-	-	-	1,841,918	-	-	-
	Discount treasury bill maturing on 01/31/2022	5917	-	-	-	1,317,552	-	-	-
	Discount treasury bill maturing on 12/31/2021 adjustable by CER (benchmark stabilization coefficient)	5936	-	-	-	2,031,555	-	-	-
	Discount treasury bill maturing on 02/28/2022 adjustable by CER	5500	-	-	-	481,959	-	-	-
	Discount treasury bill adjustable by CER maturing on 12/31/2021	5939	-	-	-	173,693	-	-	-
	Discount treasury bill maturing on 06/30/2022 adjustable by CER (benchmark stabilization coefficient)	5940	-	-	-	810,455	-	-	-
	Discount treasury bill maturing on 03/31/2022 adjustable by CER	5931	-	-	-	236,551	-	-	-
	Discount treasury bill maturing on 02/28/2022	5941	-	-	-	549,753	-	-	-
	TREASURY BONDS IN ARS ADJUSTED BY CER 1.40% MATURING ON 03/18/22	5491	-	-	-	49,627	-	-	-
	Discount treasury bill maturing on 03/31/2022	5943	-	-	-	222,091	-	-	-
	Discount treasury bill maturing on 04/29/2022	5499	-	-	-	476,849	-	-	-
	Total government securities		12,569,122	-	12,840,141	14,806,185	13,293,377	-	13,293,377


BREAKDOWN OF GOVERNMENT AND PRIVATE SECURITIES - SEPARATE FINANCIAL STATEMENTS (Cont.)
EXHIBIT A

 As of december 31, 2022, and 2021
 (Figures stated in thousands of pesos)

ITEM	Identification	Holdings				2022 POSITION		
		Fair value	Fair value level	Carrying amount as of December 31, 2022	Carrying amount as of December 31, 2021	Position without options	Options	Final position
BCRA bills								
BCRA liquidity bills maturing on 01/10/23 over 28 days	13929	4,393,476	-	4,419,810	-	4,419,810	-	4,419,810
BCRA liquidity bills maturing on 01/12/23 over 28 days	13930	4,141,039	-	4,157,619	-	4,157,619	-	4,157,619
BCRA liquidity bills maturing on 01/17/23 over 28 days	13931	3,858,708	-	3,874,159	-	3,874,159	-	3,874,159
BCRA liquidity bills maturing on 01/03/23 over 28 days	13927	2,976,123	-	2,988,037	-	2,988,037	-	2,988,037
BCRA liquidity bills maturing on 01/05/23 over 29 days	13928	2,964,252	-	2,976,145	-	2,976,145	-	2,976,145
BCRA liquidity bills maturing on 01/19/23 over 28 days	13932	2,785,528	-	2,797,565	-	2,797,565	-	2,797,565
BCRA liquidity bills maturing on 01/24/23 over 28 days	13933	2,092,816	-	2,101,196	-	2,101,196	-	2,101,196
BCRA liquidity bills maturing on 01/26/23 over 28 days	13934	1,897,816	-	1,905,415	-	1,905,415	-	1,905,415
BCRA liquidity bills maturing on 01/25/23 over 182 days	13871	290,043	-	290,043	-	290,043	-	290,043
BCRA liquidity bills maturing on 02/01/23 over 182 days	13872	285,427	-	285,427	-	285,427	-	285,427
BCRA liquidity bills maturing on 01/04/23 over 183 days	13868	220,653	-	220,651	-	220,651	-	220,651
BCRA liquidity bills maturing on 01/04/22 over 28 days	13772	-	-	-	2,912,916	-	-	-
BCRA liquidity bills maturing on 06/01/22 over 28 days	13773	-	-	-	2,325,556	-	-	-
BCRA liquidity bills maturing on 01/11/22 over 28 days	13774	-	-	-	1,928,043	-	-	-
BCRA liquidity bills maturing on 01/13/22 over 28 days	13775	-	-	-	1,635,478	-	-	-
BCRA liquidity bills maturing on 01/18/22 over 28 days	13776	-	-	-	1,722,819	-	-	-
BCRA liquidity bills maturing on 01/20/22 over 28 days	13777	-	-	-	1,719,287	-	-	-
BCRA liquidity bills maturing on 01/25/22 over 28 days	13778	-	-	-	1,881,537	-	-	-
BCRA liquidity bills maturing on 01/27/22 over 28 days	13779	-	-	-	758,657	-	-	-
Total BCRA bills		25,905,881	-	26,016,067	14,884,293	26,016,067	-	26,016,067
BCRA notes								
BCRA liquidity notes at variable rate maturing on 04/05/23 over 182 days	21142	21,891,026	-	21,891,026	-	21,891,026	-	21,891,026
BCRA liquidity notes at variable rate maturing on 04/26/23 over 182 days	21145	6,251,930	-	6,251,930	-	6,251,930	-	6,251,930
BCRA liquidity notes at variable rate maturing on 05/24/23 over 182 days	21149	5,117,852	-	5,117,852	-	5,117,852	-	5,117,852
BCRA liquidity notes at variable rate maturing on 05/31/23 over 182 days	21150	4,784,012	-	4,784,012	-	4,784,012	-	4,784,012
BCRA liquidity notes at variable rate maturing on 03/29/23 over 182 days	21141	4,181,692	-	4,197,365	-	4,197,365	-	4,197,365
BCRA liquidity notes at variable rate maturing on 06/07/23 over 182 days	21151	4,195,903	-	4,195,903	-	4,195,903	-	4,195,903
BCRA liquidity notes at variable rate maturing on 06/21/23 over 182 days	21153	4,085,044	-	4,085,044	-	4,085,044	-	4,085,044
BCRA liquidity notes at variable rate maturing on 05/17/23 over 182 days	21148	3,821,875	-	3,821,875	-	3,821,875	-	3,821,875
BCRA liquidity notes at variable rate maturing on 03/08/23 over 182 days	21138	3,738,983	-	3,738,983	-	3,738,983	-	3,738,983
BCRA liquidity notes at variable rate maturing on 04/19/23 over 182 days	21144	3,456,105	-	3,456,105	-	3,456,105	-	3,456,105
BCRA liquidity notes at variable rate maturing on 06/14/23 over 182 days	21152	3,105,077	-	3,105,077	-	3,105,077	-	3,105,077
BCRA liquidity notes at variable rate maturing on 06/28/23 over 182 days	21154	2,519,199	-	2,519,198	-	2,519,198	-	2,519,198
BCRA liquidity notes at variable rate maturing on 05/10/23 over 182 days	21147	2,213,364	-	2,213,364	-	2,213,364	-	2,213,364
BCRA liquidity notes at variable rate maturing on 03/15/23 over 182 days	21139	1,839,935	-	1,846,134	-	1,846,134	-	1,846,134
BCRA liquidity notes at variable rate maturing on 03/22/23 over 182 days	21140	1,710,447	-	1,823,116	-	1,823,116	-	1,823,116
BCRA liquidity notes at variable rate maturing on 05/03/23 over 182 days	21146	1,682,396	-	1,682,396	-	1,682,396	-	1,682,396
BCRA liquidity notes at variable rate maturing on 01/18/23 over 182 days	21131	1,338,597	-	1,338,597	-	1,338,597	-	1,338,597
BCRA liquidity notes at variable rate maturing on 01/25/23 over 182 days	21132	1,325,839	-	1,325,839	-	1,325,839	-	1,325,839



BREAKDOWN OF GOVERNMENT AND PRIVATE SECURITIES - SEPARATE FINANCIAL STATEMENTS (Cont.)

EXHIBIT A

As of december 31, 2022, and 2021
(Figures stated in thousands of pesos)

ITEM	Identification	Holdings				2022 POSITION			
		Fair value	Fair value level	Carrying amount as of December 31, 2022	Carrying amount as of December 31, 2021	Position without options	Options	Final position	
	BCRA liquidity notes at variable rate maturing on 02/01/23 over 182 days	21133	1,312,288	-	1,312,288	-	1,312,288	-	1,312,288
	BCRA liquidity notes at variable rate maturing on 02/08/23 over 182 days	21134	1,310,230	-	1,310,230	-	1,310,230	-	1,310,230
	BCRA liquidity notes at variable rate maturing on 02/15/23 over 182 days	21135	1,294,414	-	1,294,414	-	1,294,414	-	1,294,414
	BCRA liquidity notes at variable rate maturing on 02/22/23 over 182 days	21136	1,272,271	-	1,278,239	-	1,278,239	-	1,278,239
	BCRA liquidity notes at variable rate maturing on 01/11/23 over 182 days	21130	1,013,612	-	1,013,612	-	1,013,612	-	1,013,612
	BCRA liquidity notes at variable rate maturing on 03/01/23 over 182 days	21137	942,407	-	946,704	-	946,704	-	946,704
	BCRA liquidity notes at variable rate maturing on 01/04/23 over 183 days	21129	602,970	-	605,297	-	605,297	-	605,297
	Total BCRA notes		85,007,468	-	85,154,600	-	85,154,600	-	85,154,600
	Total government securities		123,482,471	-	124,010,808	29,690,478	124,464,044	-	124,464,044
Private securities									
Corporate bonds									
	YPF S.A. Corporate Bonds Class 39 8.50% in USD maturing on 07/28/2025	91870	494,359	-	494,359	-	494,359	-	494,359
	LABORATORIOS RICH SERIES 4 IN ARS MATURING ON 03/21/24 CORPORATE BONDS	56705	204,148	-	204,148	-	204,148	-	204,148
	ARCOR REGS 8.25% MATURING ON 10/09/2027 CORPORATE BONDS	82662	146,456	-	146,456	-	146,456	-	146,456
	BANCO SAENZ SERIES 13 MATURING ON 11/15/23 IN ARS C.G CORPORATE BONDS	56575	136,721	-	136,721	-	136,721	-	136,721
	CREDITO DIRECTO 14 CORPORATE BONDS	56170	38,904	-	38,904	-	38,904	-	38,904
	PYME SION SERIES 6 CLASS B IN ARS MATURING ON 01/15/23 CG	55134	423	-	423	3,184	423	-	423
	ARCOR CLASS 9 REGS 6% MATURING ON 07/06/2023 CORPORATE BONDS	91923	-	-	-	552,278	-	-	-
	TECPETROL CLASS 1 REGS 4.875% MATURING ON 12/12/2022 CORPORATE BONDS	92846	-	-	-	354,859	-	-	-
	CONFINA SERIES IV CORPORATE BONDS	55873	-	-	-	393,332	-	-	-
	BANCO VOII CLASS 6 IN ARS DEBT SECURITIES CG MATURING ON 07/16/22	55487	-	-	-	146,469	-	-	-
	TRANSPORTADORA GAS DEL NORTE S.A. CLASS I CORPORATE BONDS	54868	-	-	-	64,825	-	-	-
	Total private securities- corporate bonds		1,021,011	-	1,021,011	1,514,947	1,021,011	-	1,021,011
Financial trusts debt securities									
	MISCELLANEOUS PLACEMENTS - UNDERWRITER	0	753,408	-	753,408	1,110,128	753,408	-	753,408
	MEGABONO CREDITO 264 CLASS A FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	56273	227,898	-	227,898	-	227,898	-	227,898
	MEGABONO 267 CLASS A FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	56145	134,089	-	134,089	-	134,089	-	134,089
	CLAVE CONSUMER LOANS XXVI PRIVATE FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	80000	89,834	-	89,834	-	89,834	-	89,834
	CLAVE CONSUMER LOANS XXVII PRIVATE FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	80000	87,898	-	87,898	-	87,898	-	87,898
	CLAVE CONSUMER LOANS XXX PRIVATE FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	80000	84,471	-	84,471	-	84,471	-	84,471
	CLAVE CONSUMER LOANS XXIV PRIVATE FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	80000	82,648	-	82,648	-	82,648	-	82,648
	CREDITOS 18 CLASS A FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	56515	78,560	-	78,560	-	78,560	-	78,560
	LOANS CONSUMER XXII FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	80000	77,482	-	77,482	-	77,482	-	77,482
	MEGABONO 273 CLASS A FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	56444	76,334	-	76,334	-	76,334	-	76,334
	MERCADO CREDITO XIII FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	55948	64,329	-	64,329	-	64,329	-	64,329
	MEGABONO CREDITO 258 B FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	55976	63,187	-	63,187	-	63,187	-	63,187
	LOANS CONSUMER XX FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	80000	61,986	-	61,986	-	61,986	-	61,986
	MEGABONO CREDITO 260 CLASS B FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	56076	61,538	-	61,538	-	61,538	-	61,538
	VDF - FF Megabono 275 Class A	56518	60,428	-	60,428	-	60,428	-	60,428


BREAKDOWN OF GOVERNMENT AND PRIVATE SECURITIES - SEPARATE FINANCIAL STATEMENTS (Cont.)
EXHIBIT A

 As of december 31, 2022, and 2021
 (Figures stated in thousands of pesos)

ITEM	Identification	Holdings				2022 POSITION		
		Fair value	Fair value level	Carrying amount as of December 31, 2022	Carrying amount as of December 31, 2021	Position without options	Options	Final position
SUCREDITO XXIII CLASS A FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	56615	54,076	-	54,076	-	54,076	-	54,076
MONI MOBILE VI CLASS A FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	56587	53,350	-	53,350	-	53,350	-	53,350
CLAVE SERIES II CLASS A FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	56561	52,929	-	52,929	-	52,929	-	52,929
MEGABONO 263 CLASS A FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	55995	46,776	-	46,776	-	46,776	-	46,776
LOANS CONSUMER XXI FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	80000	46,489	-	46,489	-	46,489	-	46,489
SECUBONO 222 CLASS A FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	56660	43,588	-	43,588	-	43,588	-	43,588
CLAVE SERIES I CLASS A FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	55934	43,172	-	43,172	-	43,172	-	43,172
CLAVE CONSUMER LOANS XIII PRIVATE FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	80000	36,158	-	36,158	-	36,158	-	36,158
CLAVE SERIES II CLASS B FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	56176	33,505	-	33,505	-	33,505	-	33,505
CREDIPAZ 21 CLASS A FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	56224	27,100	-	27,100	-	27,100	-	27,100
CLAVE SERIES II CLASS A FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	56175	26,148	-	26,148	-	26,148	-	26,148
CLAVE CONSUMER LOANS XXV PRIVATE FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	80000	18,596	-	18,596	-	18,596	-	18,596
CLAVE SERIES III CLASS B FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	56562	18,354	-	18,354	-	18,354	-	18,354
MEGABONO CREDITO 258 A FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	55975	18,208	-	18,208	-	18,208	-	18,208
LOANS CONSUMER XIX FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	80000	15,186	-	15,186	-	15,186	-	15,186
SECUBONO 221 CLASS A FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	56583	13,520	-	13,520	-	13,520	-	13,520
CLAVE CONSUMER LOANS XXVIII PRIVATE FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	80000	13,209	-	13,209	-	13,209	-	13,209
CLAVE CONSUMER LOANS XXIX PRIVATE FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	80000	10,948	-	10,948	-	10,948	-	10,948
SECUBONO 219 CLASS A FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	56366	5,481	-	5,481	-	5,481	-	5,481
SECUBONO 217 CLASS A FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	56166	612	-	612	-	612	-	612
CONSUBOND 175 CLASS B FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	56059	335	-	335	-	335	-	335
CLAVE CONSUMER LOANS TRUST V PRIVATE FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	80000	-	-	-	155,957	-	-	-
CLAVE CONSUMER LOANS TRUST SERIES VII PRIVATE FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	80000	-	-	-	153,030	-	-	-
CLAVE CONSUMER LOANS TRUST VIII PRIVATE FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	80000	-	-	-	98,733	-	-	-
SUCREDITO 22	55806	-	-	-	301,910	-	-	-
MEGABONO 251 CLASS B IN ARS CG FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	55557	-	-	-	101,142	-	-	-
MEGABONO 253 CLASS A IN ARS CG FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	55648	-	-	-	152,046	-	-	-
MEGABONO 249 CLASS B IN ARS CG FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	55482	-	-	-	52,999	-	-	-
MEGABONO CREDITO 248 CLASS A IN ARS C.G FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	55589	-	-	-	83,675	-	-	-
MEGABONO 247 CLASS A IN ARS CG FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	55416	-	-	-	103,570	-	-	-
MEGABONO CREDITO 240 CLASS B IN ARS C.G FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	55316	-	-	-	114,404	-	-	-
MEGABONO 245 CLASS B IN ARS CG FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	55326	-	-	-	113,498	-	-	-
MEGABONO 242 CLASS B IN ARS C.G FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	55375	-	-	-	111,110	-	-	-
MEGABONO 243 CLASS B IN ARS CG FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	55269	-	-	-	94,112	-	-	-
SECUBONO 209 CLASS A IN ARS CG FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	55616	-	-	-	18,174	-	-	-
SECUBONO 210 CLASS A IN ARS CG FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	55661	-	-	-	13,098	-	-	-
MEGABONO 249 CLASS A IN ARS CG FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	55481	-	-	-	160,412	-	-	-
MEGABONO CREDITO 246 CLASS A IN ARS C.G FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	55504	-	-	-	104,773	-	-	-
MEGABONO 247 CLASS B IN ARS CG FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	55417	-	-	-	54,688	-	-	-
MEGABONO CREDITO 244 CLASS B IN ARS C.G FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	55468	-	-	-	53,551	-	-	-
CONSUMER LOANS TRUST SERIES IV PRIVATE FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	80000	-	-	-	148,561	-	-	-



BREAKDOWN OF GOVERNMENT AND PRIVATE SECURITIES - SEPARATE FINANCIAL STATEMENTS (Cont.)

EXHIBIT A

As of december 31, 2022, and 2021
(Figures stated in thousands of pesos)

ITEM	Identification	Holdings				2022 POSITION		
		Fair value	Fair value level	Carrying amount as of December 31, 2022	Carrying amount as of December 31, 2021	Position without options	Options	Final position
CRE DIPAZ 20	55528	-	-	-	44,052	-	-	-
CONSUBOND 169 CLASS B IN ARS CG FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	55580	-	-	-	44,828	-	-	-
CLAVE CONSUMER LOANS TRUST V PRIVATE FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	80000	-	-	-	157,919	-	-	-
AGROFINA 26 CLASS A TRUST DEBT SECURITIES	55726	-	-	-	83,410	-	-	-
SECUBONO 211 CLASS A FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	55735	-	-	-	16,078	-	-	-
MEGABONO 245 CLASS A IN ARS CG FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	55325	-	-	-	81,665	-	-	-
MEGABONO 242 CLASS A IN ARS C.G FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	55374	-	-	-	84,758	-	-	-
CLAVE CONSUMER LOANS TRUST 2 FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	80000	-	-	-	148,561	-	-	-
CLAVE CONSUMER LOANS TRUST 1 FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	80000	-	-	-	148,577	-	-	-
SECUBONO 206 CLASS A \$ CG FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	55379	-	-	-	693	-	-	-
SECUBONO 208 CLASS A IN ARS CG FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	55519	-	-	-	21,871	-	-	-
MEGABONO CREDITO 238 CLASS A IN ARS C.G FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	55258	-	-	-	493	-	-	-
CLAVE CONSUMER LOANS TRUST SERIES III PRIVATE FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	80000	-	-	-	148,561	-	-	-
SECUBONO 207 CLASS A IN ARS CG FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	55448	-	-	-	2,626	-	-	-
CONSUBOND 171 CLASS A FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	55671	-	-	-	82,077	-	-	-
Totals financial trusts debt securities		2,581,830	-	2,581,830	4,365,740	2,581,830	-	2,581,830
Total private securities		3,602,841	-	3,602,841	5,880,687	3,602,841	-	3,602,841
Allowance for private securities (Exhibit R)		-	-	(48,150)	(58,805)	(48,150)	-	(48,150)
Total other debt securities		127,085,312	-	127,565,499	35,512,360	128,018,735	-	128,018,735

EQUITY INSTRUMENTS

Measured at fair value through profit or loss

In Argentina:

Autopista del Sol S.A. shares		8,811	1	8,811	5,493	8,811	-	8,811
Acciones Garovaglio & Zorraquin SA	1130677237119	1,080	1	1,080	1,812	1,080	-	1,080
Mercado Abierto Electrónico S.A. shares	1130509284861	56	1	56	109	56	-	56
Zanella Hnos. shares	1133628189159	30	1	30	58	30	-	30
Macroaval S.G.R. shares	1130502498572	25	1	25	49	25	-	25
COELSA shares	1130688331761	5,649	1	5,649	39	5,649	-	5,649
Mercado de Futuro y Opciones S.A. shares	1130692264785	3	1	3	6	3	-	3
Bind Garantías S.G.R. shares	1130642199389	2	1	2	4	2	-	2
Argencontrol S.A. shares	1130708609915	1	1	1	2	1	-	1
Total equity instruments in Argentina	1130688964306	15,657		15,657	7,572	15,657	-	15,657

Others

Abroad

Class "B" Bladex shares		127	1	127	247	127	-	127
Total equity instruments abroad	9900198PA0001	127		127	247	127	-	127
Total equity instruments		15,784		15,784	7,819	15,784	-	15,784

GRAND TOTAL 127,101,096 127,581,283 35,520,179 128,034,519 - 128,034,519



**LOANS AND OTHER FINANCING BROKEN DOWN BY STATUS
AND GUARANTEES RECEIVED - SEPARATE FINANCIAL STATEMENTS**

EXHIBIT B

As of december 31, 2022, and 2021
(Figures stated in thousands of pesos)

COMMERCIAL PORTFOLIO	12/31/2022	12/31/2021
Performing	7,749,907	10,643,616
With "A" preferred guarantees and counter-guarantees	-	584
With "B" preferred guarantees and counter-guarantees	263,644	-
Without preferred guarantees or counter-guarantees	7,486,263	10,643,032
Troubled	54,255	-
Without preferred guarantees or counter-guarantees	54,255	-
TOTAL COMMERCIAL PORTFOLIO	7,804,162	10,643,616
CONSUMER AND HOME-MORTGAGE PORTFOLIO		
Performing	382,905	1,100,683
With "A" preferred guarantees and counter-guarantees	13,516	49,865
Without preferred guarantees or counter-guarantees	369,389	1,050,818
Low risk	-	2
Without preferred guarantees or counter-guarantees	-	2
TOTAL CONSUMER AND HOME-MORTGAGE PORTFOLIO	382,905	1,100,685
GRAND TOTAL (1)	8,187,067	11,744,301
(1) Reconciliation:		
Loans and other financing according to the separate statement of financial position	4,694,090	6,109,668
+ Allowances for loans and other financing	70,190	58,635
- Loans to personnel	(230,054)	(304,689)
Stock-exchange regulated repurchase transactions	1,021,011	1,514,947
+ Private securities - Corporate bonds - Measurement at amortized cost		
+ Private securities - Financial trusts debt securities - Measurement at amortized cost	2,581,830	4,365,740
+ Other guarantees provided covered by Debtors Classification Standards	50,000	-
Loans and other financing according to the exhibit	8,187,067	11,744,301



CONCENTRATION OF LOANS AND OTHER FINANCING - SEPARATE FINANCIAL STATEMENTS

EXHIBIT C

As of december 31, 2022, and 2021
(Figures stated in thousands of pesos)

Number of customers	FINANCING			
	12/31/2022		12/31/2021	
	Outstanding balance	% of total portfolio	Outstanding balance	% of total portfolio
10 largest customers	5,609,488	68.52%	6,878,776	58.57%
50 next largest customers	2,577,359	31.48%	4,784,354	40.74%
100 next largest customers	220	0.00%	81,171	0.69%
TOTALS	8,187,067	100%	11,744,301	100%


LOANS AND OTHER FINANCING BROKEN DOWN BY TERM - SEPARATE FINANCIAL STATEMENTS
EXHIBIT D

As of december 31, 2022
(Figures stated in thousands of pesos)

ITEM	Matured	Terms remaining to maturity						Total
		1 month	3 months	6 months	12 months	24 months	Over 24 months	
Financial Sector	-	49,229	-	-	-	-	-	49,229
Nonfinancial private sector and foreign residents	-	1,641,291	1,100,888	503,189	2,163,302	903,876	236,394	6,548,940
TOTALS	-	1,690,520	1,100,888	503,189	2,163,302	903,876	236,394	6,598,169

BREAKDOWN OF INVESTMENTS IN OTHER COMPANIES - SEPARATE FINANCIAL STATEMENTS
EXHIBIT E

As of december 31, 2022, and 2021
(Figures stated in thousands of pesos)

Identifi- cation	Item Name	Shares				Information on the issuer						
		Class	Unit face value	Votes per share	Num- ber	Data from latest financial statements						
						Amount as of 12/31/2022	Amount as of 12/31/2021	Main business activity	Year-end date	Capital stock	Share- holders' equity	Loss for the year
INVESTMENTS												
IN OTHER												
COMPANIES												
Controlled												
- Abroad												
9900198UY0002	Valores Administra-											
1130642199389	dora de Fondos de											
	Inversión y Fideico-	Registered sha-						Holding				
	misos S.A.	res of Common stock	\$ 1	1 vote	10,000	198,532	162,442	company	12/31/22	250,033	199,502	(50,533) (1)
	Mercado de Futuros	Registered sha-						Holding				
	y Opciones S.A.	res of Common stock	\$ 1	1 vote	1,570	4,504	8,752	company	12/31/22	4,396	4,961	(4,679) (1)
TOTAL												
INVESTMENTS IN												
OTHER COMPANIES												
						203,036	171,194					

(1) Related to the amounts in the latest audited financial statements.



CHANGES IN BANK PREMISES AND EQUIPMENT - SEPARATE FINANCIAL STATEMENTS

EXHIBIT F

As of december 31, 2022
(Figures stated in thousands of pesos)

ITEM	Original value at beginning of year	Total estimated useful life in years	Additions	Transfers	Retirements	Depreciation			As of year-end	Residual value as of 12/31/2022
						Accumulated	Low	For the year		
Measurement at cost										
Real property	1,298,793	50	-	-	-	85,510	-	23,759	109,269	1,189,524
Right-of-use assets										
in relation to finance leases	48,421	3	-	-	-	15,244	-	16,142	31,386	17,035
Furniture and fixtures	546,769	10	242	-	-	424,586	-	53,484	478,070	68,941
Machinery and equipment	812,809	5	1,309	-	(7)	661,207	(8)	65,982	727,181	86,930
TOTAL BANK PREMISES AND EQUIPMENT	2,706,792		1,551	-	(7)	1,186,547	(8)	159,367	1,345,906	1,362,430

CHANGES IN BANK PREMISES AND EQUIPMENT - SEPARATE FINANCIAL STATEMENTS

EXHIBIT F

As of december 31, 2021
(Figures stated in thousands of pesos)

ITEM	Original value at beginning of year	Total estimated useful life in years	Additions	Transfers	Retirements	Depreciation			As of year-end	Residual value as of 12/31/2021
						Accumulated	Low	For the year		
Measurement at cost										
Real property	1,298,799	50	-	-	(6)	61,753	-	23,757	85,510	1,213,283
Right-of-use assets										
in relation to finance leases	39,820	3	32,416	-	(23,815)	28,938	(23,815)	10,121	15,244	33,177
Furniture and fixtures	555,772	10	-	-	(9,003)	378,293	(7,651)	53,944	424,586	122,183
Machinery and equipment	763,957	5	48,903	-	(51)	583,071	(49)	78,185	661,207	151,602
TOTAL BANK PREMISES AND EQUIPMENT	2,658,348		81,319	-	(32,875)	1,052,055	(31,515)	166,007	1,186,547	1,520,245


CHANGES IN INTANGIBLE ASSETS - SEPARATE FINANCIAL STATEMENTS
EXHIBIT G

As of december 31, 2022

(Figures stated in thousands of pesos)

ITEM	Original value at beginning of year	Total estimated useful life in years	Additions	Transfers	Retirements	Accumulated	Depreciation			Residual value as of 12/31/2022
							Low	For the year	As of year-end	
Measurement at cost										
Licenses	257,901	5	-	-	-	187,015	-	44,825	231,840	26,061
TOTAL INTANGIBLE ASSETS	257,901		-	-	-	187,015	-	44,825	231,840	26,061



CHANGES IN INTANGIBLE ASSETS - SEPARATE FINANCIAL STATEMENTS

EXHIBIT G

As of december 31, 2021

(Figures stated in thousands of pesos)

ITEM	Original value at beginning of year	Total estimated useful life in years	Additions	Transfers	Retirements	Depreciation			Residual value as of 12/31/2021	
						Accumulated	Low	For the year		
Measurement at cost										
Licenses	343,339	5	25,304	-	(110,742)	202,094	(110,742)	95,663	187,015	70,886
TOTAL INTANGIBLE ASSETS	343,339		25,304	-	(110,742)	202,094	(110,742)	95,663	187,015	70,886



DEPOSIT CONCENTRATION - SEPARATE FINANCIAL STATEMENTS

EXHIBIT H

As of december 31, 2022, and 2021
(Figures stated in thousands of pesos)

Number of customers	DEPOSITS			
	12/31/2022		12/31/2021	
	Placement amount	% of total portfolio	Amount placed	% of total portfolio
10 largest customers	73,271,022	41.90%	147,750,660	52.43%
50 next largest customers	70,937,937	40.56%	98,085,927	34.81%
100 next largest customers	20,889,420	11.94%	23,044,478	8.18%
Remaining customers	9,786,824	5.60%	12,900,434	4.58%
TOTALS	174,885,203	100%	281,781,499	100%



BREAKDOWN OF FINANCIAL LIABILITIES BY REMAINING TERMS - SEPARATE FINANCIAL STATEMENTS

EXHIBIT I

As of december 31, 2022

(Figures stated in thousands of pesos)

ITEM	Terms remaining to maturity						Total
	1 month	3 months	6 months	12 months	24 months	Over 24 months	
Warehouses	174,926,152	813,824	5,541	-	-	-	175,745,517
Financial Sector	3,796	-	-	-	-	-	3,796
Nonfinancial private sector and residents abroad	174,922,356	813,824	5,541	-	-	-	175,741,721
Repurchase transactions	354,018	-	-	-	-	-	354,018
Other financial institutions	354,018	-	-	-	-	-	354,018
Other financial liabilities	1,563,593	-	-	-	-	-	1,563,593
Financing received by the BCRA and other financial institutions	22	-	-	-	-	-	22
TOTALS	176,843,785	813,824	5,541	-	-	-	177,663,150



SEPARATE CHANGES IN PROVISIONS

EXHIBIT J

As of december 31, 2022, and 2021
(Figures stated in thousands of pesos)

ITEMS	Balances at begin- ning of year	Increases	Decreases		Monetary gain generated by accruals and provisions	Amount at end of 12/31/2022	Amount at end of 12/31/2021
			Reversals	Uses			
PROVISIONS							
Provisions for contingent commitments	156,912	-	-	18,017	69,741	69,154	156,912
Other (2)	108,367	1,885	59,181	-	47,618	3,453	108,367
TOTAL PROVISIONS	265,279	1,885	59,181	18,017	117,359	72,607	265,279

(1) Booked in order to cover potential contingencies regarding claims, lawsuits, administrative summary proceedings and other current or potential processes.

(2) Included in the line "Difference in quoted prices of gold and foreign currency" in the separate statement of profit or loss.



CAPITAL STRUCTURE - SEPARATE FINANCIAL STATEMENTS

EXHIBIT K

As of december 31, 2022

(Figures stated in thousands of pesos)

Class	Shares			Capital stock		Paid-in
	Number	Nominal value per share	Votes per share	Issued		
				Outstanding	Treasury shares	
Of common stock	840,182,392	1	1	836,023	4,159	840,182


FOREIGN CURRENCY AMOUNTS - SEPARATE FINANCIAL STATEMENTS
ANEXO L

As of december 31, 2022, and 2021
(Figures stated in thousands of pesos)

ITEMS	Head office and Argentine branches	Total as of 12/31/2022	12/31/2022 (per currency)			Total as of 12/31/2021
			US dollar	Euro	Other	
ASSETS						
Cash and deposits with banks	55,887,441	55,887,441	55,878,898	8,511	32	68,463,204
Other financial assets	43,001	43,001	43,001	-	-	48,589
Loans and other financing	443,207	443,207	443,207	-	-	1,004,356
Nonfinancial private sector and residents abroad	443,207	443,207	443,207	-	-	1,004,356
Other debt securities	1,539,960	1,539,960	1,539,960	-	-	2,129,726
Financial assets delivered as collateral	829,919	829,919	829,919	-	-	1,895,377
Investments in equity instruments	127	127	127	-	-	247
Interest in subsidiaries, associates and joint ventures	198,532	198,532	198,532	-	-	162,442
TOTAL ASSETS	58,942,187	58,942,187	58,933,644	8,511	32	73,703,941
LIABILITIES						
Warehouses	56,510,855	56,510,855	56,510,855	-	-	71,713,731
Nonfinancial private sector and residents abroad	56,510,855	56,510,855	56,510,855	-	-	71,713,731
Other financial liabilities	1,325,859	1,325,859	1,325,859	-	-	51,478
Other nonfinancial liabilities	345	345	345	-	-	785
TOTAL LIABILITIES	57,837,059	57,837,059	57,837,059	-	-	71,765,994



SEPARATE CREDIT ASSISTANCE TO RELATED PARTIES

EXHIBIT N

As of december 31, 2022, and 2021
(Figures stated in thousands of pesos)

Items	Situation Regular	Total	Total
		12/31/2022	12/31/2021
1. Loans and other financing	6	6	468
Overdrafts			
Without preferred guarantees or counter-guarantees	6	6	549
TOTALS	6	6	549
ALLOWANCES	-	-	6


DERIVATIVE FINANCIAL INSTRUMENTS - SEPARATE FINANCIAL STATEMENTS
EXHIBIT O

As of december 31, 2022

(Figures stated in thousands of pesos)

Type of contract	Purpose of the transactions	Hedge type	Underlying asset	Type of settlement	Negotiation environment or counter-party	Originally agreed-upon average weighted term	Residual average weighted term	Average weighted term of settlement of differences	Amount
Repurchase transactions	Intermediation for own account	-	Argentine government securities	With delivery of underlying asset	Mercado Abierto Electrónico (over-the-counter electronic market)	1	1	1	394,100
Repurchase transactions	Intermediation for own account	-	Argentine government securities	With delivery of underlying asset	Mercado Abierto Electrónico (over-the-counter electronic market)	1	1	1	5,047,117
TOTAL									5,441,217



SEPARATE CATEGORY OF FINANCIAL ASSETS AND LIABILITIES

EXHIBIT P

As of december 31, 2022
(Figures stated in thousands of pesos)

ITEMS	Amortized cost	Fair value through profit or loss		Fair value hierarchy		
		Initially designated or according to 6(7)1 of IFRS 9	Mandatory measurement	Level 1	Level 2	Level 3
FINANCIAL ASSETS						
Cash and deposits with banks						
Cash	3,219,354	-	-	-	-	-
Financial institutions and correspondents	52,734,909	-	-	-	-	-
Repurchase transactions						
BCRA (Central Bank of Argentina)	4,514,661	-	-	-	-	-
Other financial assets	50,101	-	-	-	-	-
Loans and other financing						
Other financial institutions	49,229	-	-	-	-	-
Nonfinancial private sector and residents abroad						
Overdrafts	4,644,861	-	-	-	-	-
Notes	2,414,172	-	-	-	-	-
Employee contributions	1,882,745	-	-	-	-	-
Others	229,590	-	-	-	-	-
Others	118,354	-	-	-	-	-
Other debt securities	127,565,499	-	-	-	-	-
Financial assets delivered as collateral	4,673,309	-	-	-	-	-
Investments in equity instruments	-	-	15,784	15,784	-	-
Interest in subsidiaries, associates and joint ventures	-	-	203,036	203,036	-	-
TOTAL FINANCIAL ASSETS	197,451,923	-	218,820	218,820	-	-
FINANCIAL LIABILITIES						
Warehouses						
Financial Sector	3,796	-	-	-	-	-
Nonfinancial private sector and residents abroad						
Checking accounts	174,881,407	-	-	-	-	-
Savings account	137,477,652	-	-	-	-	-
Certificate of deposit and term investments	1,413,150	-	-	-	-	-
Certificate of deposit and term investments	26,483,493	-	-	-	-	-
Others	9,507,112	-	-	-	-	-
Repurchase transactions						
Other financial institutions	354,018	-	-	-	-	-
Other financial liabilities	1,563,593	-	-	-	-	-
TOTAL FINANCIAL LIABILITIES	176,802,814	-	-	-	-	-


SEPARATE FINANCIAL STATEMENTS - BREAKDOWN OF PROFIT OR LOSS
EXHIBIT Q

For the years ended december 31, 2022, and 2021
(Figures stated in thousands of pesos)

Items	Financial income (expense), net	
	Mandatory measurement	
	12/31/2022	12/31/2021
For measurement of financial assets at fair value through profit or loss		
Profit from government securities	-	223,963
Profit from private securities	-	17,140
Loss from derivative financial instruments:	-	(625)
Forward transactions	-	(625)
Loss from other private securities	(7,526)	(35,413)
Loss from investments in equity instruments	(5,589)	(11,471)
TOTALS	(13,115)	193,594

Items	Financial income (expense)	
	Mandatory measurement	
	12/31/2022	12/31/2021
Interest and adjustments due to the application of the effective interest rate on financial assets measured at amortized cost		
Interest income:		
From private securities	2,635,824	1,525,885
From government securities	48,439,607	12,630,139
From corporate bonds	68,173	38,024
From loans and other financing:	2,979,500	1,069,698
Financial Sector	727,906	620,754
Nonfinancial private sector:	2,251,594	448,945
Overdrafts	908,559	222,773
Notes	63,990	36,913
Others	1,279,045	189,259
From repo transactions:	13,760,738	46,740,252
BCRA (Central Bank of Argentina)	13,477,023	46,629,017
Other financial institutions	283,715	111,235
TOTALS	67,883,842	62,003,998


VALUE AMENDMENT DUE TO LOSSES. LOAN LOSS ALLOWANCES
EXHIBIT R

As of december 31, 2022, and 2021

(Figures stated in thousands of pesos)

ITEMS	Balance at beginning of year	Increases	Decreases		Monetary profit generated by allowances	Amount as of 12/31/22	Amount as of 12/31/21
			Reversals	Uses			
Other financial assets	32,484	31	517	4,142	15,490	12,366	32,484
Loans and other financing	58,637	72,855	8,300	-	53,002	70,190	58,637
Other financial institutions	23,019	1,948	8,300	-	14,440	2,227	23,019
Nonfinancial private sector and foreign residents	35,618	70,907	-	-	38,562	67,963	35,618
Overdrafts	30,197	61,869	-	-	33,675	58,391	30,197
Notes	4,326	-	-	-	2,105	2,221	4,326
Mortgage loans	520	-	-	-	253	267	520
Employee contributions	6	-	-	-	3	3	6
Others	569	9,038	-	-	2,526	7,081	569
Private securities	58,806	27,991	-	-	38,647	48,150	58,806
TOTAL ALLOWANCES	149,927	100,877	8,817	4,142	107,139	130,706	149,927



EARNINGS DISTRIBUTION PROPOSAL

For the fiscal year ended december 31, 2022

UNAPPROPRIATED RETAINED EARNINGS	10,443,677
To legal reserve (20% of 1,609,893)	321,979
Adjustment (point 2.3 of “Distribution of earnings”, revised text)	1,029,206
Subtotal	9,092,492
Adjustment to point 2(1) of “Distribution of earnings”, revised text (a)	-18,529
DISTRIBUTABLE AMOUNTS	9,073,963 (*)
To cash dividends	1,287,915
To the optional reserve	7,786,048
TO UNAPPROPRIATED RETAINED EARNINGS	-

(*) Available to the Shareholders' Meeting.



INDEPENDENT AUDITORS' REPORT ON CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

To the Directors and Shareholders of
BANCO DE VALORES S.A.
CUIT (Argentine tax identification number): 30-57612427-5
Registered address: Sarmiento 310
City of Buenos Aires

I. Report on the financial statements

Introduction

1. We have audited the accompanying consolidated financial statements of BANCO DE VALORES S.A. (the "Bank") and its subsidiary, which comprise: (a) the consolidated statement of financial position as of December 31, 2022, (b) the consolidated statements of profit or loss and other comprehensive income, of changes in equity, and cash flows for the fiscal year then ended, and (c) a summary of significant accounting policies and other explanatory information supplementary information included in supplementary notes and exhibits.

Responsibility of the Bank's Management and Board in connection with the financial statements

2. The Bank's Board of Directors is responsible for the preparation and presentation of the financial statements mentioned in paragraph 1 in conformity with the accounting framework established by the BCRA (Central Bank of Argentina) which, as indicated in note 2 to the financial statements mentioned in paragraph 1, is based on International IFRS (Financial Reporting Standards) as issued by the IASB (International Accounting Standards Board) and adopted by the FACPCE (Argentine Federation of Professional Councils in Economic Sciences), only subject to the exception established by the BCRA explained in such note. The Bank's Board of Directors and Management are also responsible for the internal control they may deem necessary to allow the financial statements to be prepared free from material misstatements, whether due to errors or irregularities.

Auditor's responsibility

3. Our responsibility is to express an opinion on the financial statements mentioned in paragraph 1 based on our audit. We performed our work in accordance with the audit standards established in FACPCE (Argentine Federation of Professional Councils in Economic Sciences) Technical Resolution No. 37 and with the "Minimum standards on external audits" issued by the BCRA (Central Bank of Argentina). Such standards require that we fulfill ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasona-

ble assurance that the financial statements are free of material misstatement.

An audit comprises the application of procedures to obtain audit judgmental evidence regarding the figures and information disclosed in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's professional judgment, including assessing the risk of material misstatement of the financial statements, whether due to errors or irregularities. In making risk assessments, the auditor considers the Bank's internal control relevant to the preparation and fair presentation of the financial statements in order to design the appropriate audit procedures in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Bank's internal control system. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the fairness of the accounting estimates made by the Bank's Board of Directors and Management, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements.

We believe that the judgmental evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

Opinion

4. In our opinion, the financial statements mentioned in paragraph 1 present fairly, in all material respects, the financial position of BANCO DE VALORES S.A. and its subsidiary as of December 31, 2022, and the related results of operations, changes in shareholders' equity and cash flows for the year then ended, in conformity with BCRA accounting information framework mentioned in paragraph 2.

Emphasis on certain issues disclosed in the financial statements

5. We would like to draw attention to the information contained in Note 2 "Basis for preparation" to the financial statements mentioned in paragraph 1, in which the Bank indicates that (a) according to the temporary practical expedients set forth in BCRA Communiqués "A" 6847, 7181, 7427 and 7659 section 5(5) "Impairment" of IFRS 9 "Financial Instruments" was not applied and that, even though it is quantifying the potential effects of the full application of IFRS 9 on the financial statements, it estimates that these effects could be material, and (b) according to BCRA Communiqué "A" 7014, the Bank adopted an initial recognition criterion for certain public sector debt instruments received through a swap that differs from the provisions contained in IFRS 9 and is quantifying the effects that the application of IFRS 9 to such swap could have on these financial statements. These issues do not change the opinion stated in paragraph 4, but should be taken into account by the users of IFRS for interpreting the accompanying financial statements mentioned in the paragraph 1.



Other matters

6. We also issued a separate report on the separate financial statements of BANCO DE VALORES S.A. as of the same date and for the same period indicated in paragraph 1.

II. Report on other statutory and regulatory requirements

7. In compliance with current regulations, we further report that:

a) As mentioned in note 2(1)3 to the financial statements in paragraph 1, they are being transcribed into the “Inventory and Financial Statements” book and into the “Journal” book. In our opinion, they were prepared in all material respects in conformity with the applicable Argentine General Business Associations Law provisions and CNV (Argentine Securities Commission) regulations.

b) The financial statements mentioned in paragraph 1 result from books kept, in all material respects, pursuant to current legal regulations and to the IGJ (Argentine regulatory agency of business associations) Authorization No. 06429 dated March 16, 2005.

c) As of December 31, 2022, liabilities accrued in contributions to the Argentine Comprehensive Social Security System resulting from the Company’s accounting books amounted to ARS 49,263,890, none of which was due and payable as of that date.

d) As of December 31, 2022, as stated in note 33 to the accompanying financial statements, the Bank carries shareholders’ equity and a contra account to eligible assets that exceed the minimum amounts required by relevant CNV regulations for these items.

e) During the year ended December 31, 2022, we billed fees related to audit services rendered to BANCO DE VALORES S.A., representing 99.23% of the total amount billed to the Bank on any and all accounts, 92.97% of the total audit fees billed to the Bank and its affiliates, and 92.31% of the total amount billed to the Bank and its affiliates on any and all accounts.

City of Buenos Aires, February 28, 2023.

PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. Vol. 1 – Fo. 13

JOSE G. RIPORELLA
Partner
Certified Public Accountant (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. Vol. 156 – Fo. 2

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 2 de marzo de 2023

Legalizamos de acuerdo con las facultades otorgadas a este CONSEJO PROFESIONAL por las leyes 466 (Art. 2, Inc, D y J) y 20488 (Art. 21, Inc. I) la actuación profesional de fecha 28/02/2023 referida a un Estado Contable EECC Consolidados de fecha 31/12/2022 perteneciente a BANCO DE VALORES S.A. CUIT 30-57612427-5, intervenida por el Dr. JOSE GERARDO RIPORELLA. Sobre la misma se han efectuado los controles de matrícula vigente y control formal de dicha actuación profesional de conformidad con lo previsto en la Res. C. 236/88, no implicando estos controles la emisión de un juicio técnico sobre la actuación profesional.

Datos del matriculado

Dr. JOSE GERARDO RIPORELLA

Contador Público (U.B.A.)

CPCECABA T° 156 F° 2

Firma en carácter de socio

PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL

T° 1 F° 13

SOCIO



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

Legalización N° 688410





Pistrelli, Henry Martin y Asociados S.R.L. Tel: (54-11) 4318-1600/4311-6644
25 de Mayo 487, C1002ABI Fax:(54-11) 4318-1777/ 4510-2220
Buenos Aires, Argentina <http://www.ey.com>

INDEPENDENT AUDITORS' REPORT ON SEPARATE FINANCIAL STATEMENTS

To the Directors and Shareholders of
BANCO DE VALORES S.A.
CUIT (Argentine tax identification number): 30-57612427-5
Registered address: Sarmiento 310
City of Buenos Aires

I. Report on the financial statements

Introduction

1. We have audited the accompanying separate financial statements of BANCO DE VALORES S.A. (the "Bank"), which comprise: (a) the separate statement of financial position as of December 31, 2022, (b) the separate statements of profit or loss and other comprehensive income, of changes in equity, and cash flows for the fiscal year then ended, and (c) a summary of significant accounting policies and other explanatory information supplementary information included in supplementary notes and exhibits.

Responsibility of the Bank's Management and Board in connection with the financial statements

2. The Bank's Board of Directors is responsible for the preparation and presentation of the financial statements mentioned in paragraph 1 in conformity with the accounting framework established by the BCRA (Central Bank of Argentina) which, as indicated in note 2 to the financial statements mentioned in paragraph 1, is based on International IFRS (Financial Reporting Standards) as issued by the IASB (International Accounting Standards Board) and adopted by the FACPCE (Argentine Federation of Professional Councils in Economic Sciences), only subject to the exception established by the BCRA explained in such note. The Bank's Board of Directors and Management are also responsible for the internal control they may deem necessary to allow the financial statements to be prepared free from material misstatements, whether due to errors or irregularities.

Auditor's responsibility

3. Our responsibility is to express an opinion on the financial statements mentioned in paragraph 1 based on our audit. We performed our work in accordance with the audit standards established in FACPCE (Argentine Federation of Professional Councils in Economic Sciences) Technical Resolution No. 37 and with the "Minimum standards on external audits" issued by the BCRA (Central Bank of Argentina). Such standards require that we fulfill ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasona-

ble assurance that the financial statements are free of material misstatement.

An audit comprises the application of procedures to obtain audit judgmental evidence regarding the figures and information disclosed in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's professional judgment, including assessing the risk of material misstatement of the financial statements, whether due to errors or irregularities. In making risk assessments, the auditor considers the Bank's internal control relevant to the preparation and fair presentation of the financial statements in order to design the appropriate audit procedures in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Bank's internal control system. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the fairness of the accounting estimates made by the Bank's Board of Directors and Management, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements.

We believe that the judgmental evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

Opinion

4. In our opinion, the financial statements mentioned in paragraph 1 present fairly, in all material respects, the financial position of BANCO DE VALORES S.A. as of December 31, 2022, and the related results of operations, changes in shareholders' equity and cash flows for the year then ended, in conformity with BCRA accounting information framework mentioned in paragraph 2.

Emphasis on certain issues disclosed in the financial statements

5. We would like to draw attention to the information contained in Note 2 "Basis for preparation" to the financial statements mentioned in paragraph 1, in which the Bank indicates that (a) according to the temporary practical expedients set forth in BCRA Communiqués "A" 6847, 7181, 7427 and 7659 section 5(5) "Impairment" of IFRS 9 "Financial Instruments" was not applied and that, even though it is quantifying the potential effects of the full application of IFRS 9 on the financial statements, it estimates that these effects could be material, and (b) according to BCRA Communiqué "A" 7014, the Bank adopted an initial recognition criterion for certain public sector debt instruments received through a swap that differs from the provisions contained in IFRS 9 and is quantifying the effects that the application of IFRS 9 to such swap could have on these financial statements. These issues do not change the opinion stated in paragraph 4, but should be taken into account by the users of IFRS for interpreting the accompanying financial statements mentioned in the paragraph 1.



Other matters

6. We also issued a separate report on the separate financial statements of BANCO DE VALORES S.A. as of the same date and for the same period indicated in paragraph 1.

II. Report on other statutory and regulatory requirements

7. In compliance with current regulations, we further report that:

a) As mentioned in note 2(4) to the financial statements in paragraph 1, they are being transcribed into the "Inventory and Financial Statements" book and into the "Journal" book. In our opinion, they were prepared in all material respects in conformity with the applicable Argentine General Business Associations Law provisions and CNV (Argentine Securities Commission) regulations.

b) The financial statements mentioned in paragraph 1 result from books kept, in all material respects, pursuant to current legal regulations and to the IGJ (Argentine regulatory agency of business associations) Authorization No. 06429 dated March 16, 2005.

c) As of 31.12.22, liabilities accrued in contributions to the Argentine Comprehensive Social Security System resulting from the Company's accounting books amounted to ARS 49,263,890, none of which was due and payable as of that date.

d) As of December 31, 2022, as stated in note 33 to the accompanying financial statements, the Bank carries shareholders' equity and a contra account to eligible assets that exceed the minimum amounts required by relevant CNV regulations for these items.

e) During the year ended December 31, 2022, we billed fees related to audit services rendered to BANCO DE VALORES S.A., representing 99.23% of the total amount billed to the Bank on any and all accounts, 92.97% of the total audit fees billed to the Bank and its affiliates, and 92.31% of the total amount billed to the Bank and its affiliates on any and all accounts.

City of Buenos Aires, February 28, 2023.

PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. Vol. 1 – Fo. 13

JOSE G. RIPORELLA
Partner
Certified Public Accountant (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. Vol. 156 – Fo. 2



Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 3 de marzo de 2023

Legalizamos de acuerdo con las facultades otorgadas a este CONSEJO PROFESIONAL por las leyes 466 (Art. 2, Inc, D y J) y 20488 (Art. 21, Inc. I) la actuación profesional de fecha 28/02/2023 referida a un Estado Contable Ej. Regular/ Irregular de fecha 31/12/2022 perteneciente a BANCO DE VALORES S.A. CUIT 30-57612427-5, intervenida por el Dr. JOSE GERARDO RIPORELLA. Sobre la misma se han efectuado los controles de matrícula vigente y control formal de dicha actuación profesional de conformidad con lo previsto en la Res. C. 236/88, no implicando estos controles la emisión de un juicio técnico sobre la actuación profesional.

Datos del matriculado

Dr. JOSE GERARDO RIPORELLA

Contador Público (U.B.A.)

CPCECABA T° 156 F° 2

Firma en carácter de socio

PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL

T° 1 F° 13

SOCIO



Esta actuación profesional ha sido gestionada por el profesional interviniente a través de internet y la misma reúne los controles de matrícula vigente, incumbencias y control formal de informes y certificaciones (Res. C. 236/88). El receptor del presente documento puede constatar su validez ingresando a www.consejo.org.ar/certificaciones/validar.htm declarando el siguiente código: 1x3jt71

Legalización N° 689307





STATUTORY AUDIT COMMITTEE'S REPORT

To the Shareholders of
BANCO DE VALORES S.A.
Sarmiento 310
City of Buenos Aires

Report on the controls performed by the Statutory Audit Committee on the financial statements and the letter to the shareholders prepared by Management

1. Opinion

We have performed the controls required in our capacity as Statutory Audit Committee by the laws in effect, the by-laws, the relevant regulations and the professional accounting standards on the separate statement of financial position of **BANCO DE VALORES S.A.** as of December 31, 2022, and the related separate statements of income and other comprehensive income, changes in shareholders' equity and cash flows then ended, and their supplementary notes and exhibits. We have also received the consolidated financial statements of **BANCO DE VALORES S.A.** and its subsidiaries for the year then ended.

In our opinion, the abovementioned financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of **BANCO DE VALORES S.A.** and its consolidated financial position with its subsidiary as of December 31, 2022, and the related results of operations, changes in shareholders' equity and cash flows for the year then ended, in conformity with the BCRA accounting information framework mentioned in paragraph 4.

2. Grounds for the opinion

We have carried out the controls complying with legal and professional standards in effect applicable to the Statutory Audit Commission, such as General Business Associations Law and FACPCE (Argentine Federation of Professional Councils in Economic Sciences) Technical Resolution No. 15 approved by the CPCECABA (Professional Council in Economic Sciences of the City of Buenos Aires), which states that the information controls should be carried out in accordance with the auditing standards of Technical Resolution No. 37 issued by the CPCECABA. Our responsibility under such standards is described herein in the section "Statutory Audit Committee's responsibilities in connection with controlling the financial statements and the letter to the shareholders prepared by Management".

To perform our work we have considered the audit performed by external auditors Pistrelli, Henry Martin y Asociados SRL, who issued their report dated February 28, 2023, signed by the firm's partner accountant José G. Riportella, according to the auditing standards in effect. An audit requires that the auditor plan and perform the audit

to obtain reasonable assurance that the financial statements are free of material misstatements. An audit includes examining, on a selective test basis, the judgmental evidence supporting the amounts and disclosures in the financial statements. An audit also includes assessing the accounting standards used and the significant estimates made by the Bank's Management, as well as evaluating the overall financial statement presentation. Considering that the Statutory Audit Committee is not in charge of performing a management control, the analysis did not include the assessment of the business criteria and decisions from the different Bank areas, which are the exclusive responsibility of the Board of Directors.

In addition, in relation to the Board of Directors' Letter to the Shareholders for the year ended December 31, 2022, I have verified that it includes the information required by section 66 of General Business Associations Law and, as regards the matters within our competence, the figures agree with the Bank's accounting records and related documentary support.

We also report that we have performed the remaining control tasks set forth in section 294, Law No. 19,550, which we deemed necessary based on the circumstances, including, among others, the controls over the creation and continuation of directors' guarantees.

We expressly state that we are independent from **BANCO DE VALORES S.A.** and that we have complied with the other ethics requirements in conformity with the Code of Ethics issued by the CPCECABA and FACPCE TRs Nos. 15, 37 and 55. We believe that the judgmental evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

3. Emphasis-of-matter paragraph

Without changing our opinion, stated in paragraph 1, we would like to draw attention to the information contained in note 2 to the accompanying financial statements referring to the fact that:

- a) according to the temporary practical expedients set forth in BCRA Communiqués "A" 6847, 7181, 7427 and 7659, section 5(5) "Impairment" of IFRS 9 "Financial Instruments" was not applied; even though the Bank is quantifying the effects of the application of IFRS 9 on the financial statements, it estimates that they may be material, and
- b) according to BCRA Communiqué "A" 7014, the Bank adopted an initial recognition criterion for certain public sector debt instruments received through a swap that differs from the provisions contained in IFRS 9 and is quantifying the effects that the application of IFRS 9 to such swap could have on these financial statements.



4. Management's responsibilities

The Bank's Board of Directors is responsible for the preparation and presentation of the financial statements mentioned in paragraph 1 in conformity with the accounting framework established by the BCRA (Central Bank of Argentina) which, as indicated in note 2 to the financial statements mentioned in paragraph 1, is based on International IFRS (Financial Reporting Standards) as issued by the IASB (International Accounting Standards Board) and adopted by the FACPCE (Argentine Federation of Professional Councils in Economic Sciences), only subject to the exception established by the BCRA explained in such note. The Bank's Board of Directors and Management are also responsible for the internal control they may deem necessary to allow the financial statements to be prepared free from material misstatements, whether due to errors or irregularities.

5. Statutory Audit Committee's responsibilities in connection with the audit of the financial statements and the letter to the shareholders prepared by Management

We aim at obtaining reasonable assurance whether the financial statements taken as a whole are free from material misstatements and that the Letter to the Shareholders complies with all legal and regulatory requirements, and issuing a Statutory Audit Committee's Report with our opinion. It should be highlighted that "reasonable assurance" means a high assurance level, but it does not guarantee that an audit performed under FACPCE TR No. 37 will always detect a material misstatement, if any. The misstatements that may be due to fraud or error are considered to be material if, individually or as a whole, they may be expected reasonably to affect the economic decisions made by users based on the financial statements and on the Letter to the Shareholders on issues related to our profession.

As part of the controls on the financial statements, and applying audit standards under FACPCE TR No. 37, we have used our professional judgment and maintain our professional skepticism while acting as Statutory Audit Committee. We also:

- a) Identify and assess the risks of material misstatements in the financial statements due to fraud or error; design and apply audit procedures to address those risks, and obtain audit evidence sufficient and appropriate to serve as basis for our opinion.
- b) Obtain an understanding of the significant control for the audit in order to design the appropriate audit procedures under the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Bank's internal control.
- c) Evaluate the appropriateness of the accounting policies used, the reasonableness of the accounting estimates and the relevant information disclosed by the Management of BANCO DE VALORES S.A.

d) Conclude on whether the use by the management of BANCO DE VALORES S.A. of the going concern basis is appropriate and, based on the audit evidence obtained, whether there is a material uncertainty related to facts or conditions that may raise significant doubt regarding the Bank's ability to continue operating as a going concern. If we conclude that there is a material uncertainty, we are required to draw attention in Statutory Audit Committee's Report to the information disclosed in the financial statements or in the letter to the shareholders, or if those disclosures are not appropriate, to express a qualified opinion. Our conclusions are based on the judgmental evidence obtained as of the date of our Statutory Audit Report. However, future conditions and events may be a reason for the Bank to cease to operate as a going concern.

e) Assess the overall presentation, structure and content of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and facts so that the presentation is fair.

f) Communicate with the Management of BANCO DE VALORES S.A. for example in connection with the general strategy for planning and executing our audit procedures as Statutory Audit Committee and the significant findings arising from our private audit, as well as any other significant internal control deficiencies identified while performing our duties as Statutory Audit Committee.

We also provide the Management of BANCO DE VALORES S.A. with a statement that we have complied with the applicable ethics requirements related to our independence.



6. Report on other statutory and regulatory requirements

Pursuant to effective legal and regulatory requirements, we further report that:

a) We have examined the Board of Directors' letter to the shareholders and we have no observations to make on matters within our competence, while it should be duly noted that the statements about future events are the exclusive responsibility of the Board of Directors.

b) We have performed the remaining control tasks set forth in section 294, Law No. 19,550, which we deemed necessary based on the circumstances, including, among others, the controls over the creation and continuation of directors' guarantee, there being no observations to make in this regard.

c) As mentioned in note 2(1)3 to the financial statements in paragraph 1, they are being transcribed into the "Inventory and Financial Statements" book and into the "Journal" book. In our opinion, they were prepared in all material respects in conformity with the applicable Argentine General Business Associations Law provisions and CNV (Argentine Securities Commission) regulations.

d) The financial statements mentioned in paragraph 1 result from books kept, in all material respects, pursuant to current legal regulations and to the IGJ (Argentine regulatory agency of business associations) Authorization No. 06429 dated March 16, 2015.

e) We have no material observations within our field of competence regarding the information included in **note 33** to the accompanying separate financial statements as of December 31, 2022, in relation to the CNV's minimum equity and contra account requirements.

f) In conformity with CNV (Argentine Securities Commission) General Resolution No. 622, on the independence of the external auditors and on the quality of the audit procedures applied by such auditor and the Bank's accounting policies, the external auditors' report mentioned above includes a representation that professional auditing standards effective in Argentina, including independence requirements, have been applied and does not include any qualifications in connection with the application of such standards, except for the matters mentioned in paragraph 5 of such report in connection with the standards issued by the BCRA which are considered to prevail over professional accounting standards.

g) As of December 31, 2022, liabilities accrued in contributions to the Argentine Comprehensive Social Security System resulting from the Company's accounting books amounted to ARS 49,263,890, none of which was due and payable as of that date.

City of Buenos Aires, February 28, 2023

On behalf of Statutory Audit Committee

CARLOS JAVIER PIAZZA

Statutory auditor

Certified Public Accountant (U.B.A.)

C.P.C.E.C.A.B.A. Vol.134 Fo. 134





Sarmiento 310 (1041) - Buenos Aires, Argentina

Tel./Phone: (5411) 4323-6900

valo.ar