



MEMORIA Y BALANCE
ANNUAL REPORT AND FINANCIAL STATEMENTS
2021



BANCO DE VALORES

AUTORIDADES Y EJECUTIVOS *AUTHORITIES AND EXECUTIVES*

Presidente / *Chairman*

LIC. JUAN IGNACIO NÁPOLI

Vicepresidente / *Vice Chairman*

DR. NORBERTO DANTE
ALEJANDRO MATHYS

Directores Titulares / *Directors*

ING. VICTOR ALEJANDRO MARINA
LIC. SEBASTIÁN SALABER
LIC. CARLOS EDUARDO ASZPIS
LIC. MARCELO RODOLFO GOMEZ PRIETO
SR. GUSTAVO MARCOS BALABANIAN
LIC. ANDREA PATRICIA LEONOR FESCINA
DRA. MARIELA ALEJANDRA RIUSECH

Directores Suplentes / *Alternate Directors*

SR. FERNANDO LUIS GIANNONI
ING. MARIA RAQUEL
LEPOIVRE COMERCIO

Síndicos Titulares / *Statutory Auditors*

DR. CARLOS JAVIER PIAZZA
DR. JUAN PABLO GUSMANO
DR. ALBERTO FEDERICO CITATI

Síndicos Suplentes / *Alternate Supervisory Committee*

DR. ALEJANDRO ALMARZA
DRA. ELIZABETH MYRIAM SALGADO
DRA. CINTHYA NOELIA NAVARRO



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 cuarto ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2021.

DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

Política de Negocios del Banco

Durante el ejercicio no se han registrado modificaciones de importancia en su política de negocios, la cual continúa respaldándose en las cualidades de su personal altamente capacitado, con elevados niveles de ética, procesos eficientes, mecanismos efectivos de control y adecuada tecnología informática. Sus lineamientos 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 institucional, alta reputación en el sistema financiero y capacidad de administración de los activos bajo custodia que requieren los mencionados productos.

- 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.

- Alcanzar un nivel de intermediación financiera que combine atributos de bajo riesgo y altísima 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 dada la solidez de sus fundamentos económicos y financieros y la calidad de su gestión a través del tiempo.

- Facilitar a los ALYCs y ANs el acceso a los productos de mercado de capitales combinando su experiencia y capacidad de estructuración y aprovechando la fuerza de colocación de aquellos.

To the Shareholders:

In compliance with legal and statutory provisions, the Board of Directors of Banco de Valores S.A. submits the Annual Report, Balance Sheet and Financial statements for the Meeting's review. These include: Statement of Financial Position, Income Statement, Comprehensive Income Statement, Statement of Changes in Equity, Cash Flow Statement, Notes and Exhibits to the Financial Statements, Auditor's Report and Statutory Audit Committee's Report, as well as the Informative Report required by CNV's regulations, for the Bank's 44th fiscal year ended on December 31, 2021.

BUSINESS DESCRIPTION

Banco de Valores' Business Policy

There appears no significant changes in Banco de Valores' business policy during this year, which continues to be supported by its highly qualified staff, showing high ethic standards, efficient processes, effective control mechanisms and adequate IT. Its guidelines are:

- to strengthen Banco de Valores' position in the specialized banking sector capitalizing its ability to structure and manage products designed for capital markets and benefiting from the large network of settlement and clearing agents (ALYCs) and trading agents (ANs).

- to position Banco de Valores as the leader in servicing products such as financial trusts and mutual funds, acting both as Trustee and Custodian of Investment Funds, drawing on its institutional profile, its strong standing in the financial system and its capacity to manage the assets under custody.

- to structure capital markets' products both in the private and public sectors, representing adequate risks for investors purchasing them in the market.

- 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, 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.

- to enable ALYCs and ANs to access capital markets' products combining its experience and structuring ability and tapping on their placement capabilities.

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.

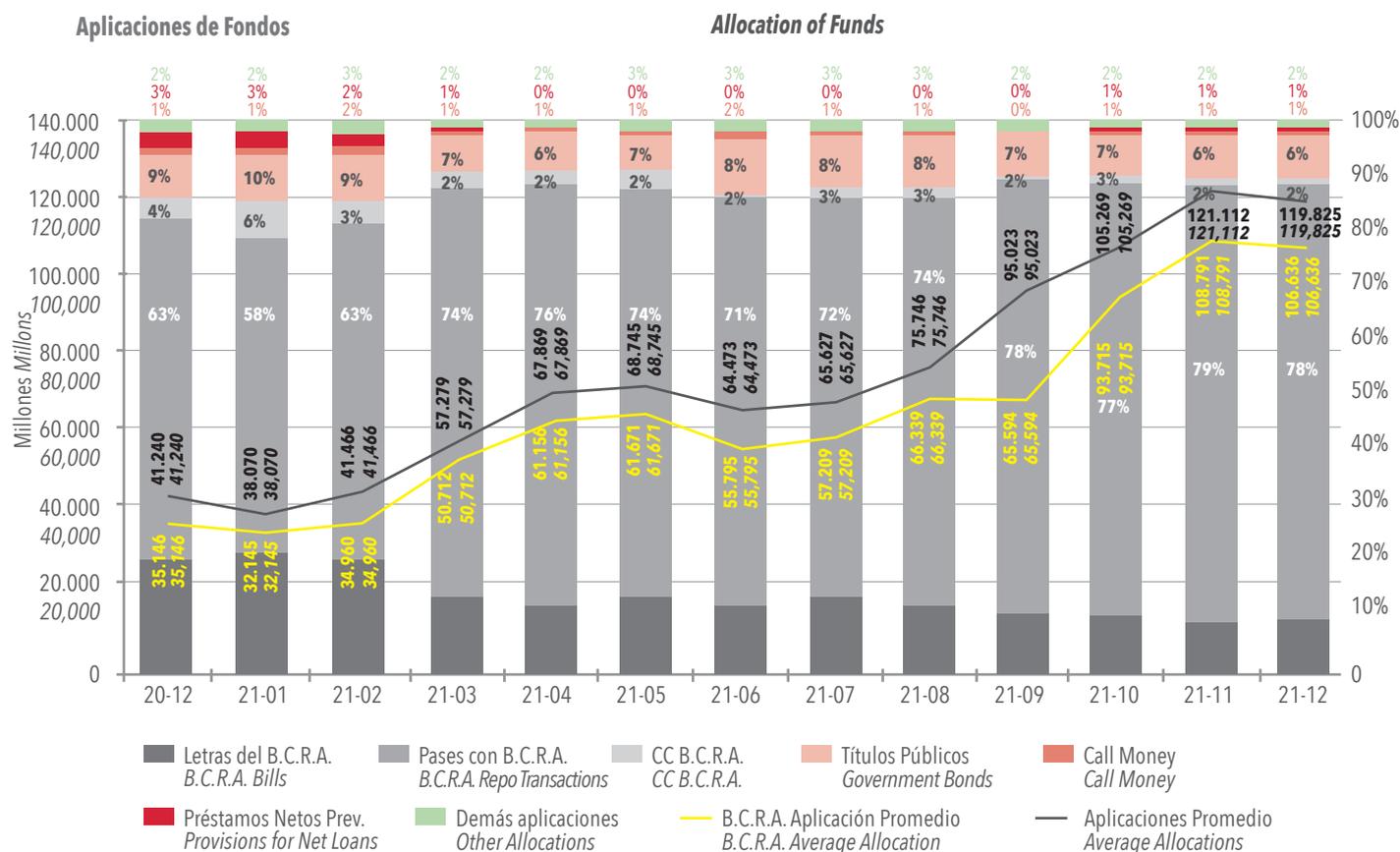
El resultado de la aplicación de las citadas políticas puede apreciarse en el siguiente gráfico, donde se observan la composición y evolución de los distintos activos cuya calidad respalda sólidamente los compromisos asumidos por el Banco:

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

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



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, el nivel de la tasa de interés para colocaciones de corto plazo resulta generalmente elevado por necesidades de manejo de la política monetaria y cambiaria, razón por la cual la liquidez es premiada con altos rendimientos en instrumentos de muy bajo riesgo. Es ahí donde 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. El riesgo de este tipo de escenarios es el generado por brotes inflacionarios que conviertan los rendimientos en negativos medidos en términos reales. No obstante, entendemos que un escenario de tasas de interés negativas como el observado en 2021 no es sostenible dados los desequilibrios macroeconómicos que produce. En este sentido podemos mencionar que el B.C.R.A. en su comunicado sobre Objetivos y Planes para 2022, manifiesta su intención de "... propender hacia retornos reales positivos sobre las inversiones en moneda local..."

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. In these scenarios, interest rates for short term placements are generally high due to the need to manage monetary and exchange policies. Therefore, liquidity is rewarded with high yield in very low risk instruments. This is where Banco de Valores' strategic liquidity reserve, referred to above, compensates the profitability of the traditional business it is forced to resign. The risk of this kind of scenario is inflation surge that may turn profits into losses in real terms Nevertheless, we understand that a negative interest rate scenario as that of 2021 is not sustainable in view of the macroeconomic unbalance it creates. Thus, we must point that that B.C.R.A. in its notice on Goals and Plans for 2022 has stated its decision to "...tend to positive real returns on investments in local currency"

Principales Líneas de Negocios

Fideicomisos Financieros

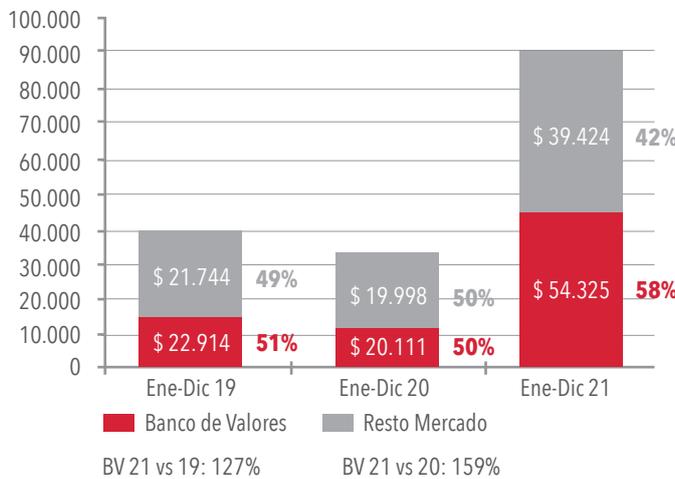
Banco de Valores es el principal fiduciario financiero de Argentina, manteniendo su liderazgo durante los últimos 19 años. Desde 2002 ha realizado 1456 operaciones por el equivalente a us\$19.942 millones al 31 de diciembre de 2021, ofreciendo una estructura de financiamiento a distintos sectores de la economía (consumo, agro, industrias, etc.). Adicionalmente, ofrece sus servicios de asesoramiento para la estructuración y colocación de Fideicomisos Financieros.

Main lines of business

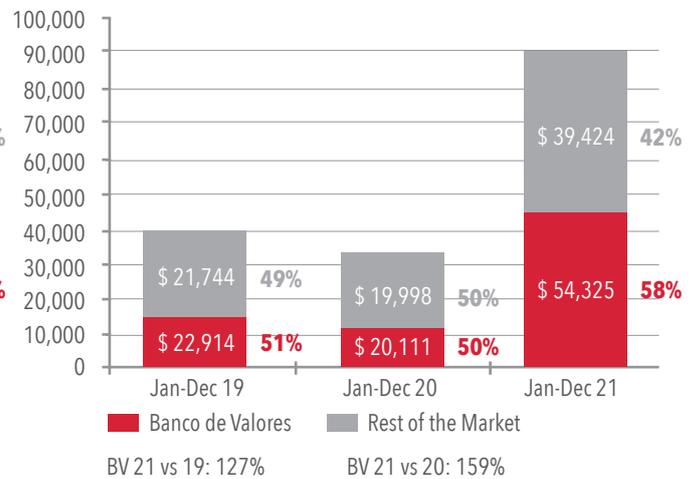
Financial Trusts

Banco de Valores is Argentina's main financial trustee, having led the market for the last 19 years. Since 2002, it has performed 1,456 operations for the equivalent to USD 19.942 billion as at December 31, 2021, 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.

Evolución de Banco de Valores y resto de mercado acum. Dic 19, 20 y 21



Evolution of Banco de Valores and Rest of the Market Dec 19, 20 and 21



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:

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:

- Una sólida estructura organizativa y estrategia de negocios, junto con un management experimentado con varios años de experiencia en los mercados de capitales y de financiamiento estructurado;
- El compromiso del Directorio del Banco de Valores para proveer servicios fiduciarios como parte fundamental de la estrategia de negocios de Valores;
- Una fuerte capacidad para desarrollar su rol como fiduciario en transacciones estructuradas, basada en su rol activo en el monitoreo y reporte de transacciones estructuradas, como así también en una capacidad superior de administración de los flujos de fondos; y
- La presencia de claros procedimientos de originación y protecciones ante eventos de estrés sobre las carteras fideicomitadas, así como frente al evento de reemplazo del administrador, procedimientos de control de calidad y sus adecuados sistemas informáticos.

- A solid organizational structure and business strategy, combined with a highly experienced management with several years' track record in capital markets and structured financing;
- Banco de Valores' Board of Directors' commitment to providing trustee services as an integral part of Valores' business strategy;
- A strong ability to act as trustee in structured transactions, based on its active participation in monitoring and reporting structured transactions, as well as advanced managing skills of cash flows; and
- The existence of clear procedures for creation and protection in the event of stress on managed portfolios, as well as quality control procedures and appropriate computer systems in the case of change of manager.

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 269 fondos bajo custodia cuyos patrimonios totalizaban los \$ 816.051 millones al cierre del ejercicio 2021, representativos del 23% 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 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 2021 nuestra entidad interviene en dicho rol en 12 de los 20 fondos existentes en el mercado pero cuyos patrimonios representan el 91% de los administrados por el total de esta industria.

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 269 funds under custody with a total equity of ARS 816.051 billion at 2021 year-end, representing 23% 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 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. By 2021 year-end, our institution had acted as such in 12 of the 20 closed-end mutual funds existing in the market, with an equity of 91% of the total funds managed.

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 de 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.

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, cuatro de los nueve directores titulares y uno 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 una directora suplente. Es un orgullo para Banco de Valores contar por primera vez en su historia con dos directoras titulares.

Financing Operations

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

Integral Settlement and Clearing Agents (ALYCs) Service

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

We understand that in the near future this service of Integral ALYC 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.

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, four of the nine directors and one of the deputy directors are classified as "independent". Likewise, following CNV's and B.C.R.A.'s recommendations regarding diversity and gender equality, there are two female regular directors and one alternate female director in its Board. Banco de Valores is proud to have two main female directors for the first time in its history.

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 Responsable de la Secretaría Corporativa 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 la unidad denominada Secretaría 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 de 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 Proyectos, de Recursos Humanos, de Riesgos Integrales y de Sistemas y Tecnología. La información, evaluación y coordinación de la gestión se apoya en el Comité de Coordinación Gerencial que reúne semanalmente a todos los integrantes de la Alta Gerencia.

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

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

- Auditing - "CNV"
- Auditing - "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 a department called Corporate Secretariat.

Depending on the corresponding 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.

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

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

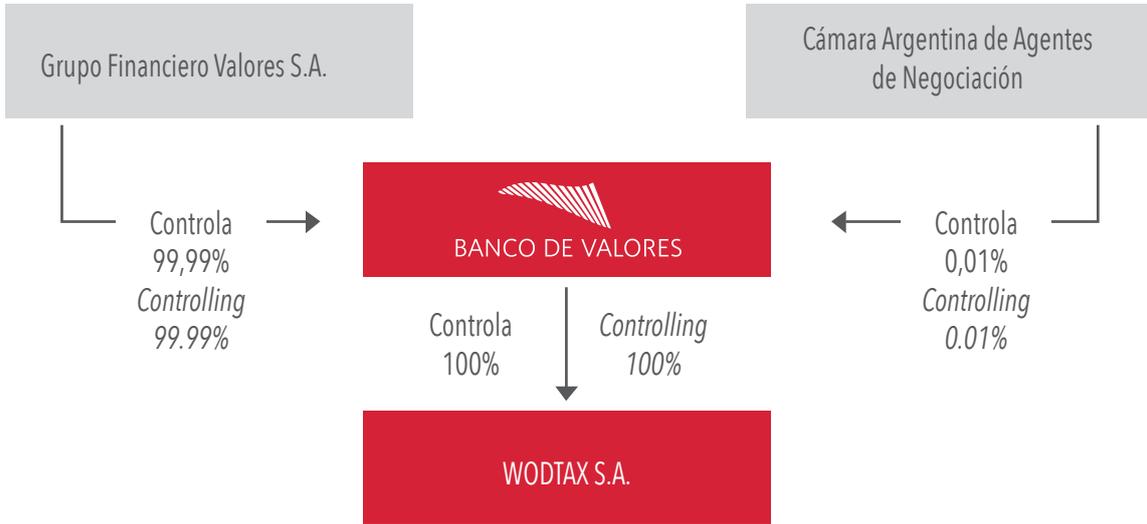


Estructura de su grupo económico

Economic group's structure

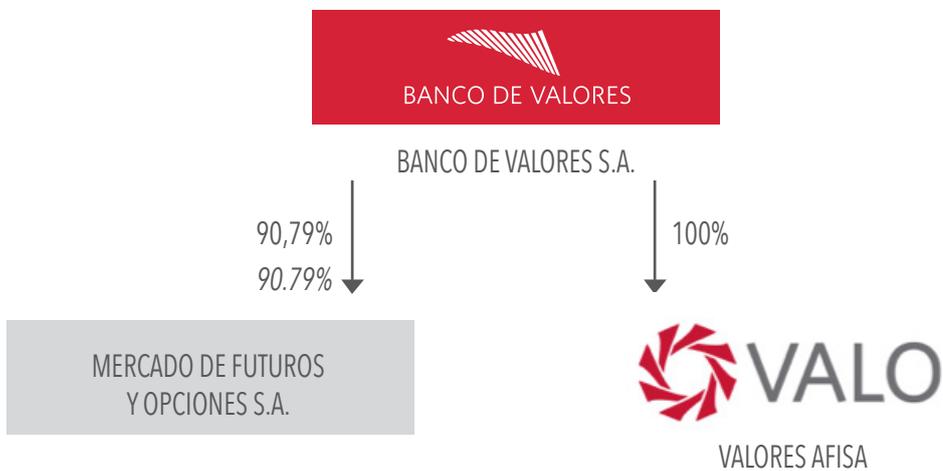
Hasta el 31/12/2021

As at Dec 31, 2021



A partir del 3/1/2022

As from Jan 3, 2022



Grupo Financiero Valores S.A.

Hasta el 31/12/2021 inclusive, Grupo Financiero Valores S.A. (GFVSA) fue el accionista mayoritario de Banco de Valores S.A. con una participación del 99,99% de su capital. Era una sociedad bajo el régimen de Oferta Pública que cotizaba la totalidad de sus acciones en BYMA, Bolsas y Mercados Argentinos S.A.. Dicha empresa fue la continuadora del Mercado de Valores de Buenos Aires S.A., también conocida como MERVAL que, a raíz del acuerdo alcanzado en 2013 con la Bolsa de Comercio de Buenos Aires para la creación de BYMA, escindió parte de sus activos para aportarlos a la nueva sociedad, conservando su tenencia mayoritaria en Banco de Valores S.A.

Durante 2018, el Directorio del GFVSA, tomó la iniciativa de proponer a sus accionistas el inicio de un proceso de reorganización societaria a través de la fusión por absorción con el BVSA en la cual este último sería la entidad absorbente. La reorganización estuvo condicionada a que se encontrara exenta del impuesto a las ganancias y a su aprobación por parte del Banco Central de la República Argentina (B.C.R.A.). La propuesta fue aprobada en la asamblea la asamblea extraordinaria del 24/4/2019. El objetivo inspirador del proyecto fue lograr una mayor agilidad en la toma de decisiones de carácter político societario que redundara en una utilización más eficaz de los recursos disponibles y de las cualidades técnicas, administrativas y financieras. Adicionalmente, se buscó evitar los sobrecostos derivados de la existencia de distintas personas jurídicas y sus correspondientes estructuras. Al mismo tiempo, la realidad económica revelaba que los accionistas de GFVSA tenían como verdadero objetivo invertir en BVSA, eligiendo el riesgo de la actividad financiera y buscando participar de la rentabilidad y otros beneficios derivados de las políticas del Banco.

La cuestión impositiva se resolvió con una consulta vinculante ante AFIP en los términos previstos en la Ley de Procedimiento Tributario y su reglamentación. La respuesta del Fisco llegó el 31/1/2020 y fue satisfactoria: la transacción en los términos que le fueran definidos no configura un hecho imponible para el impuesto a las ganancias. La restante condición quedó resuelta en nota del B.C.R.A. del 21/9/2020, 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.

A lo largo del proyecto de fusión se fueron alcanzando distintos hitos entre los que se destacan los siguientes:

- Ingreso de Banco de Valores S.A. (BVSA) al régimen de oferta pública: La autorización para la oferta pública de las acciones de BVSA fue otorgada por el Directorio de la Comisión Nacional de Valores (CNV) el 3 de mayo de 2021.
- Balances especiales de fusión y del estado especial de situación financiera consolidado de fusión: La fusión se basó en los estados financieros de BVSA y GFVSA correspondientes al ejercicio anual cerrado al 31 de diciembre de 2020.
- Compromiso Previo de Fusión: Fue suscripto el 30/3/2021.

Grupo Financiero Valores S.A.

Until December 31, 2021, Grupo Financiero Valores S.A. (GFVSA) was Banco de Valores S.A.'s majority shareholder, holding 99.99% of its share capital. The company was established under the Public Offering system, trading all of its shares at BYMA, Bolsas y Mercados Argentinos S.A. Said company was the successor of Mercado de Valores de Buenos Aires S.A. also known as MERVAL which, after an agreement entered in 2013 with Buenos Aires Stock Exchange for the creation of BYMA, divided part of its assets and contributed them to the new company, keeping a majority stake in Banco de Valores S.A.

During 2018, GFVSA's Board of Directors decided to suggest its shareholders to start a process of corporate reorganization by the merger through absorption of BVSA, in which the latter would be the absorbed company. The reorganization was conditioned to being exempt of income tax and to being approved by B.C.R.A. The motion was carried by the extraordinary meeting held on April 24, 2019. The goal of this project was to streamline the decision-making process of political or company issues, thus making a more effective use of resources and technical, administrative and financial capabilities. It also strove to avoid additional costs of having different legal entities and their corresponding structures. At the same time, the economic environment showed that GFVSA's shareholders' real goal was to invest in BVSA, choosing the risk of the financial activity and attempting to have a part of the profit and other benefits of the Bank's policies.

The tax issue was solved via a binding inquiry to AFIP under the terms of the Fiscal Procedure Law and its regulations. The Tax Office gave a satisfactory answer on January 31, 2020 : the transaction, in the terms that it had been defined, was not taxable with income tax. The other condition was solved by a note from B.C.R.A. dated September 21, 2020, stating that the merger between GFVSA and BVSA was not subject to B.C.R.A.'s regulations since it did not involve financial institutions. Thus, there was no need of prior authorization for this merger.

Throughout the merger process we achieved several milestones, among which:

- Banco de Valores S.A. (BVSA) entered the public offering system: The CNV's Board of Directors authorized the public offering of BVSA's shares on May 3, 2021.
- Special merger balance sheets and consolidated special statement of financial position of the merger: The merger was based on BVSA's and GFVSA's financial statements corresponding to the business year ended on December 31, 2020.
- Previous agreement to merge: It was entered into on March 30, 2021.

- Fijación de la relación de canje: Se definió que el proceso de fusión en sí mismo, más allá de sus potencialidades, no debería producir alteraciones en la cotización de la acción del Banco respecto de su antecesora, GFVSA, a efectos de mantener el valor de referencia de las series históricas de sus cotizaciones. A tal fin se estableció como meta una relación de canje de 1 acción de GFVSA por cada acción de BVSA. Para ello fue necesario aumentar el capital del Banco, hecho que se concretó en las asambleas extraordinarias del 26/1/2020 con la capitalización de la cuenta ajuste de capital por la suma de \$ 738.829.503 y del 10/6/2021 (reanudación de la sesión del 18/5/2021) que aprobó una ampliación de \$ 44.705.250 elevando su capital a \$ 858.534.753.
- Asambleas Extraordinarias aprobando la fusión: La gestión de la fusión que incluye especialmente la aprobación de los estados financieros, el compromiso previo de fusión y la relación de canje fueron tratados en las asambleas extraordinarias de GFVSA en segunda convocatoria celebrada el 10/6/2021 y de BVSA iniciada el 18/5/2021 y concluida, luego de pasar a cuarto intermedio, el 10/6/2021. En dichas asambleas también se autorizó la firma del acuerdo definitivo de fusión y en la correspondiente a GFVSA, se aprobó la disolución anticipada de la sociedad, sin liquidación, y el retiro de la oferta pública de sus acciones.
- Autorización de CNV e IGJ: Con fecha 11/11/2021 la CNV autorizó la fusión y la disolución de GFVSA a través de las resoluciones 21495 y 21496 respectivamente. Asimismo, ambos hechos (fusión y disolución) resultaron aprobados e inscriptos en el registro público de comercio por parte de IGJ con fecha 24/11/2021.
- Autorización de ingreso al régimen de listado de acciones: Por resoluciones del 9/12/2021 y 28/12/2021, la Bolsa de Comercio de Buenos Aires y BYMA otorgaron la autorización de ingreso a dicho régimen a las 858.534.753 acciones que conforman el capital de BVSA.
- Fecha de la efectiva reorganización: el 3/1/2022.
- Canje de las acciones: el 10/1/2022.
- *Setting of exchange ratio: It was determined that the merger process in itself, whatever its potential, would not alter the quotation of the Bank's shares regarding its predecessor, GFVSA, in order to maintain the base value of its quotations' historic series. To this end, the exchange ratio of 1 share of GFVSA for each share of BVSA was established. The Bank's capital needed to be increased; this was approved in the extraordinary meetings of Jan 26, 2020, by capitalizing the account of capital adjustment in ARS 738,829,503 and of Jun 10, 2021 (resumption of meeting of May 18, 2021 adjourned), which approved an increase of ARS 44.705.250, increasing its capital to ARS 858.534.753.*
- *Extraordinary Meeting approving the merger: The merger's management, which includes the approval of the financial statements, the previous agreement to merge and the exchange ratio, was dealt with at GFVSA's extraordinary meeting, on second summons, held on June 10, 2021 and of BVSA's meeting started on May 18, 2021 and adjourned to June 10, 2021. Said meetings also authorized the execution of a final merger agreement. At GFVSA's meeting, they approved the company's early dissolution and the withdrawal of its shares from public offering.*
- *CNV's and IGJ's (Corporate House) authorization: On November 11, 2021 CNV authorized the merger and dissolution of GFVSA through resolutions 21495 and 21496, respectively. Likewise, both actions (merger and dissolution) were approved and registered at the Public Registry of Commerce by the IGJ on November 24, 2021.*
- *Authorization to enter the listing of shares process: Through resolutions dated Dec 9, 2021 and Dec 28, 2021, Buenos Aires Stock Exchange and BYMA authorized the 858,534,753 shares that make up BVSA's capital to enter said system.*
- *Date of effective reorganization: January 3, 2022.*
- *Exchange of shares: January 10, 2022.*

All of the Bank's shareholders have the same voting right.

Argentine Chamber of Trading Agents

Within the former structure, it was Banco de Valores S.A.'s minority shareholder, holding only 0.01% of its share capital. After the merger, the Chamber became a shareholder with similar rights to those of GFVSA. It is worth pointing out that the Chamber is a non-profit organization gathering stock brokers and brokerage firms which, following the Capital Markets Act of 2013, are called Settlement and Clearing Agents (ALyCs).

Todos los accionistas del Banco tienen el mismo derecho a voto.

Cámara Argentina de Agentes de Negociación

En la anterior estructura era el accionista minoritario de Banco de Valores S.A. con una participación de sólo el 0,01% de su capital. Concretada la fusión, la Cámara pasó a ser un accionista con similares derechos que los provenientes del GFVSA. Recordamos que la Cámara es una asociación civil sin fines de lucro que congrega a Agentes y Sociedades de Bolsa quienes a partir de la ley de Mercado de Capitales sancionada en 2013 reciben la denominación de Agentes de Liquidación y Compensación (ALyCs).

La Cámara es un referente de las necesidades e inquietudes de sus asociados y se caracteriza por impulsar su desarrollo a través de la capacitación permanente, los servicios de consultoría normativa e impositiva; los servicios médico-asistenciales; y las actividades de relacionamiento que promueven la integración y sentido de pertenencia de sus miembros.

Su principal objetivo es representar y defender los intereses colectivos de sus asociados. En este sentido promueve la colaboración en el entendimiento de las particularidades del sector; en el logro de soluciones conjuntas a asuntos inherentes a la actividad bursátil y en aquellos que signifiquen la ampliación de las actividades que le son propias a las sociedades de bolsa en beneficio de la profundización del mercado de capitales y de la economía en general.

Banco de Valores S.A.

Conforme lo manifestado anteriormente, a través del proceso de fusión BVSA absorbió a su controlante, el GFVSA, la cual quedó disuelta anticipadamente, sin liquidación. De esta manera, BVSA se constituye en la sociedad controlante del Grupo, conforme puede observarse en el segundo gráfico del 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, como fruto de la escisión de éste en dos empresas, la citada BYMA en asociación con la Bolsa de Comercio de Buenos Aires y el Grupo Financiero Valores S.A., quien pasó a ser el accionista mayoritario, poseedor del 99,99% de las acciones de Banco de Valores.

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.

A la fecha, esta sociedad no tiene vinculaciones operativas ni comerciales con su sociedad controlante ni con el resto de los integrantes del grupo económico.

The Chamber represents all of the needs and doubts of its members and fosters their development by offering constant training, consulting services on regulations and taxes, medical services, and the networking necessary to integrate and give its members a sense of belonging.

Its main goal is to represent and defend the collective interests of its members. To this end, it fosters collaboration in understanding the market's peculiarities, in finding joint solutions to issues of the trading activity, and in broadening the activities of brokerage firms for the benefit of the capital market and the economy in general.

Banco De Valores S.A.

As stated above, through the process of merger BVSA absorbed its controller, GFVSA, which was dissolved early, without liquidation. Thus, BVSA became the Group's controlling company, as shown in the second 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 which it presently represents, becoming the most identified financial institution in Argentina's capital market. Banco de Valores still holds this position after the creation of Bolsas y Mercados Argentinos S.A. (BYMA). This market is the continuation of Merval, as a consequence of its division into two companies, the mentioned BYMA in association with Buenos Aires Stock Exchange and Grupo Financiero Valores S.A., which became majority shareholder of Banco de Valores, holding 99.99% of its shares.

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

Valores AFISA

It is an 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.

As at the date hereof, the company is neither operatively nor commercially related to its controlling company or to the other members of the economic group.

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.

Hoy en día, MERFOX cuenta con un patrimonio de \$ 4.948.949 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 90,90% y un 6,08% 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 más significativas respecto de los valores del ejercicio anterior expresados en moneda de cierre de 2021, fueron los incrementos de \$ 52.795,1 millones (129,6%) en operaciones de pase con el B.C.R.A. y de \$ 3.565,4 millones (200,1%) en las garantías constituidas por dichas operaciones y la disminución del Efectivo y Depósitos en Bancos por \$ 6.354,8 millones. La variación neta de estos tres rubros (\$49.705,7 millones) es explicada en casi su totalidad por el aumento de los depósitos durante 2021, que ascendió a \$ 49.148,5 millones. Sobre este relevante incremento de los depósitos hacemos referencia con mayor detalle en los títulos Gestión del Banco y Depósitos.

Por el lado de los resultados, el ejercicio 2021 arrojó una utilidad de \$ 669,3 millones. Esta cifra es inferior en \$ 1.390,3 millones (67,5%) 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 31/12/2021. A continuación, se describen las principales causas generadoras de dicha variación analizándolas a moneda constante:

- Resultado neto por intereses: se obtuvo un mayor ingreso por \$785,2 millones, correspondiéndole a los intereses cobrados un aumento de \$17.016,2 millones y a los pagados, una suba de \$16.231 millones. Estas variaciones han tenido su origen en una sensible reducción de los márgenes de intermediación como con-

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 the investing public, 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.

Nowadays, MERFOX has an equity of ARS 4,948,949 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 90.90% and 6.08%.

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 relevant variations in capital regarding the previous year's values expressed in currency at year end were the increases of ARS 52,795.1 million (129.6%) in repo transactions with B.C.R.A. and of ARS 3,565.4 million (200.1%) in guarantees created by said operations and the decrease of ARS 6,354.8 million in Cash and Bank Deposits. The net variation in these three items (ARS 49,705.7 million) is almost totally due to the increase of deposits in 2021, which reached ARS 49,148.5 million. This relevant increase of deposits is referred to in greater detail under Bank Management and Deposits.

Regarding results, the fiscal year 2021 shows a return of ARS 669.3 million. This figure is ARS 1,390.3 million less (67.5%) than that of the previous year in constant terms, that is considering both results adjusted by inflation and expressed in currency as at year end, 12/31/2021. Here follows a description of the main causes for this variation, expressed in constant currency:

- Net result for interests: income was ARS 785.2 million higher, corresponding an increase of ARS 17,016.2 million to interests charged and a rise of ARS 16.231 billion to interests paid. These fluctuations have been caused by a noticeable reduction of intermediation margins due to

secuencia de la estrategia seguida por el BCRA de mantenimiento de tasas de instrumentos de regulación monetaria negativas respecto de la inflación más la fijación de tasas mínimas para ciertos plazos fijos. Este escenario pudo ser compensado parcialmente a partir de un fuerte crecimiento del volumen de depósitos cuyos fondos fueron canalizados principalmente hacia operaciones de pase con el B.C.R.A. Ello explica que el crecimiento más importante del ingreso por intereses haya sido el proveniente de Pases con el B.C.R.A. que alcanzó a \$ 18.215,9 millones (318%).

Del total de los egresos el 80% correspondió a los intereses pagados por depósitos en cuentas corrientes remuneradas y el 20% a los depósitos a plazo fijo.

- **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 aumentó en \$ 181,2 millones (16,2%), correspondiéndole el mayor incremento a las comisiones por depositario de F.C.I. (29,8%). Asimismo, los ingresos por dicho servicio representan el 62,8% del total, constituyendo a la actividad de custodia en la principal fuente generadora de comisiones.
- **Resultado neto por medición de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados:** registra el saldo entre el rendimiento de títulos privados valuados a su valor razonable y el efecto de la exposición a la inflación de tales títulos. La variación de este rubro respecto del ejercicio anterior fue negativa en \$ 25,5 millones.
- **Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera:** por este concepto, se generó un menor resultado de \$ 18,8 millones.
- **Otros Ingresos Operativos:** El 89% 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:** El incremento de \$ 44,1 millones obedece a la constitución de las previsiones normativas sobre cartera normal del 1% sobre las mayores exposiciones en moneda local por \$ 35,2 millones y por nuevas financiaciones en dólares por \$ 11,2 millones. Hubo además desafectaciones menores por \$ 2,3 millones vinculadas a créditos diversos.

B.C.R.A.'s strategy to maintain negative all rates of monetary regulation instruments in relation to inflation, plus establishing minimum rates for certain fixed-term deposits. This scenario was partially compensated by a sharp increase in the volume of deposits with funds channeled mainly towards repo transactions with B.C.R.A. This explains why the most significant growth in income for interests has come from repo transactions with B.C.R.A., reaching ARS 18,215.9 million (318%)

Regarding total expenses, 80% corresponded to interests paid for deposits in remunerated current accounts, and 20% to fixed-term deposits.

- **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 B.C.R.A.'s regulations, is accounted for under Other Operating Income. Once the commissions have been consolidated as explained above, the net result increased in ARS 181.2 million (16.2%). The highest increase corresponds to commissions charged for being custodian of mutual funds (29.8%). Likewise, income for this service represents 62.8% of the total. Thus, the custodian activity becomes the main commission generator.
- **Net result for measuring financial instruments at a reasonable value with changes in results:** this shows the balance between the return of private securities valued at a reasonable price and the effect of their exposure to inflation. The variation in this item regarding the previous year was negative, in ARS 25.5 million.
- **Difference in quotation of gold and foreign currency:** this item shows a lower result of ARS 18.8 million.
- **Other Operating Income:** 89% 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:** The increase of ARS 44.1 million is due to the creation of regulatory provisions on normal portfolio of 1% on largest exposure in local currency for ARS 35.2 million and to new financing in U.S. Dollars for ARS 11.2 million. Besides, there were minor write-offs for ARS 2.3 million, related to different credits.

- **Beneficios al Personal:** Siguiendo con las comparaciones a moneda constante este rubro registró un descenso de \$145,3 millones, y contabiliza las retribuciones al personal y sus conceptos relacionados. Las remuneraciones y cargas sociales son su principal componente, representando el 71,3% del rubro. Estos dos conceptos registraron un incremento del 0,9% respecto del ejercicio previo lo cual está en línea con los aumentos salariales escalonados que se fueron acordando en las reuniones paritarias.
- **Gastos de Administración:** anotó una baja de \$ 32,8 millones. Este rubro totaliza el resto de los gastos incurridos durante el ejercicio vinculados a la administración del Banco. Sus conceptos más representativos son:
 - **Servicios administrativos contratados:** representa el 27,2% del rubro y registró un aumento de \$ 24,9 millones (11,9%). Su componente más destacado (61%) 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 18,2% del rubro y muestra una disminución del 28,1% respecto al ejercicio anterior.
 - **Impuestos:** representa el 22,3% 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 suba de \$ 8,5 millones (4,6%).
 - **Otros honorarios:** significa el 13,7% del rubro. En el año las erogaciones por este concepto fueron \$1,2 millones superiores a las del año previo (1,1%) 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:** En este rubro se muestra la principal causa de la variación de los resultados del Banco durante 2021, que fue sin dudas el cambio de legislación en el Impuesto a los Ingresos Brutos en jurisdicción de la Ciudad de Buenos Aires. A él nos referimos más adelante en el título Gestión del Banco. En este párrafo nos limitaremos a decir que el aumento del cargo a resultados por este concepto, respecto del ejercicio anterior, fue de \$ 2.357,8 millones (766%) generado por la eliminación de las exenciones a los intereses de LELICs y operaciones de pase, por el aumento de 1 punto (de 7 a 8%) en la alícuota del impuesto y el aumento del volumen de las operaciones, ahora gravadas, que el Banco impulsó para mitigar el impacto en sus resultados con mayores ingresos por aumento del volumen de intermediación.
- **Resultado por la posición monetaria neta:** refleja el resultado por exposición a la inflación de los activos monetarios netos durante el ejercicio 2021. Su variación positiva fue de \$ 1.102,8 millones impulsada por el mayor aumento de 14,8 puntos porcentuales
- **Benefits:** Continuing the comparison at constant currency, this item shows a decrease of ARS 145.3 million. This accounts for remunerations and related concepts. Compensations and social contributions are the main component, representing 71.3% of this item. These two items present an increase of 0.9% as compared to the previous fiscal year, which is in line with the gradual salary increases agreed upon by collective bargaining.
- **Administrative Expenses:** this item shows a decrease of ARS 32.8 million. This item represents the business year's total expenses related to the Bank's administration. The most representative concepts are:
 - **Outsourced administrative services:** representing 27.2% of this item, showing an increase of ARS 24.9 million (11.9%). The most outstanding component (61%) is IT expenses, which include maintenance of outsourced systems' services plus consulting services on computer and IT security projects.
 - **Directors and Syndics fees:** represents 18.2% of this item and shows a decrease of 28.1% as compared to the previous year's results.
 - **Taxes:** represents 22.3% 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 8.5 million (4.6%).
 - **Other fees:** represents 13.7% of this item. During this year, the expenses for this concept were ARS 1.2 million above those of the previous year (1.1%). 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 shows the main cause of the variation of the Bank's results during 2021, which undoubtedly was the change in the legislation regarding Gross Income Tax in the city of Buenos Aires. We will refer to this in more detail under Bank's Management. In this paragraph we shall only say that the increase of the charge to results for this concept regarding the previous year, was of ARS 2,357.8 million (766%). This was caused by the elimination of the exemptions of interests from LELICs and repo transactions, by the increase of 1 point (from 7 to 8%) in the percentage levied and by the increase in volume of these operations, now levied, that the Bank fostered in order to buffer the impact of its results with greater income by increasing the volume of the intermediation.
- **Result for net monetary position:** shows the results for exposure to inflation of net monetary assets during 2021 business year. The positive variation was of ARS 1,102.8 million triggered by the greater increase of 14.8 percentage

(de 36,1% a 50,9%) del índice de precios al consumidor en 2021 respecto del año previo y por el crecimiento de dichos activos monetarios, acrecentado por la suspensión para la distribución de dividendos que rigió hasta el 31/12/21.

- Impuesto a las Ganancias: fue inferior al registrado el año previo, en \$912,2 millones (67,8%). Este comportamiento resultó proporcional al que mostraron los resultados antes de dicho impuesto.

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:

points (from 36.1% to 50.9%) of consumer prices in 2021 regarding the previous year, and by the growth of said monetary assets, enhanced by the suspension for distribution of dividends in force until December 31, 2021.

- Income Tax: this was ARS 912.2 million (67.8%) lower than that of the previous year. The behavior of this item was consequent with the results before taxes.

Lastly, the graphic 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 BCRA Noviembre de 2021 B.C.R.A. Information November 2021		BANCO DE VALORES S.A. BANCO DE VALORES S.A.	
	Bancos Privados Private Banks	Sistema Financiero Financial System	Dic-20 20-Dec	Dic-21 21-Dec
Previsión / cartera irregular Provision / irregular portfolio	147,20% 147.20%	108% 108%	503,49% 503.49%	N/A N/A
Activos líquidos/Depósitos (*) Liquid assets / Deposits (*)	74,6% 74.6%	68,50% 68.50%	98,50% 98.50%	94,30% 94.30%
Gastos de Adm. / Activos Netos Adm. Expenses / Net assets	7,94% 7.94%	7,54% 7.54%	3,82% 3.82%	2,21% 2.21%
Gastos de Adm. / Ingresos Totales Adm. Expenses / Total income	44,60% 44.60%	46,70% 46.70%	33,57% 33.57%	38,33% 38.33%
Ingresos por Servicios / Gastos de Adm. Income for services / Adm. Exp.	34,00% 34.00%	28,60% 28.60%	32,85% 32.85%	43,60% 43.60%
Apalancamiento (PN/Activos Netos) Leverage (Net Equity / Net Assets)	17,70% 17.70%	16,00% 16.00%	7,27% 7.27%	6,29% 6.29%
ROE ROE	7,70% 7.70%	7,00% 7.00%	29,8% 29.8%	8,40% 8.40%
Dotación de personal Headcount			267 267	270 270

(*) Considerando como activos líquidos disponibilidades, operaciones de pase con B.C.R.A. y títulos emitidos por el Ente Rector.

(*) Considered liquid assets: cash and equivalents, B.C.R.A. repo transactions and securities issued by the Governing Body.

El Banco no posee cartera irregular. Por tal razón, no resulta posible calcular el valor del indicador relacionando sus provisiones, que al cierre de ejercicio ascendían a \$60,3 millones, con una inexistente cartera irregular. Dada esta circunstancia, tampoco se realizan comparaciones con los distintos agrupamientos de entidades, cuyos últimos valores conocidos igualmente se exponen en el cuadro.

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.

Los indicadores de eficiencia, que relacionan el total de gastos de administración con activos e ingresos, continúan en niveles que comparan favorablemente con el mercado. La variación de los dos primeros indicadores de este grupo se explica por el comentado aumento del volumen de intermediación fomentado por el Banco para compensar la caída del spread. El incremento de los ingresos por servicios logrado fundamentalmente por las comisiones por depositarios de F.C.I. fue la causa de la mejora del tercer indicador de eficiencia. Respecto del indicador que relaciona los Gastos de Administración con los activos totales, es importante recordar que por 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 6 veces a los registrados en cuentas patrimoniales.

No obstante los factores del contexto que afectaron su capacidad de generar resultados, Banco de Valores logró cerrar el ejercicio 2021 obteniendo rendimiento sobre su patrimonio (ROE) superior al alcanzado por los distintos agrupamientos de entidades, gracias a la acción altamente profesional de sus equipos y a la elevada calificación crediticia que el mercado en general le otorga a nuestra entidad, como un claro reconocimiento de la solidez de su posición económica y financiera y la calidad de su gestión.

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 representaban al cierre del ejercicio, el 87% del total del activo.

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.

The Bank has no non-performing portfolio. Therefore, it is impossible to estimate the value of the indicator relating its provisions, which at year end reached ARS 60.3 million, with an nonexistent non-performing portfolio. Due to this fact, there are no comparisons of the different groups of institutions. Anyway, the last known values are presented in the graph.

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.

The efficiency indicators, which relate total administrative expenses to assets and income, continue at levels that rank favorably compared to the market. The variation in the first two indicators of this group can be explained by the already mentioned increase in the volume of intermediation encouraged by the Bank to compensate for the loss in spread. The increase in income for services was due mainly to commissions charged as custodian of mutual funds. This accounts for the improvement in the third efficiency indicator. As regards the indicator relating Administrative Expenses to total assets, we must remember that 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 over 6 times those registered in balance sheet accounts.

Notwithstanding the environmental factors that affected its capacity to generate results, Banco de Valores closed business year 2021 with an ROE higher than that of other groups of institutions, thanks to the highly professional efforts of its teams and the high credit rating that the market in general gives to this institution, as a clear recognition of its solid economic and financial position and of its management quality.

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 87% of the total assets.

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. The Note to the Financial Statements number 9, 11 Related parties during the business year under analysis, shows detailed information on this kind of operations.

LA ACTIVIDAD EN EL EJERCICIO

MARCO ECONÓMICO

El contexto en el que se desarrolló la actividad económica durante 2021 estuvo caracterizado, tanto a nivel mundial como local, por la recuperación económica luego de su estrepitosa caída a raíz de las medidas preventivas ante la pandemia y el efecto residual de los estímulos fiscales implementados el año previo para mitigar esos efectos.

La economía mundial

El tema que dominó el año 2021 fue sin dudas el Covid-19 tanto en sus efectos como en la evolución de las vacunas para combatirlo.

A raíz de la pandemia, durante el año 2020 se fueron reduciendo las actividades tanto en servicios como en manufacturas. En 2021 se produjo una recuperación generalizada del PBI. De acuerdo con las estimaciones del FMI, el PBI mundial cayó un 3,1% en 2020 en comparación al año precedente. Para el año 2021, el FMI estima que el PBI mundial habría aumentado 5,9%; es decir que hacia fines de 2021 el mundo se encontraba en un nivel de producción similar al de 2019. Estas variaciones no fueron uniformes. Las economías avanzadas habrían crecido un 5,0% en tanto que las de mercados emergentes y en desarrollo lo habrían hecho en un 6,5%. Cabe señalar que en este grupo se destacan China con un 8,1% e India con un 9,0%.

CRECIMIENTO PBI	
Var %	
2020 / 2019	-3,1
2021 / 2020	5,9
Ec. Avanz.	5,0
Ec. Emerg.	6,5
China	8,1
India	9,0

Fuente: WEO-FMI.

La disponibilidad de vacunas destinadas a combatir el Covid-19 permitió que muchos países fueran progresivamente regularizando su producción. De esta manera se atenuó el efecto negativo del Covid-19 sobre la producción. Si bien a lo largo del año, nuevas variantes de la enfermedad mantuvieron la presión sobre las cadenas de producción y su impacto negativo sobre la producción, no tuvieron un efecto tan negativo como en 2020.

En el plano económico, la inflación resurgió en todo el mundo. Luego de los picos registrados a fines de los '70, a lo largo de 2021 la tasa de inflación fue aumentando en todo el mundo. Durante el período posterior a la crisis financiera de 2008, la inflación en los principales países no alcanzó el nivel del 2% que muchas autoridades económicas se habían autoimpuesto como objetivo. Distintas interpretaciones definían a la creciente inflación como transitoria en tanto que otras la consideraban producto de las políticas fiscal y monetaria

ACTIVITY DURING BUSINESS YEAR 2020

ECONOMIC FRAMEWORK

The context in which the economic activity evolved during 2021 was marked, both at global and local levels, by the economic recovery after the landslide caused by the pandemic's preventative actions and the residual effect of the fiscal stimuli implemented the year before to mitigate said effects.

Global Economy

Covid-19 was undoubtedly the prevailing issue, both regarding its effects and the evolution of the vaccines created to combat it.

Due to the pandemic, during 2020 servicing and manufacturing activities were reduced. In 2021, there was a general recovery of GDP. According to IMF's estimations, the world's GDP dropped 3.1 % in 2020 as compared to the previous year. For 2021, IMF estimates that the world's GDP shall increase by 5.9 %. This means that by the end of 2021, the world was in a production level similar to that of 2019. These variations were not uniform. Advanced economies will have grown 5.0 % while those of emerging and developing markets, 6.5 %. In this group, China stands out with 8.1 % and India with 9.0 %.

GDP Growth	
Var %	
2020 / 2019	-3.1
2021 / 2020	5.9
Advanced Ec.	5.0
Emerging Ec.	6.5
China	8.1
India	9.0

Source: WEO-IMF.

The availability of vaccines against Covid-19 enabled many countries to gradually return its production to normal levels. Thus, the negative effect of Covid-19 on production was mitigated. Although throughout the year new variants of the disease kept pressuring production channels and their negative effect on production, they did not have an effect as negative as that of 2020.

As for the economic aspect, inflation surged throughout the world. After the peaks registered in the late '70s, inflation rate increased globally throughout 2021. During the period after the financial crisis of 2008, inflation in the main nations did not reach the level of 2 % that many economic authorities had set themselves as a goal. Different interpretations defined the growing inflation as temporary while others considered that it was a result of expansive tax and monetary policies. The different diagnoses eventually showed the need to tighten



expansivas. El diferente diagnóstico se fue saldando hacia la necesidad de endurecer al menos la política monetaria. Esta visión no fue unánimemente compartida por los principales países. Los EEUU fueron virando su visión hacia un endurecimiento de la política monetaria y un mudo ajuste fiscal. Japón por su parte, no cambió su política expansiva y la zona del euro se resistía a endurecer su política monetaria.

Distintos hechos fueron jalonando el mundo tal que, de un mundo comercialmente integrado se fue pasando a un mundo fragmentado tanto en el plano económico como político.

El gobierno de EEUU hizo notar a China que las trabas comerciales impuestas por la anterior administración republicana se mantenían y aumentaban en ciertos temas. China, por su parte, buscó desarrollar la "prosperidad compartida" como impulsora de objetivos más allá de sus fronteras. Además, la búsqueda de un tercer mandato por su presidente, Xi Jinping, llevó a China a buscar un cierto balance que implicó intervenciones en ciertas actividades. El Japón ante el cambio de actitud china, buscó la protección de EEUU alineándose con este país. Europa, si bien aliado de EEUU, trató de mantener cierto grado de independencia respecto a EEUU. Rusia por su parte, intentó reconstruir su influencia sobre las exrepúblicas que formaban la URSS. El aumento del precio de la energía dio aire a esta política de alto impacto en la Europa Occidental que es una gran consumidora de la energía que exporta Rusia.

En este marco mundial se observaron distintos comportamientos económicos. En los EEUU en enero se inauguró un gobierno demócrata que buscó expandir la demanda con importantes proyectos de gasto, que tuvieron suerte variada en el Congreso. Las cuentas del Tesoro, por su parte, mostraban que los recursos aumentaban más rápido que los gastos reduciendo el déficit fiscal. Sobre el final de año, la Reserva Federal dejaba atrás una visión limitada para indicar un

at least the monetary policy. This vision was not unanimously shared by the main nations. USA gradually changed its vision towards tightening its monetary policy and a silent tax adjustment. Japan, on the other hand, did not change its expansive policy and the Euro-area was reluctant to harden its monetary policy.

The world was marked by different events and, from a totally integrated world, it shifted to a fragmented world both in economical and political terms.

US administration pointed out to China that the trade barriers imposed by the previous Republican administration would continue and increase in certain issues. China attempted to develop "shared prosperity" as a driver for objectives beyond its borders. Besides, president Xi Jinping's search for a third period led China to find a certain balance, which implied intervening in certain activities. In view of this change of attitude from China, Japan sought USA's protection by aligning with it. Europe, despite being USA's ally, tried to maintain a certain degree of independence from USA. Russia, on its part, attempted to rebuild its influence over former USSR republics. The increase in energy price gave same air to this high impact policy in Eastern Europe, a huge consumer of the energy exported by Russia.

Within this global framework, there were different economic behaviors. In January, USA received a Democrat administration that tried to expand demand with huge expenditure projects, which had varying degrees of success in Congress. Treasury accounts showed that resources increased faster than expenses, thus reducing fiscal deficit. Towards year end, the Federal Reserve left aside its

endurecimiento de la política monetaria hacia el futuro. Este endurecimiento consistía en una reducción paulatina del programa de compras mensuales de bonos del Tesoro y títulos de deuda privados garantizados por hipotecas y en un aumento de tasas de interés posterior. Si bien los participantes de los mercados tardaron en asimilar el cambio de política económica, hacia fines de año se veía con mayor claridad que la tasa de interés libre de riesgo tendía al alza y que el gobierno disminuía el uso de ahorros.

En Japón, las autoridades mantuvieron el carácter expansivo de su política ya que la inflación continuaba debajo del objetivo del 2% anual. La zona euro mantenía la idea de que no hacía falta endurecer la política, pero la tasa de inflación ya había alcanzado el 5% anual.

China intentó corregir algunos desbalances en ciertos sectores sin afectar los agregados. Sin embargo, la quita del apoyo estatal aumentó considerablemente el riesgo percibido en esos sectores. Es importante señalar que siendo China un gran generador de ahorros (44% del PBI) y que la construcción representa aproximadamente el 30% del PBI, tal corrección tendría impacto sobre el mercado de ahorros.

Respecto a Rusia, la información parcial con que se cuenta indica que los mayores ingresos producto del aumento en el costo de la energía, fueron utilizados por el gobierno sin impactar mayormente los mercados de ahorro. En materia monetaria, las tasas de política fueron aumentadas para mantener bajo control a la inflación.

La creciente incertidumbre política en el resto del mundo se convirtió así en la principal variable sobre la cual las autoridades argentinas tuvieron que diseñar su estrategia externa para el nuevo año.

limited vision to show tightening of its monetary policy going forward. This tightening consisted of a gradual reduction of the program of monthly purchases of Treasury bonds and private securities guaranteed by mortgages and the ensuing increase of interest rates. Though participants in the market did not immediately recognize the change in the economic policy, towards year end it was clearer that the risk-free interest rate was increasing and that the administration was diminishing the use of savings.

In Japan, the authorities kept the expansive character of its policy since inflation was below the targeted 2 % per year. Euro-area upheld the idea that there was no need to tighten policies, but the inflation rate had already reached 5 % per year.

China attempted to correct some imbalances in certain sectors without affecting aggregates. Nevertheless, the lack of state support considerably increased the risk perceived by those sectors. It must be pointed out that China is a great savings generator (44 % of GDP) and that construction represents approximately 30 % of GDP. Therefore, said correction would impact on the savings market.

As regards Russia, the partial information available shows that the larger incomes produced by the increase in cost of energy were used by the administration without greatly impacting on the savings market. As for monetary issues, political rates were increased in order to curb inflation.

The growing political uncertainty in the rest of the world thus became the main variable on which Argentine authorities had to design their foreign strategy for the new year.

La economía argentina

Las elecciones de medio término, que se celebraron a fines de noviembre, dominaron el diseño de la política económica local. Así se enfatizó la recuperación del consumo y el empleo postergando correcciones que se presentaban como necesarias.

Hacia el tercer trimestre, último dato conocido, el PBI I-III trim había aumentado 10.8% respecto a igual período en el año 2020. Aunque el EMAE es sólo un proxy del PBI, extiende la información hasta noviembre. Así, para el período enero-noviembre, el EMAE de 2021 resultó 10.3% superior al valor alcanzado para igual período en 2020. El valor estimado para todo 2021 indica que el nivel alcanzado por el PBI hacia fin de año era similar al de 2019. Es decir que en 2021 se recuperó el nivel de producción de prepandemia.

PBI y EMAE

Var %

PBI - III trim. 2021 / 20	10,8
EMAE Ene - Nov 2021 / 20	10,3

Fuente:INDEC.

En esta recuperación participaron todos los rubros de la demanda agregada. Sin embargo, se destaca la recuperación de la inversión que subió el 42% en los primeros 9 meses, seguida por el consumo privado (8.4%), el consumo público (7.1%) y las exportaciones (5.7%).

El aumento del PBI superior al aumento del consumo permitió la recuperación de los ahorros brutos internos del país al histórico nivel de aproximadamente 20% del PBI.

Como en 2020 fue limitada la caída en el empleo, en 2021 también fue limitada la recuperación del empleo. De acuerdo con la información del Ministerio de Trabajo, en 2021 el empleo aumentó un 1,2%. Hacia noviembre los asalariados registrados en el sector privado habían recuperado el 90% de los trabajos perdidos respecto al nivel prepandemia.

Los salarios en el año aumentaron 53,4%, un poco más que la inflación. Se destaca el incremento del salario gubernamental que aumentó un 58,6% anual seguido por el salario privado registrado que aumentó un 55.3% anual. El salario no registrado, en cambio, aumentó un 40,6% anual en el período.

La distribución del ingreso al tercer trimestre se mantuvo en niveles similares a los alcanzados un año antes. Así. El coeficiente de Gini, que en el tercer trimestre de 2020 era del 0,443, en igual período de 2021 fue del 0,441.

Argentine economy

Mid-term elections, held in late November, dominated the design of local economic policy. Thus, the recovery of consumption and employment was emphasized postponing corrections that appeared to be necessary.

Towards the third quarter, last known data, GDP I-III qtr had increased 10.8 % as compared to the same period in 2020. Although EMAE (monthly economic activity indicator) is just a proxy for GDP, it extends the information until November. Thus, for the January-November period, 2021 EMAE turned out to be 10.3 % above the value obtained in the same period of 2020. The value estimated for 2021 indicated that the level reached by GDP towards year end was similar to that of 2019. This means that in 2021 it recovered the production level it had prior to the pandemic.

GDP and EMAE

Var %

GDP Q I-3 2021 / 20	10.8
EMAE Jan - Nov 2021 / 20	10.3

Source:INDEC.

All of the items of aggregate demand took part in this recovery. Nevertheless, the recovery of investment stands out, having increased 42 % in the first 9 months, followed by private consumption (8.4%), public consumption (7.1%) and exports (5.7%).

GDP's increase higher than the increase in consumption allowed the recovery of the country's gross internal savings to the historic level of approximately 20 % of GDP.

Since the drop of employment was limited in 2020, the recovery of employment was also limited in 2021. According to information released by the Secretary of Labor, employment increased 1.2 % in 2021. By November, registered salaried employees in the private sector had recovered 90% of the jobs lost as compared to the level before the pandemic.

Salaries increased 53.4 % during the year, somewhat over inflation. The increase in government salaries stands out, being 58.6 % in the year, followed by registered private salaries which increased 55.3 % in the same period. Non-registered salaries, on the other hand, increased 40.6 % during the year.

The distribution of income during the third quarter remained in a level similar to that reached the year before. Thus, the Gini Index, which in the third quarter of 2020 was 0.443, was 0.441 in the same period of 2021.

De acuerdo con la experiencia pasada en el país, el aumento de la tasa de inflación presagia el deterioro de la participación del trabajo en el ingreso. Ya hacia el 3er trimestre de 2021, el INDEC calculaba que la remuneración al trabajo asalariado bajó del 46,5% del PBI (en el 3er trimestre de 2020) a 42,7% en igual período de 2021.

El desempleo, al tercer trimestre descendió al 8,2%, habiendo sido del 11,7% un año atrás. Cabe destacar que este descenso en la tasa de desempleo se dio con un aumento en la tasa de actividad.

El comercio exterior se vio favorecido por una importante mejora en los términos del intercambio. Por la mejora en los términos del intercambio el país recibió US\$ 6.000 millones más que en 2020. Además de la favorable evolución de precios, también aumentaron las cantidades. En cantidades, las exportaciones aumentaron un 12,9% en tanto que las importaciones lo hicieron en 30,1%. El saldo comercial resultó positivo en US\$ 14.750 millones.

Las reservas del BCRA cayeron en US\$ 253 millones a pesar de que el gobierno recibió US\$ 4.326 millones en DEGs del FMI. El saldo comercial permitió que la cuenta corriente arrojará un saldo positivo de US\$ 5.567 millones con lo que se pudo afrontar el saldo negativo de la cuenta financiera. Un capítulo aparte son los DEGs que recibió el gobierno. Estos DEGs permitieron que el fuerte desbalance de la cuenta financiera no se reflejara en una pérdida significativa de reservas.

Adicionalmente, estos resultados se lograron también por la aplicación de controles a las operaciones en moneda extranjera con el exterior.

En un marco de incertidumbre y de controles, la tasa de devaluación de la cotización oficial fue menor que la tasa de inflación. Por tal motivo, la brecha con otras cotizaciones creció en el año.

According to past experience in Argentina, the increase in the inflation rate forebode a decline of labor participation in income. Towards the third quarter of 2021, INDEC (National Statistics Institute) calculated that remuneration of salaried work dropped from 46.5% of GDP (in third quarter of 2020) to 42.7% in the same period of 2021.

By the third quarter unemployment dropped to 8.2%. The year before it had reached 11.7%. It is worth pointing out that this decrease in unemployment rates came with the increase in the activity rate.

Foreign trade was favored by a significant improvement in the terms of trade. Due to this improvement in the terms of trade, Argentina received USD 6 billion more than in 2020. Beyond the favorable evolution of prices, the amounts also increased. In figures, exports increased 12.9% while imports rose 30.1%. The trade balance gave a positive result of USD 14.75 billion.

B.C.R.A.'s reserves plummeted USD 253 million despite the administration received USD 4,326 million in IMF's special drawing rights (SDR). The trade balance allowed the current account to render a positive balance of USD 5,567 million, used to meet the negative balance of the financial account. SDRs received by the administration require a special chapter. These SDRs enabled the steep imbalance of the financial account not be reflected in a significant loss of reserves.

Additionally, these results were also achieved by implementing controls on operations in foreign currency abroad.

Within this framework of uncertainty and controls, the depreciation rate of the official rate of exchange was below the inflation rate. Therefore, the gap with other rates increased during 2021.

BALANCE CAMBIARIO 2021

en millones de US\$

Cta. Cte.		5.567
Bienes	15.282	
Servicios	-4.455	
Ing 1rio	-4.311	
Ing 2rio	13	
Otros	936	
Cta. Capital		96
Cta. Financiera		-5.769
Gob. Gral. y B.C.R.A.	-1.603	
Var. Reservas B.C.R.A.*		-253

*Incluye los DEGs por US\$ 4.326 mill.

Fuente: B.C.R.A.

RATE OF EXCHANGE BALANCE 2021

in millions of USD

Current Account		5,567
Assets	15,282	
Services	-4,455	
Prim. income	-4,311	
Sec. income	13	
Others	936	
Capital Account		96
Financial Account		-5,769
Gral Gov't and B.C.R.A.	-1,603	
Var. B.C.R.A. reserves *		-253

*Includes SDRs for USD 4326 M.

Source: B.C.R.A.

El sector público tuvo un importante desbalance en base caja. A nivel primario, se estima que el déficit alcanzó 3,0% del PBI (sin tomar en cuenta el reparto extraordinario de DEGs). Sumando a esta cifra los intereses a cargo del Tesoro (estimados el 1,5% del PBI) y del BCRA la estimación sube a unos 7 puntos del PBI. Con la menguada oferta de fondos del exterior, la principal fuente de financiamiento resultó doméstica tanto en bonos como en emisión monetaria pura. También fue importante el uso de reservas que disminuyeron la necesidad de financiamiento doméstico (recuérdese que los DEGs recibidos del FMI son un ingreso extraordinario). Cabe recordar que la renegociación de la deuda llevada adelante en 2020, disminuyó mucho los pagos de capital e intereses en el año.

La deuda del Banco Central se elevó un 54,2% en el año, aumentando la deuda no remunerada un 40% y la deuda remunerada un 66,9%. La inflación resultante resultó en 50,9% anual.

Cabe destacar que durante el período la demanda por deuda del BCRA fue relativamente estable. Esto ocurrió a pesar de que las REM aumentaban más la previsión inflacionaria que la de tasas de interés pagadas por la deuda remunerada del BCRA.

La tasa de inflación del 50,9% superó ampliamente la hipótesis del 29% contenida en el presupuesto aprobado por el Congreso. También resulta de interés que ese 50,9% se conforma de una inflación del 50,1% en los precios de productos estacionales, 54,9% en el llamado núcleo y 37,7% en los precios de productos regulados. De manera que el año cierra con una importante distorsión de precios relativos.

El Tesoro también emitió deuda doméstica con varios tipos de remuneración: inflación, dólar oficial y tasa de interés. En algunos casos se permitió el uso de estos bonos para la constitución de encajes. En mayor medida los tomadores de la deuda eran quienes recibiendo pesos y sin acceso al mercado cambiario volcaron sus excedentes a este tipo de títulos.

Comparando los saldos promedio de diciembre, los bancos aumentaron los depósitos recibidos en pesos 58,4%, similar al aumento de los depósitos transaccionales del sector privado que aumentaron 58,8% en el año. Sin embargo, los préstamos en pesos al sector privado no financiero aumentaron un 47,9%, lo que muestra que los bancos aumentaron su asistencia al sector público reduciendo el ahorro que canalizaron al sector privado.

A pesar de cambios menores, las principales aplicaciones de crédito no cambiaron mucho. El financiamiento de las tarjetas de crédito fue el 29,9% del total (31,3% en diciembre de 2020) y 25,3% del total los préstamos documentarios (23,8% en diciembre de 2020).

En el segmento de moneda extranjera, los depósitos bancarios aumentaron 2,6% en tanto que los préstamos disminuyeron 21,8%. Como resultado, los fondos no prestados fueron depositados en el Banco Central.

The public sector had a significant cash imbalance. At a primary level, the deficit is estimated in 3.0 % of GDP (without considering the extraordinary SDRs). If we add the interests to be paid by the Treasury (estimated in 1.5 % of GDP) and B.C.R.A., the estimation peaks to 7 points of GDP. With the reduced offer of funds from abroad, the main source of financing was local, both in bonds and in pure emission. The use of reserves was also relevant, reducing the need of local financing (note that the SDRs received from IMF are extraordinary funds). We must point out that the debt renegotiation carried out in 2020 greatly diminished the payments of principal and interests during the year.

B.C.R.A.'s debt reached 54.2 % in 2021, increasing the non-remunerated debt in 40% and the remunerated debt in 66.9 %. The resulting inflation was of 50.9 % for 2021.

It is worth noting that during this period, the demand for B.C.R.A.'s debt was relatively stable. This was so, even though REM (B.C.R.A.'s market expectations survey) raised the inflation provision over that of interest rates paid by the B.C.R.A.'s remunerated debt.

The inflation rate of 50.9 % greatly exceeded the hypothesis of 29 % contained in the budget approved by Congress. It is also interesting that this 50.9% is made up of an inflation of 50.1 % in the price of seasonal products, 54.9 % in the so-called core products and 37.7 % in the price of regulated products. Thus the year ended with an important distortion in relative prices.

The Treasury also issued domestic debt with several types of remuneration: inflation, formal dollar and interest rates. In some cases, this enabled the use of these bonds to create reserves. Debt takers were largely those receiving pesos who, with no access to the exchange market, invested their surplus in these kind of bonds.

Comparing the average balances of December, the banks increased the deposits received in pesos in 58.4 %, similar to the increase of the deposits of private sector transactions, which increased 58.8 % in 2021. Nevertheless, loans in pesos to the private non-financial sector increased 47.9 %, which proves that the banks increased their holding in the public sector by reducing the savings they channeled to the private sector.

Despite minor changes, the main credit applications did not vary much. Financing of credit cards was 29.9 % of the total (31.3 % in December 2020) and 25.3 % of the total of the documentary credits (23.8 % in December 2020).

In the foreign currency sector, bank deposits rose 2.6 % while loans dropped 21.8 %. As a result, the non-loaned funds were deposited with B.C.R.A.

CRÉDITO INTERMEDIADO POR LOS BANCOS
CREDIT THROUGH BANKS

en MM in MM	Dic-21 Dec-21	Dic-20 Dec-20
Depósitos en \$ Deposits in ARS	9.607 9,607	6.067 6,067
Dep. transaccionales <i>Transactional Deposits</i>	3.306 3,306	2.138 2,138
Préstamos en \$ Loans in ARS	4.057 4,057	2.753 2,753
Tarjetas de crédito <i>Credit Cards</i>	1.198 1,198	847 847
Documentos <i>Documents</i>	1.010 1,010	644 644
Depósitos en U\$D Deposits in USD	18,2 18.2	17,8 17.8
Préstamos en U\$D Loans in USD	4,3 4.3	5,5 5.5

Fuente: B.C.R.A. Source: B.C.R.A.

Además del sector bancario, el mercado de capitales canalizó una importante parte del ahorro del público. Durante el año 2021, el financiamiento adicional intermediado por el mercado de capitales no bancario fue de 423 \$ MM, cifra que representó un aumento nominal de 68,3% respecto al de 2020. Medido en dólares de EEUU, según la Comunicación "A" 3500 del BCRA, el monto aumentó 26% siendo U\$D 11.064 millones. Sobre la evolución de este tipo de financiamiento, nos extenderemos más en detalle al desarrollar el título Mercado de Capitales.

En el mes de noviembre se celebraron las elecciones de medio término donde el oficialismo perdió la mayoría en el Congreso. En tales circunstancias, el Presidente prometió un programa económico plurianual que sería luego usado para la renegociación de la deuda con el FMI. La ausencia de tal instrumento y las dudas acerca de la negociación afectaron a los mercados financieros sobre el final del año.

En este contexto, los canalizadores del ahorro público tuvieron que adaptar sus instrumentos a las restricciones e incertidumbre imperantes.

GESTIÓN DEL BANCO

Una vez más debemos iniciar este reporte anual manifestando que los factores ajenos a nuestras decisiones, los que habitualmente denominamos contexto, fueron el factor determinante del desarrollo de la actividad del Banco durante el ejercicio, bloqueando el despliegue de todo su potencial e influyendo negativamente en su capacidad de generar utilidades.

Aside from the banking sector, the capital market funneled an important part of public savings. During 2021, additional financing mediated by the non banking capital market was of ARS 423 B. This figure represents a nominal increase of 68.3 % as compared to that of 2020. In US dollars, as provided by B.C.R.A.'s Note "A" 3500, it increased 26 %, representing USD 11,064 million. We shall deal more in detail with the evolution of this kind of financing under "Capital Markets".

Mid-term elections were held in November. The current administration lost its majority in Congress. Under these circumstances, Pres. Fernandez promised a multi-year economic program that would later be used to renegotiate the debt with IMF. The lack of said instrument and the uncertainty regarding the negotiation greatly affected the financial markets towards year end.

In this context, those channeling public savings were forced to adapt their instruments to the prevailing restrictions and uncertainty.

THE BANK'S MANAGEMENT

Once again we must start this yearly report stating that circumstances beyond our control, what is usually referred to as context, were the determining factor for the Bank's activity during this business year, barring the unfolding of all of its potential and negatively influencing on its capacity to generate profit.

Contexto

En nuestro reporte del ejercicio anterior mencionábamos como factores característicos de aquel contexto la incertidumbre sobre la refinanciación de la deuda pública en dólares, la falta de divulgación de un plan económico y la aparición devastadora de la pandemia causada por el COVID-19. Podemos decir que la refinanciación, aunque excesivamente demorada, resultó exitosa con una aceptación de más del 93% de los bonistas que permitió canjear el 99% de la deuda. Sin embargo, ese resultado no fue capitalizado: otros factores adversos neutralizaron sus efectos positivos y los nuevos bonos surgidos de la refinanciación cotizan actualmente a valores significativamente más bajos que cuando fueron emitidos. En cuanto al plan económico, su ausencia sigue siendo uno de los principales reclamos del mercado, acentuada en estos momentos en que se están llevando a cabo las negociaciones con el FMI tendientes a refinanciar la deuda que nuestro país mantiene con dicho organismo. Por último, el COVID-19 es el único de los factores que, si bien continúa condicionando la vida de las personas en todo el mundo, ha ido reduciendo sus efectos negativos sobre la actividad económica gracias a la ejecución de planes de vacunación y a la mutación del virus hacia variantes menos agresivas, permitiendo que dicha actividad recupere el nivel resignado durante 2020.

Context

In the previous year's report we mentioned that uncertainty on the refinancing of US-denominated public debt, lack of information on an economic plan and the devastating outbreak of the COVID-19 pandemic were the characteristic factors of this context. Refinancing, though excessively delayed, turned out to be successful, with over 93% acceptance by the holders, which enabled the exchange of 99% of the debt. Nevertheless, this result was not capitalized: other negative factors neutralized its positive effect and the new bonds that resulted from refinancing are presently quoting at values significantly lower than those at the time they were issued. As for the economic plan, its absence is still one of the market's main requests, even more at this time, when negotiations are being held with IMF in order to refinance Argentina's debt with said institution. Lastly, COVID-19 is the only factor that, although it still constrains the life of people throughout the world, has been reducing its negative effects on the economic activity, thanks to the execution of vaccination plans and to the virus mutating towards less aggressive variants, enabling economic activity's recovery to the level resigned during 2020.



No obstante, nuevos factores adversos aparecieron en el camino. La avidez del sector público por conseguir nuevos fondos desató un conflicto entre el Gobierno Nacional y el de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires. En septiembre de 2020, vía decreto, el Poder Ejecutivo dispuso la rebaja de 1,2 puntos porcentuales en el porcentaje de la coparticipación de impuestos que venía percibiendo la Ciudad de Buenos Aires. Para compensar esa disminución en sus ingresos, la Ciudad de Buenos Aires resolvió incluir en su ley tarifaria de 2021 la eliminación de la exención del impuesto a los Ingresos Brutos, a los intereses de las letras de liquidez del BCRA (Leliqs) y de los pases entre entidades financieras y con el B.C.R.A. gravándolos a la alícuota general y la suba de un punto porcentual en dicha alícuota para el sector financiero, que pasó del 7% al 8%. Este hecho afectó muy especialmente a Banco de Valores dada su valorada política de liquidez íntimamente vinculada a su histórica condición de banco del sistema bursátil argentino. En efecto, tal característica condiciona el mantenimiento de elevados volúmenes en las operaciones que ahora se gravan, dado que representan los activos líquidos por excelencia. Como consecuencia de este abrupto aumento en la carga impositiva el Banco debió sacrificar ingresos por un total de \$ 2.292 millones expresados en moneda constante. Huelgan los comentarios ante tamaña cifra. Resulta oportuno tomar este hecho como ejemplo de las dificultades que enfrentan quienes tienen que asumir la responsabilidad de una gestión frente a los accionistas, cuando las empresas que dirigen están expuestas a tan brutales cambios en las reglas de juego. El muy bajo nivel de inversión que viene padeciendo nuestra economía no es más que la consecuencia de este tipo de riesgos.

Otro cambio en la legislación impositiva que afectó negativamente los resultados del Banco fue el introducido por la Ley 27.630 sancionada en junio de 2021, que sustituyó el tradicional método de alícuota única proporcional aplicable a las personas jurídicas en el Impuesto a las Ganancias por alícuotas progresivas a través de una escala de imposición desde el 25% al 35%. De acuerdo con su nivel de resultados, el Banco pasará a tributar el 35% sobre sus ganancias imponibles, lo que implica un incremento de 5 puntos respecto de la alícuota vigente en el ejercicio anterior y 10 puntos más en comparación con el 25% previsto para el ejercicio 2021 por la Ley 27.430 sancionada en diciembre de 2017. El impacto en el resultado final de esta nueva alteración a las reglas de juego se estima entre \$ 47 millones y \$ 93 millones (para los 5 y 10 puntos, respectivamente).

También en materia de política monetaria el B.C.R.A. viene introduciendo cambios a las normas que afectan negativamente el margen de intermediación financiera de las entidades. Estas modificaciones intentan dirigir la capacidad prestable del sistema hacia empresas del sector MIPyME y al sector público no financiero y disminuir al mismo tiempo el costo que debe asumir dicha Institución para absorber el dinero excedente en la economía. En este sentido, el B.C.R.A. fue implementando en forma sucesiva desde marzo de 2020 medidas que redujeron el límite máximo de la cartera de LELIQs de las entidades, que en ese entonces era del 100% del total de depósitos en pesos y permitiendo un mayor grado de integración del efectivo mínimo con títulos emitidos en pesos por el Estado Nacional. Paralelamente, también fue dictando normas tendientes a incrementar el atractivo de los depósitos a plazo en pesos, fijando tasas mínimas para los titulares personas humanas a las que luego se agregarían los demás titulares, pero a una tasa inferior en tres puntos a las de aquéllos. Dichas tasas fueron fijadas en relación con el rendimiento de las LELIQs y también fueron objeto de sucesivas modificaciones al alza. Adicionalmente, hacia fines del ejercicio anterior el Ente Rector fijó un nivel mínimo de depósitos a plazo fijo del 10% sobre el total de depósitos en pesos, como requisito para permitir a las entidades la adquisición de LELIQs. Cabe destacar que, con posterioridad al cierre

Nevertheless, new adverse factors have appeared in the horizon. Public sector's greed for new funds unleashed a conflict between the national administration and that of the city of Buenos Aires. In September 2020, through a decree, the Executive decided to reduce 1.2 percentage points in the co participation of taxes that the city had been receiving. To compensate this reduction in its income, the city of Buenos Aires decided to include in its 2021 tax law the elimination of exemption of Gross Income Tax of interests of Leliqs (B.C.R.A.'s liquidity letters) and of transactions among financial institutions and B.C.R.A. These operations were levied at the general rate and for the financial sector, the rate was increased 1 point, from 7% to 8%. This affected Banco de Valores in particular, in view of its recognized policy of liquidity, closely related to its historic position as bank of the Argentine exchange system. In fact, this characteristic conditions our keeping high levels of operations that now are levied, since they represent liquid assets. As a consequence of this abrupt increase in the tax burden, the Bank was forced to sacrifice income for a total of \$ 2,292 million, expressed in constant currency. There is no need to comment on the magnitude of this figure. It is worth taking this example of one of the difficulties that those in charge of management have to face in front of shareholders, when the companies they manage are exposed to such dramatic changes in rules. The very low level of investment that our economy had been suffering is just a consequence of this kind of risks.

Another change in tax legislation that negatively affected the Bank's results was that introduced by Law No. 27,630 passed on June 2021, changing the traditional method of proportional single rate applicable to legal persons regarding Income Tax to progressive rates, using a scale ranging from 25% to 35%. According to its income level, Banco de Valores will now pay 35% on its taxable income, which represents a 5 point increase regarding the rate applicable in the previous year and 10 more as compared to the 25% forecasted for 2021 by Law No. 27,430 issued on December 2017. The impact of this new change on the final result is estimated to range from ARS 47 million to ARS 93 million (for the 5 and 10 points, respectively).

B.C.R.A. is also introducing changes in monetary policies, negatively affecting the margin of financial intermediation of the institutions. These changes attempt to channel the system's loanable capacity towards MIPyMEs (SME's) and the non-financial public sector, while decreasing the cost that said institution must pay to absorb the surplus funds in the economy. In this sense, since March 2020 B.C.R.A. has been implementing measures that reduced the maximum limit of LELIQs that the institutions may hold (at that time it was 100% of the total deposits in pesos) and allowing a greater integration of the minimum cash with securities issued in pesos by the national government. Meanwhile, it also passed regulations meant to increase the number of time deposits in pesos, establishing minimum rates for human holders later adding other holders, but at a rate 3 points below. Said rates were established regarding the performance of LELIQs and were also subject to several increases. Towards year end, the governing body established a minimum level of time deposits: 10% over the total of deposits in pesos. This was a requirement to authorize institutions to purchase LELIQs. We must point out that after year end, more precisely on January 6, 2021, B.C.R.A. issued Communication "A" 7432 introducing a new modification to all these regulations. The most relevant aspects are:

del ejercicio bajo informe, más precisamente el 6/1/22, el B.C.R.A. emitió la Comunicación "A" 7432 por la cual introdujo un nuevo ajuste a esta batería de normas. Sus aspectos más relevantes son:

- Elevar de \$ 1 millón a \$ 10 millones la suma máxima de los depósitos a plazo fijo de titulares personas humanas que serán retribuidos a la tasa mínima.
- Fijar dicha tasa mínima en el 97,5% de la tasa de Política Monetaria (elevada a su vez del 38% al 40% n.a.). En la práctica implica un aumento de 2 puntos en la retribución a ese tipo de imposiciones (del 37% al 39% n.a.).
- Fijar la tasa de los restantes depósitos a plazo fijo en el 92,50% de la tasa de Política Monetaria, que implica elevar su retribución de 34% n.a. al 37% n.a.
- Discontinuar paulatinamente la colocación de LELIQs a 7 días de plazo y bajar su rendimiento de 36,5% a 34% n.a.
- Establecer un nuevo límite a la tenencia de LELIQs de 28 días equivalente al total de depósitos a plazo fijo en pesos.
- Crear una nueva LELIQ a 180 días de plazo, a la cual podrán acceder las entidades que cuenten con un porcentaje de depósitos a plazo fijo en pesos igual o superior al 20% del total de sus depósitos en pesos del sector privado no financiero.

El efecto negativo sobre el spread provocado por las mencionadas medidas se vio agravado por el mantenimiento, durante todo el ejercicio, de tasas de política monetaria negativas que al cierre de ejercicio resultaron 5,5 puntos porcentuales inferiores a la inflación. Este hecho afectó principalmente el rendimiento de los recursos propios líquidos, particularmente abundantes en el caso de Banco de Valores, engrosados por los dividendos en efectivo aprobados por las asambleas de los dos últimos ejercicios cuyo pago se mantuvo suspendido por disposición del B.C.R.A. Sobre este tema volveremos más adelante al tratar la propuesta de distribución de utilidades.

Principales logros

Volumen de depósitos: El logro de un aumento del volumen de intermediación financiera a través de un nuevo impulso al nivel de los depósitos se mostraba como la única opción para mitigar los efectos de la situación descrita sin abandonar las políticas que hicieron exitoso a nuestro Banco. Cabe hacer notar que una mayor generación de comisiones estaba fuertemente limitada por un escenario económico poco propicio para el desarrollo del mercado de capitales. El desafío era grande porque ya se había hecho un gran esfuerzo en el año previo alcanzando un nivel record de depósitos y el perfil de nuestra entidad no es el adecuado para la captación de fondos a gran escala y menos aun cuando una parte importante de ellos debía ser en imposiciones a plazo. Sin embargo, la alta calificación crediticia otorgada por el mercado a nuestra entidad, en especial por los inversores institucionales, y el compromiso y profesionalismo de nuestros equipos hizo posible alcanzar el objetivo: los depósitos del Banco en pesos se incrementaron durante 2021 en un 202% que considerando la inflación sufrida durante 2021 significa un aumento real del 100%. Fue así que, trabajando con muy reducidos márgenes, pero con este aumento extraordinario del volumen, se llegó a mitigar parte de los ingresos resignados por los factores descriptos y cerrar el ejercicio con un margen de rentabilidad destacable frente a los obtenidos por el resto del sistema.

- Increase from ARS 1 million to ARS 10 million the maximum amount of time deposits of human holders. These will be paid the minimum rate.

- Setting said minimum rate at 97,5% of the Monetary Policy rate (increased from 38% to 40% n.a.). In practice, this implies an increase of 2 points in the remuneration of said deposits (from 37% to 39%).

- Setting the rate for the remaining time deposits at 92.50% of the Monetary Policy rate, i.e., increasing the remuneration from 34% to 37% n.a.

- Gradually discontinuing the placement of LELIQs at 7 days and reduce the remuneration from 36.5% to 34%.

- Setting a new limit to hold LELIQs: 28 days, equivalent to the total time deposits in pesos.

- Creating a new LELIQ with a term of 180 days. All institutions holding a percentage of time deposits in pesos equal or above 20% of the total deposits in pesos of the non financial private sector may purchase these LELIQs.

The negative effect on the spread caused by these measures was worsened by the fact that, throughout the year, there were monetary policy negative rates which at year end showed 5.5 percentage points below inflation. This mainly affected the performance of liquid resources of the institutions, particularly abundant in the case of Banco de Valores, increased by the cash dividends approved by the meetings in the last two business years, the payment of which was suspended by B.C.R.A.'s resolution. We will revisit this issue when dealing with the proposed distribution of results.

Main achievements

Volume of deposits: Increasing the volume of financial intermediation by promoting a new level of deposits appeared to be the only option to mitigate the effect of the situation described above without abandoning the policies that had made our Bank successful. It is worth noting that a greater generation of commissions was strongly restricted by an economic environment unfavorable for developing capital markets. This was a huge challenge since the previous year we had already made a great effort to reach a record level of deposits and our institution's profile is not adequate to attract large scale funds, especially when an important portion of them should be time deposits. Nevertheless, the credit rating that the market gave us, especially institutional investors, and the commitment and professionalism of our teams enabled us to reach that goal: deposits in pesos increased 202% in 2021. Considering the real inflation suffered during 2021, this represents a real increase of 100%. Thus, working with very reduced margins but with this extraordinary increase in volume, we succeeded in partly mitigating part of the income resigned due to the mentioned factors and to reach year end with an outstanding profit margin as compared to other institutions.

Participación en el Mercado de Capitales: El contexto poco favorable anteriormente descrito no fue impedimento, sin embargo, para que nuestra entidad continuara cosechando logros en los mercados en que desarrolla su actividad. Las emisiones de fideicomisos financieros aumentaron su volumen en un 170% respecto del año previo que significa una mejora real del 80% a valores constantes. La participación en el mercado mejoró 7 puntos cerrando 2021 en el 58%. Adicionalmente, tuvo activa participación en la emisión del fideicomiso financiero Proyecto Vida - Laboratorios Richmond, a través del cual se financió la adquisición, instalación y puesta en marcha de una planta para la producción de la vacuna SPUTNIK V contra el COVID-19.

Por su parte, los patrimonios de F.C.I. abiertos aumentaron un 74,1% respecto del valor alcanzado al cierre de 2020 (aproximadamente 16% a valores constantes).

En cuanto a los fondos cerrados, el Banco ha mantenido su claro liderazgo al ser el depositario de 12 de los 20 fondos vigentes cuyas colocaciones representaron el 91% del total. También en este mercado tuvo una actuación distintiva al participar en el FCICI PELLEGRINI I, primer fondo común cerrado dirigido a desarrollar viviendas sociales para sectores de ingresos medios y bajos que reúne los cuatro componentes principales de los Principios de Bonos Sociales.

Al desarrollar el título MERCADO DE CAPITALS daremos más detalles de éstas y otras transacciones que contaron con la participación de nuestra entidad.

Fusión por Absorción del Grupo Financiero Valores S.A.: Como anticipáramos al describir la estructura actual del grupo Banco de Valores, este proceso de fusión ha llegado a feliz término. El día 10 de enero último, con la tradicional ceremonia del "toque de campana" se dio inicio a esta nueva etapa en la vida de nuestra entidad, con el comienzo de la cotización de sus acciones en forma directa bajo el ticker VALO en Bolsas y Mercados Argentinos S.A.-BYMA. Quedó así honrado el compromiso asumido con los accionistas por los directivos que, en el año 2018, tuvieron la visión de modificar una estructura que, lejos de aportar valor a sus inversiones, generaba costos innecesarios al tiempo que sometía las decisiones empresarias a procesos lentos y deliberativos.

Valores Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos S.A.: Lo expuesto en el punto anterior sobre las ventajas de contar con una organización ágil en la toma de decisiones encuentra en este proyecto el mejor de los ejemplos. En efecto, la visión común que imperó entre el Grupo Financiero Valores y el Banco a partir de la decisión de fusionar ambas empresas tuvo una temprana influencia en la decisión política adoptada por el Banco de expandir sus negocios hacia otros países de la región al posibilitar que la oportunidad captada por la dirección del Banco de instalar en Uruguay una administradora de fondos de inversión y fideicomisos pudiera ser implementada de manera expeditiva y oportuna. En octubre de 2020 se puso en marcha el proyecto que culminó el 5/11/2021 cuando Valores Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos S.A., empresa 100% de propiedad de BVSA, obtuvo la correspondiente autorización para funcionar otorgada por el Banco Central del Uruguay. Hasta el presente, Banco de Valores ha efectuado dos capitalizaciones por el equivalente a u\$s 500 mil cada una con el objetivo de constituir la garantía exigida por las normas del BCU y dotar a la empresa del capital de trabajo necesario hasta alcanzar el punto de equilibrio entre sus ingresos y egresos. Hoy la empresa se encuentra funcionando con sus autoridades, gerencia, equipo de colaboradores y el correspondiente equipamiento tecnológico en oficinas instaladas en el Word Trade Center de Montevideo.

Capital Market share: The unfavorable context described did not prevent us to continue being successful in the markets we operate. The issuance of financial trusts increased 170% as compared to the previous year, representing a real improvement of 80% at constant values. The market share rose 7 points, closing 2021 at 58%. Additionally, we took active part in the issuance of Proyecto Vida - Laboratorios Richmond's financial trust, through which was financed the purchase, installation and start-up of a plant for manufacturing SPUTNIK V Covid-19 vaccine.

Open mutual funds assets, on the other hand, increased 74.1% regarding the value obtained by 2020 year end (approximately 16% at constant values).

As regards closed funds, the Bank has maintained its distinct leadership, being custodian of 12 of the 20 funds in force. Their placement represents 91% of the total. In this market, Banco de Valores had a distinctive participation in FCICI PELLEGRINI I, first closed mutual fund directed to develop social housing for medium and low income sectors who gather the four main components of the Social Bond Principles.

Under "Capital Markets" we shall revisit this and other transactions in which our Bank took active part.

Merger through takeover of Grupo Financiero Valores S.A. As mentioned when describing Banco de Valores' present structure, this merger process has come to an end. On January 10, 2021, a new period in our Bank's life started with the traditional ceremony of "ringing the bell", when our shares went public directly under the ticker VALO at Bolsas y Mercados Argentinos S.A.-BYMA. Thus we honored our directors' commitment with the shareholders who, in 2018, had the vision to change the structure which, far from adding value to investments, generated unnecessary costs and the business decisions were slowed by discussions.

Valores Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos S.A.: This project is a good example of everything said about the benefits of having an organization that makes quick decisions. The vision shared by Grupo Financiero Valores and Banco de Valores after deciding to merge both companies influenced the Bank's political decision to expand its business to other countries in the region. This enabled us to rapidly take the opportunity seen by the Bank's management to establish a company for managing mutual funds and trusts in Uruguay. In October 2020 we kickstarted the project, which ended on November 5, 2021 when Valores Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos S.A., a company 100% owned by BVSA, was authorized to start operating by Banco Central del Uruguay. Up until now, Banco de Valores has made two capitalizations for the equivalent of USD 500,000 each, in order to create the guarantee required by BCU's regulations and to provide the company with the working capital necessary until reaching breakeven between income and expenses. The company is currently operating with authorities, management, work team and the corresponding technological equipment in the offices opened at Montevideo's World Trade Center.



En cuanto a sus negocios, se observa un muy buen potencial de desarrollo tanto en la industria de fondos de inversión como en la securitización de activos, fideicomisos de garantía y administración y desarrollos inmobiliarios que utilicen estas estructuras. En este sentido, ya se han desarrollado acciones comerciales que permitieron la preparación de dos fondos de inversión, uno de liquidez y el segundo fondo nominado en dólares con la expectativa de contar con una participación creciente durante el 2022. Las decisiones de administración de portafolio estarán a cargo de Gletir Corredor de Bolsa S.A., una de cuyas actividades principales es el gerenciamiento de activos financieros,

De esta manera, Banco de Valores proyecta hacia su subsidiaria uno de sus valores fundamentales contenidos en su Código de Gobierno Societario, el de la independencia, que le permite desde su rol de custodio, ofrecer sus servicios a los administradores de fondos, locales o no, que quieran participar en este mercado, sin riesgo de conflicto de intereses. Al respecto, cabe señalar que se observa un creciente interés de administradoras independientes de Argentina en iniciar actividades en Uruguay.

Con relación a los fideicomisos, Valores AFISA se encuentra estructurando un fideicomiso financiero de consumo cuyo activo subyacente es una cartera de créditos dirigida a individuos en el cual desarrollará el rol de fiduciario.

En síntesis, existen sobrados motivos para ser optimistas con el desarrollo del negocio en Uruguay y es el comienzo de la regionalización del Grupo Banco de Valores para ofrecer servicios de custodia de fondos y actividad fiduciaria.

As for the business, there is a good growth potential both in the mutual funds industry and in securitization of assets, escrow trusts and management and real estate development using these structures. Accordingly, we have developed commercial actions that allowed the preparation of two mutual funds, one of liquidity and the other US-denominated, in the hope of having a growing participation during 2022. Portfolio management decisions shall be in charge of Gletir Corredor de Bolsa SA, one of whose main activities is managing financial assets.

Thus, Banco de Valores projects towards its subsidiary one of its core values, contained in its Company's Governance Code: its independence. This enables the company to offer its services to fund managers, whether local or not, who wish to take part in this market without conflict of interests, since it shall act as custodian. We must point out that there is a growing interest of Argentina's independent administrators to start operating in Uruguay.

As regards trusts, Valores AFISA is structuring a financial consumer trust whose underlying asset is a credit portfolio directed to individuals in which it shall act as trustee.

Summing up, there are more than enough reasons to be optimistic regarding the future of our business in Uruguay and this is the beginning of a process of regionalization of Grupo Banco Valores, offering its services as custodian and trustee.

Resultados

El ejercicio arrojó una utilidad de \$ 669.325 miles, que representa una rentabilidad, a valores ajustados por inflación, del 8,4% sobre patrimonio neto (ROE). Este valor es superior en 1,4 puntos porcentuales al obtenido por el sistema y los bancos privados nacionales y en 0,7 puntos al conjunto de bancos privados, nacionales y extranjeros. Estos valores corresponden a los informados por el B.C.R.A. con cifras a noviembre de 2021, último dato disponible al momento de escribir este informe. Los factores comentados al describir el contexto tuvieron un fuerte impacto sobre los ingresos que sólo pudo ser morigerado en parte por los mayores ingresos provenientes del aumento del volumen de intermediación. El efecto neto fue una disminución de \$ 1.390.276 miles en los resultados respecto de los obtenidos al cierre del ejercicio anterior, medidos a moneda de cierre del ejercicio 2021. Es de hacer notar que sólo el aumento del cargo a resultados por el impuesto a los ingresos brutos fue de \$ 2.292.801 miles, cifra representada en un 90% por el impuesto devengado por los intereses de las operaciones de pase y LELICs, que en el año previo se encontraban exentas. También es importante citar el efecto adverso que produjo sobre los resultados el aumento de la tasa de inflación en un escenario de tasas negativas impuestas por la política monetaria que rigió durante todo el ejercicio. En efecto, el incremento de casi 15 puntos en la variación del IPC producido en 2021 respecto del año previo produjo una mayor pérdida por exposición a la inflación de los activos monetarios netos que ascendió a \$ 1.102.766 miles. La magnitud de estas cifras pone de relieve la excelencia del trabajo realizado que, aún ante circunstancias tan desfavorables, permitió al Banco lograr un resultado destacable en relación a los obtenidos por las entidades en sus distintos agrupamientos.

MERCADO DE CAPITALES

El financiamiento a través del mercado de capitales fue traccionado en 2021 por similares instrumentos que en el año anterior. Según el informe a diciembre último emitido por CNV, el total de colocaciones registró un incremento nominal del 68% (11% real) alcanzando un total de \$ 1.042.383 millones equivalentes a u\$s 11.064 millones al tipo de cambio de la Comunicación "A" 3.500 del B.C.R.A. De esta manera se obtuvo un incremento real del financiamiento tanto medido en dólares como respecto del índice de inflación medido por el IPC. No obstante, esta variación estuvo altamente concentrada en un solo instrumento, las obligaciones negociables, cuyas emisiones representaron el 60% del total con un crecimiento en el año del 54%, apenas superior a la inflación del período. El desempeño de este título estuvo a su vez influenciado por las emisiones de YPF que representaron la cuarta parte del total de colocaciones en ONs. Es de destacar el desarrollo alcanzado por el financiamiento a través de los cheques de pago diferido, cuyo volumen representó en 2021 el 25% del total de financiaciones.

Results

This business year shows earnings of ARS 669.325 M, which represent a profit of 8.4% over net assets (ROE), in values adjusted by inflation. This figure is 1.4 percentage points above that obtained by the system and national private banks, and 0.7 points above the private banks, both national and foreign, combined. These values correspond to those informed by B.C.R.A. with figures of November 2021, last information available at the time of this report. The circumstances described under "Context" greatly impacted income. This was only partly subdued by greater income as a consequence of the increase in volume of intermediation. The net effect was a decrease of ARS 1,390,276 thousands in results as compared to the previous year end, measured in closing currency of fiscal year 2021. It is worth noting that only the increase of the cost of gross income tax on results was of ARS 2,292,801 thousands. This figure consists 90% of the taxes on interests on repo transactions and LELICs, which were exempt the previous year. It is also important to mention the negative effect on results of the increase in inflation rates in a scenery of negative rates imposed by the monetary policy that prevailed during the year. The increase of nearly 15 points in the variation of consumer prices (IPC) during 2021 caused a greater loss of net monetary assets due to exposure to inflation, which reached ARS 1,102,766 thousands. The enormity of these figures show the excellent job done for, even in such unfavorable conditions, the Bank managed to achieve remarkable results as compared to those of other institutions.

CAPITAL MARKETS

During 2021, financing through capital markets was instrumented similarly to the previous year. According to CNV's report, as at December total placements showed a nominal increase of 68% (11% real), totaling ARS 1,042,383 million, equivalent to USD 11,064 million at the rate of exchange of B.C.R.A.'s Communication "A" 3,500. Thus, there was a real increase in financing, measured both in US. dollars and regarding inflation rate measured by CPI (Consumer Price Index). Nevertheless, this variation was mostly concentrated in a single instrument -negotiable bonds- whose issuance represented 60% of the total, with a yearly growth of 54%, slightly above inflation of the period. The performance of these bonds was in turn influenced by YPF's issuances, which represented 25% of the total NB placements. It is worth noting the level of this financing through deferred payment checks, which in 2021 represented 25% of the total financing.

El siguiente gráfico, publicado por la misma fuente, refleja la evolución de las financiaciones, pero expresada en dólares, lo cual permite apreciar en valores homogéneos la evolución de esta variable desde el año 2006 al 2021. De tal forma, podemos observar que los niveles alcanzados en 2021 permitieron recuperar los valores de 2015 aunque continúan siendo sensiblemente menores a los registrados en 2017.

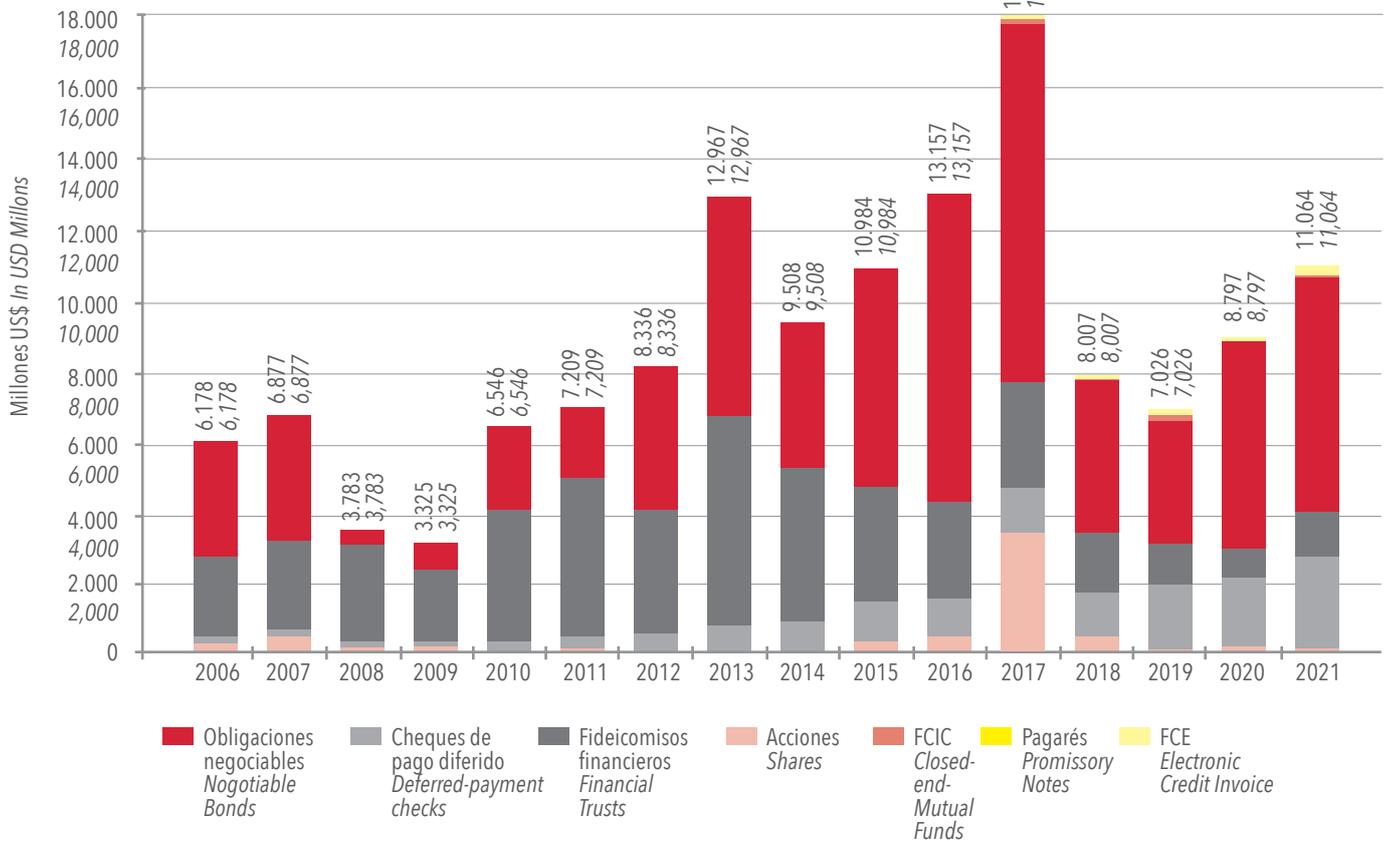
The graphic below, published by the same source, shows the evolution of financing expressed in U.S. dollars, which depicts in consistent value its evolution from 2006 through 2021. Thus, we can observe that the level reached in 2021 enabled the recovery of figures of 2015, though they continue significantly below those of 2017.

Financiamiento total por instrumento

En millones de dólares estadounidenses

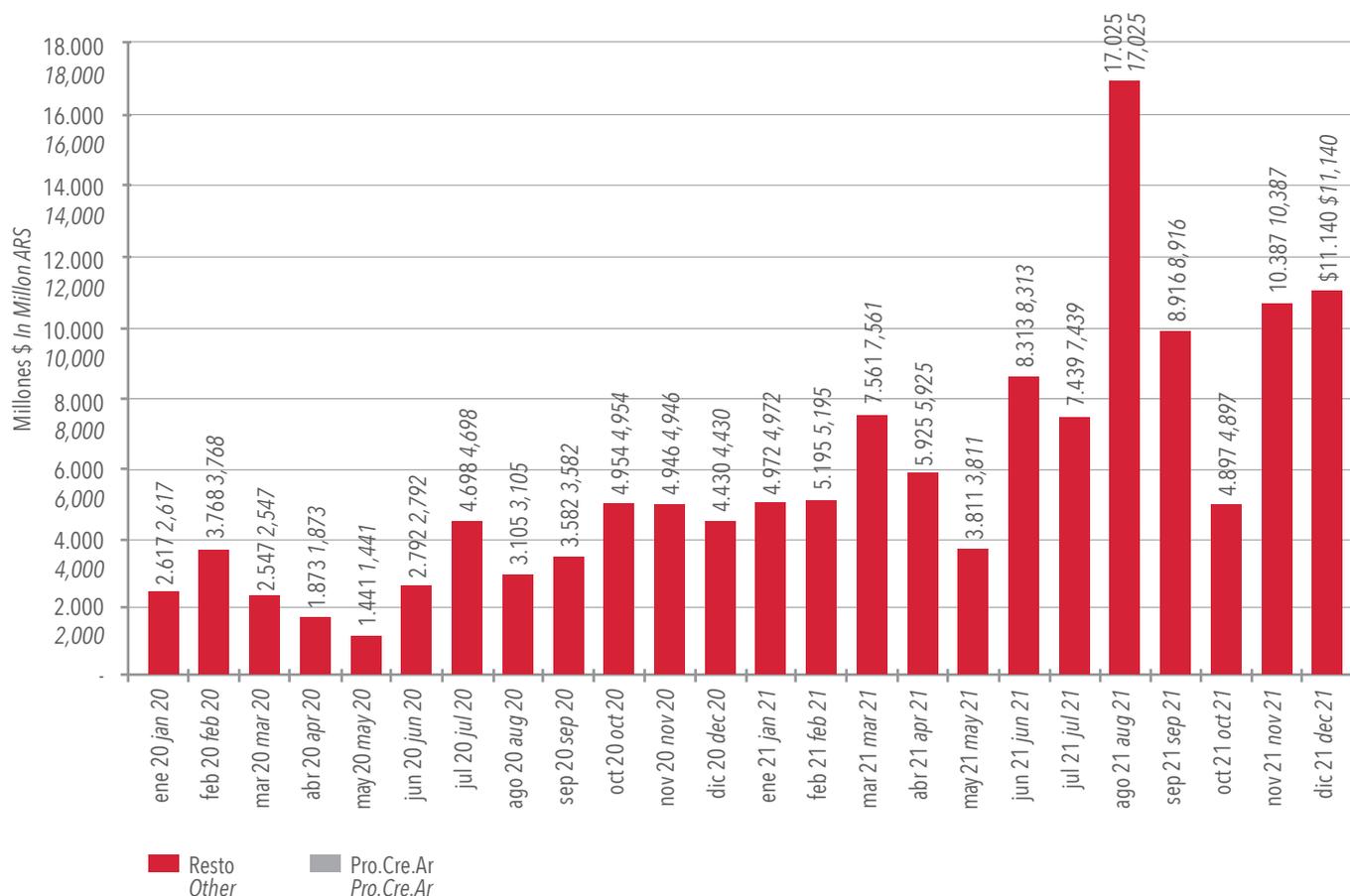
Total financing per instrument

In millions of U.S. dollars



Fideicomisos financieros

Conforme surge del citado informe de CNV, las colocaciones realizadas durante 2021 ascendieron a \$ 98.580 millones que representan un incremento nominal anual del 135%, y del 55,7% a moneda constante. En el siguiente gráfico obtenido de similar fuente, se puede observar, mes a mes, la evolución de las colocaciones de los dos últimos años:



Financial Trusts

As seen in the mentioned CNV report, placements made during 2021 reached ARS 98,580 million, representing a yearly nominal increase of 135%, and of 55.7% in constant currency. The table below, obtained from a similar source, shows the monthly evolution of placements in the last two years.

En la serie, claramente se destaca el nivel de colocaciones registrado en agosto de 2021. Al respecto, cabe destacar que en dicho mes se concretó la colocación del fideicomiso financiero Proyecto Vida - Laboratorios Richmond obteniendo financiación por un total de u\$s 85 millones, que representó prácticamente la mitad del total colocado. Banco de Valores participó como organizador, fiduciario y colocador en esta transacción que tuvo como objetivo la adquisición, instalación y puesta en marcha de una planta para la producción de vacunas y otros productos biotecnológicos en la Argentina, en especial, la vacuna SPUTNIK V contra el COVID-19. Este fideicomiso fue el primero en ser calificado como Bono Sostenible (Proyecto con Impacto Ambiental y Social Positivo). Asimismo, el Fideicomiso tiene también por objeto el fomento del desarrollo productivo (Cap. VIII del Tít. V de las Normas de la CNV).

In the series, the level of placements of August 2021 stands clearly out. We must point that that in said month we finalized the placement of the Proyecto Vida - Laboratorios Richmond financial trust, obtaining financing for a total of USD 85 M, which practically represented half of the total placed. Banco de Valores took part in this transaction as organizer, placer and trustee. The goal was to purchase, install and start up a plant for the manufacture in Argentina of vaccines and other biotechnological products, in particular COVID-19 SPUTNIK V vaccine. This trust was the first to be rated as Sustainable Bond (project with positive environmental and social impact). This trust also aims at fostering productive development (Chapter 8 of Section 5 of CNV regulations).

Para complementar el análisis de la evolución de este instrumento, se expone a continuación un cuadro donde se efectúa una apertura de las financiaciones obtenidas desde 2012 hasta 2021, clasificadas según el destino de los fondos. De su observación surge que los créditos de consumo continúan siendo el principal destino de los últimos años, con un porcentaje bastante estable que ronda el 60% del total, con excepción del pico del 75,5% alcanzado en 2018. Otro aspecto destacable es la evolución de los fideicomisos para el financiamiento de créditos comerciales que a partir de 2017 vienen aumentando su participación en forma sostenida, triplicándola durante 2021 respecto de su promedio para el período analizado. En cuanto al pico alcanzado en este último año por las financiaciones respaldadas por flujos futuros de fondos, se nota aquí nuevamente la influencia del fideicomiso Proyecto Vida - Laboratorios Richmond al que hicieramos referencia en el párrafo anterior. Por último, este mercado sigue aguardando con ansias que se logren las condiciones de estabilidad macroeconómica que hagan posible el regreso de los proyectos inmobiliarios al financiamiento a través de la emisión de títulos de deuda. Por el momento, dichos proyectos están accediendo a los fondos comunes de inversión cerrados para canalizar sus necesidades de financiamiento donde el inversor acepta participar plenamente del riesgo del proyecto.

Complementing the analysis of the evolution of this instrument, here follows a table detailing all financing obtained from 2012 through 2021, classified as per the assignment of the funds. The graphic shows that consumer credits continue being the main destination in the last years, with a fairly stable percentage of approximately 60% of the total, except a peak of 75.5% reached in 2018. Other aspect worth pointing out is the evolution of the trusts destined to financing commercial credits which show a sustained participation since 2017, trebling it in 2021 as compared to the average in the period under analysis. As regards the peak obtained during this year by financing backed by future cash flows, we can also see here the influence of the Proyecto Vida - Laboratorios Richmond trust we referred to above. Lastly, the market is anxiously awaiting the macroeconomic stability conditions that will enable the return of real estate projects to financing through the emission of debt securities. For the time being, these projects are using closed-end mutual funds to channel their financing needs, in which the investor accepts to totally participate in the risk of the project.

COMPOSICIÓN POR TIPO DE F.F.
COMPOSITION BY TYPE OF FINANCIAL TRUST

F.F. F.T.	2012 2012	2013 2013	2014 2014	2015 2015	2016 2016	2017 2017	2018 2018	2019 2019	2020 2020	2021 2021	Total 2012 - 21 Total 2012 - 21
Créditos de consumo <i>Consumer Credits</i>	70,1% 70.1%	54,5% 54.5%	56,3% 56.3%	58,1% 58.1%	56,8% 56.8%	65,8% 65.8%	73,5% 73.5%	54,1% 54.1%	57,1% 57.1%	62,6% 62.6%	60,7% 60.7%
Créditos Comerciales <i>Commercial Credits</i>	0,3% 0.3%	0,8% 0.8%	2,3% 2.3%	2,3% 2.3%	4,3% 4.3%	8,2% 8.2%	9,2% 9.2%	21,0% 21.0%	8,3% 8.3%	12,8% 12.8%	4,1% 4.1%
Flujos futuros <i>Future Flows</i>	0,5% 0.5%		0,1% 0.1%	0,1% 0.1%	0,1% 0.1%	0,2% 0.2%	0,9% 0.9%		0,6% 0.6%	11,9% 11.9%	0,6% 0.6%
Tarjetas de Crédito <i>Credit Cards</i>	12,4% 12.4%	7,6% 7.6%	10,0% 10.0%	10,7% 10.7%	13,9% 13.9%	17,3% 17.3%	12,1% 12.1%	14,8% 14.8%	22,7% 22.7%	8,2% 8.2%	11,7% 11.7%
Estructurados <i>Structured</i>	0,1% 0.1%		1,8% 1.8%	2,9% 2.9%	1,4% 1.4%	0,6% 0.6%	0,9% 0.9%	1,9% 1.9%	3,0% 3.0%	1,9% 1.9%	1,1% 1.1%
Innovación Financiera <i>Financial Innovation</i>									8,3% 8.3%	1,4% 1.4%	0,2% 0.2%
Leasing y Prendarios <i>Leasing and pledges</i>	1,3% 1.3%	3,1% 3.1%	4,1% 4.1%	3,5% 3.5%	3,1% 3.1%	4,5% 4.5%	2,4% 2.4%	2,5% 2.5%		1,1% 1.1%	3,0% 3.0%
Infraestructura <i>Infrastructure</i>	13,5% 13.5%	0,43% 0.43%	11,3% 11.3%	0,6% 0.6%						0,2% 0.2%	3,8% 3.8%
Agropecuarios <i>Agribusiness</i>	1,7% 1.7%	1,6% 1.6%	0,9% 0.9%	0,7% 0.7%	0,2% 0.2%	0,2% 0.2%					0,9% 0.9%
Inmobiliario - Hipotecario <i>Real Estate - Mortgages</i>	0,0% 0.0%	31,0% 31.0%	9,8% 9.8%	18,7% 18.7%	18,6% 18.6%		1,1% 1.1%				12,4% 12.4%
Financiación Exportaciones <i>Export Financing</i>		0,8% 0.8%	3,3% 3.3%	2,5% 2.5%	1,6% 1.6%	3,2% 3.2%		5,8% 5.8%			1,7% 1.7%
Total	100%										

Fuente: IAMC - Instituto Argentino de Mercado de Capitales.
Source: IAMC - Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

En cuanto al desempeño del Banco en este mercado durante 2021, el resultado fue satisfactorio a pesar de las dificultades que impone el contexto, dado que ha podido consolidar su posición de liderazgo incrementando su participación en 8 puntos. En efecto, las colocaciones concretadas con su intervención alcanzaron el equivalente a u\$s 547 millones que implican un crecimiento del 94% respecto del volumen logrado el año previo, siempre medido en la mencionada moneda y al tipo de cambio de la Comunicación "A" 3.500 del B.C.R.A.

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:

As regards the Bank's performance in this market during 2021, the result was satisfactory despite the difficulties of the context, since it has been able to cement its leading position, increasing its participation in 8 points. In figures, the placements done with its participation reached the equivalent of USD 547 million, which represents a 94% increase regarding the previous year, always measured in said currency and at the rate of exchange of B.C.R.A.'S Communication "A" 3,500.

Here follows a summary of the issuances of Financial Trusts made during 2021, 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.).

Nº de Series emitidas NUMBER OF SERIES ISSUED	FIDEICOMISO TRUST	FIDUCIANTE SETTLOR	TIPO DE ACTIVO S/MEMORIA 2021 TYPE OF ASSET ACC. TO 2021 ANNUAL REPORT	Monto emitido AMOUNT ISSUED
1	ACCICOM PRESTAMOS PERSONALES	ACCICOM S.A.	Créditos Personales	\$ 120.500.000
1	ACCICOM PRESTAMOS PERSONALES	ACCICOM S.A.	Personal loans	ARS 120,500,000
4	AGROFINA	AGROFINA S.A.	Créditos en cheques de pago diferido y Facturas	\$ 2.043.518.125
4	AGROFINA	AGROFINA S.A.	Credits from deferred checks and invoices	ARS 2,043,518,125
2	AGROFINA	AGROFINA S.A.	Créditos en cheques de pago diferido y Facturas	USD 18.054.532
2	AGROFINA	AGROFINA S.A.	Credit from deferred checks and invoices	USD 18,054,532
1	BOND VALORES	EMU ESTABLECIMIENTOS METALURGICOS UNIDOS SAIC / IPE NEUQUEN S.A / AM CARGAS S.A / NUEVAS TIERRAS S.A / BAIRES MOTOCORP SRL / LOGISTICA MILO SA / ALAI S.A / COMERCIAL TUCSON SA / JJ SHOES SRL / AGROPECUARIA LA GANDARA SRL / WODEN S.A / BERTOLDIS CONSTRUCCIONES SRL / PORTESUELO SRL / EMELKA SA / IFLOW SA / TYRELL SRL / KETRAN BONIFACIO SRL / LA RENDICION SA / REDSO SA	Cheques	\$ 345.000.000
1	BOND VALORES	EMU ESTABLECIMIENTOS METALURGICOS UNIDOS SAIC / IPE NEUQUEN S.A / AM CARGAS S.A / NUEVAS TIERRAS S.A / BAIRES MOTOCORP SRL / LOGISTICA MILO SA / ALAI S.A / COMERCIAL TUCSON SA / JJ SHOES SRL / AGROPECUARIA LA GANDARA SRL / WODEN S.A / BERTOLDIS CONSTRUCCIONES SRL / PORTESUELO SRL / EMELKA SA / IFLOW SA / TYRELL SRL / KETRAN BONIFACIO SRL / LA RENDICION SA / REDSO SA	Checks	ARS 345,000,000
1	CARFÁCIL	FIDEICOMISO CARFAUTO - TMF S.A.	Créditos con garantía prendaria sobre automotores	\$ 202.385.173
1	CARFÁCIL	FIDEICOMISO CARFAUTO - TMF S.A.	Vehicle loans under security agreement	ARS 202,385,173
9	CONSUBOND	BANCO SAENZ S.A. / FRAVEGA S.A.C.I. e l.	Créditos de consumo	\$ 4.815.033.908
9	CONSUBOND	BANCO SAENZ S.A. / FRAVEGA S.A.C.I. e l.	Consumer loans	ARS 4,815,033,908
1	CREDIPAZ	CREDIPARTNERS S.A. - CREDI-PAZ S.A.	Saldos de Tarjetas Abiertas	\$ 292.000.000
1	CREDIPAZ	CREDIPARTNERS S.A. - CREDI-PAZ S.A.	Open cards' balances	ARS 292,000,000

Nº de Series emitidas NUMBER OF SERIES ISSUED	FIDEICOMISO TRUST	FIDUCIANTE SETTLOR	TIPO DE ACTIVO TYPE OF ASSET ACC. TO 2021 ANNUAL REPORT	Monto emitido AMOUNT ISSUED	
1	FECOVITA	FEDERACION DE COOPERATIVAS VITIVINICOLAS ARG	Facturas de exportación	\$	357.000.000
1	FECOVITA	FEDERACION DE COOPERATIVAS VITIVINICOLAS ARG	Export invoices	ARS	357,000,000
1	GALILEO	GALILEO RENTAL S.A.	Derechos Económicos sobre Contratos de Leasing	USD	11.700.000
1	GALILEO	GALILEO RENTAL S.A.	Economic rights over leasing contracts	USD	11,700,000
12	MEGABONO	ELECTRONICA MEGATONE S.A.	Créditos de consumo	\$	14.517.086.663
12	MEGABONO	ELECTRONICA MEGATONE S.A.	Consumer loans	ARS	14,517,086,663
11	MEGABONO CRÉDITO	CFN S.A.	Créditos de consumo	\$	12.634.419.532
11	MEGABONO CRÉDITO	CFN S.A.	Consumer loans	ARS	12,634,419,532
1	MONI MOBILE	MONI ONLINE S.A.	Préstamos Personales de Otros Originantes	\$	151.972.000
1	MONI MOBILE	MONI ONLINE S.A.	Personal Loans from other creditors	ARS	151,972,000
1	PROVINCIA LEASING	PROVINCIA LEASING S.A.	Derechos Económicos sobre Contratos de Leasing	\$	491.766.666
1	PROVINCIA LEASING	PROVINCIA LEASING S.A.	Economic rights over leasing contracts	ARS	491,766,666
1	LABORATORIOS RICHMOND	LABORATORIOS RICHMOND SACIF	Dinero	USD	85.000.000
1	LABORATORIOS RICHMOND	LABORATORIOS RICHMOND SACIF	Cash	USD	85,000,000
11	SECUBONO	CARSA S.A.	Créditos de consumo	\$	4.281.995.609
11	SECUBONO	CARSA S.A.	Consumer loans	ARS	4,281,995,609
1	SUCREDITO	VALLE FERTIL S.A.	Créditos de consumo de tarjetas de crédito	\$	939.700.000
1	SUCREDITO	VALLE FERTIL S.A.	Credit card consumer loans	ARS	939,700,000
59					
59			FF EMITIDOS EN PESOS	\$	41.192.377.676
			FINANCIAL TRUSTS ISSUED IN ARS	ARS	41,192,377,676
			FF EMITIDOS EN DOLARES	USD	114.754.532
			FINANCIAL TRUSTS ISSUED IN USD	USD	114,754,532

Obligaciones Negociables

Al comentar, en general, la evolución del mercado de capitales durante 2021, ya habíamos destacado la importancia de este instrumento que concentró el 60% del volumen de financiamiento a través de este mercado.

Banco de Valores no se mantuvo ajeno a esta realidad, logrando incrementar significativamente el volumen de las transacciones en las cuales participó. En efecto, las colocaciones valuadas en dólares al tipo de cambio de la Comunicación "A" 3.500 del B.C.R.A., lograron un crecimiento del 124% respecto de las del año previo con un acumulado que alcanzó el equivalente a u\$s 29,5 millones.

Merece destacarse por sus especiales características, la emisión de la ON PYME SION SERIE VII, en la que el Banco participó como colocador. Esta serie de obligaciones negociables se constituyó en la primera bajo el régimen PYME CNV

Negotiable Bonds

When commenting in general the evolution of capital markets during 2021, we had already pointed out the importance of this instrument, which represents 60% of the financing through this market.

Banco de Valores was well aware of this reality, significantly increasing the volume of transactions in which it took part. Placements in U.S. dollars at the rate of exchange of B.C.R.A.'s Communication "A" 3,500 increased 124% as regards those of the previous year, and the accrued figure results in the equivalent of USD 29.5 M.

The issuance of NB PYME SION SERIES VII, in which the Bank was placer, must be pointed out for its particular characteristics. This series of negotia-

que se lista en el Panel Social Verde y Sustentable de Bolsas y Mercados Argentinos S.A. Cabe recordar que los bonos sociales se destinan a financiar o refinanciar proyectos, en forma total o parcial, con beneficios sociales, ambientales o una combinación de ambos (bonos sustentables). En este caso, los fondos obtenidos se aplicaron a la financiación de acceso a internet en las provincias de San Juan, Mendoza, Santa Cruz, Tierra del Fuego y Chubut, y en ciertas localidades a definir que actualmente cuentan con infraestructura de conectividad escasa, con el objetivo de ofrecer a sus clientes la conectividad y los servicios digitales que necesitan para mejorar sus vidas y sus negocios. Este régimen prevé una revisión externa realizada por un tercero independiente especializado y la emisión de un reporte indicando el uso de los fondos y el informe de los beneficios sociales y/o ambientales logrados.

Durante el ejercicio 2021 Banco de Valores participó en la emisión de las siguientes series de obligaciones negociables:

ble bonds became the first under the PYME CNV regime, listed at the Panel Social Verde y Sustentable (green and sustainable social panel) of Bolsas y Mercados Argentinos S.A. Note that social bonds are used to finance or refinance projects, totally or partially, with social, environmental benefits, or a combination of both (sustainable bonds). In this case, the funds obtained were used to finance internet access in the provinces of San Juan, Mendoza, Santa Cruz, Tierra del Fuego and Chubut, and certain areas to be defined that presently have an infrastructure of scarce connectivity, aiming at offering its clients connectivity and digital services needed to improve their lives and businesses. This system estimates an external revision made by a specialized independent third party and the issuance of a report indicating the use of the funds and the social and/or environmental benefits achieved.

During 2021, Banco de Valores took part in the issuance of the following series of negotiable bonds

Nº de Series emitidas NUMBER OF SERIES ISSUED	ON/VCP NEGOTIABLE BONDS/SHORT-TERM DEBT	EMISOR ISSUER	GARANTÍA GUARANTEE	MONTO EMITIDO AMOUNT ISSUED
1	ON SION SERIE VI - CANJE	ON SION SERIE VI - CANJE	Fideicomiso de Garantía	\$ 72.535.620
1	ON SION SERIE VI - SWAP	SION S.A	Escrow Trust	ARS 72,535,620
2	ON MERANOL CLASE 12	MERANOL S.A.C.I.	No posee	\$ 45.000.000
2	NB PYME MERANOL - Class 12	MERANOL S.A.C.I.	None	ARS 45,000,000
	ON MERANOL CLASE 13	MERANOL S.A.C.I.	No posee	USD 3.044.653,00
	NB PYME MERANOL - Class 13	MERANOL S.A.C.I.	None	USD 3,044,653,00
1	ON BANCO SAENZ SERIE 12	BANCO SAENZ S.A.	No posee	\$ 300.000.000
1	NB Banco Saenz Series 12	Banco Saenz S.A	None	ARS 300,000,000
1	ON MERANOL CLASE 14 - CANJE	MERANOL S.A.C.I.	No posee	\$ 181.613.088
1	NB PYME MERANOL CLASS 14 - SWAP	MERANOL S.A.C.I.	None	ARS 181,613,088
1	VCP BANCO VOII VI	BANCO VOII S.A.	No posee	\$ 350.000.000
1	VCP BANCO VOII VI	BANCO VOII S.A.	None	ARS 350,000,000
1	ON SION SERIE VII	SION S.A.	No posee	\$ 200.000.000
1	ON SION SERIE VII	SION S.A	None	ARS 200,000,000
1	ON CFN SERIE IV	CFN S.A.	No posee	\$ 1.450.350.000
1	ON CFN SERIE IV	CFN S.A.	None	ARS 1,450,350,000
8			ON EMITIDAS EN PESOS	\$ 2.599.498.708
8			NEGOTIABLE BONDS ISSUED IN ARS	ARS 2,599,498,708
			ON EMITIDAS EN DOLARES	\$ 3.044.653
			NEGOTIABLE BONDS ISSUED IN USD	ARS 3,044,653
			TOTAL EMISIONES (equivalente en pesos)	\$ 2.602.543.361
			TOTAL ISSUANCE (equivalent in pesos)	ARS 2,602,543,361

FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN CERRADOS

Los recursos obtenidos en el mercado a través de este instrumento totalizaron en 2021 \$ 5.450 millones que representan un incremento nominal del 518% e implican cuadruplicar, en valores ajustados por inflación, los fondos recaudados en las colocaciones del año previo.

Cabe resaltar que Banco de Valores participó en sus tradicionales roles de depositario y colocador, en dos de los cuatro nuevos fondos que se incorporaron al mercado en el ejercicio, Pellegrini I y GSS Inmobiliario I. El financiamiento obtenido por estos dos fondos representó el 90,85% del total colocado en 2021. En cuanto al conjunto de fondos vigentes en este mercado, cabe destacar que los custodiados por Banco de Valores representan el 90,75%, lo cual es claramente demostrativo del liderazgo que ejerce Banco como custodio de estos patrimonios.

Una mención especial merece el FCICI PELLEGRINI I. En su doble rol de colocador y depositario, el Banco intervino en esta transacción por la cual se obtuvieron fondos por \$ 2.033.000.000. Es el primer fondo común cerrado dirigido a desarrollar viviendas sociales para sectores de ingresos medios y bajos y reúne los cuatro componentes principales de los Principios de Bonos Sociales (Bonos con impacto social positivo alineados a los SBP por sus siglas en inglés) del ICMA (International Capital Market Association) generando un impacto social positivo fundamentado principalmente en la inversión para el desarrollo de vivienda asequible y la motorización de la construcción y creación de nuevos empleos, sobre todo en el segmento PyMEs.

FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN ABIERTOS

La industria quedó conformada al cierre de 2021 por 638 fondos (58 más que a fines del año anterior) cuyos patrimonios totalizaban los \$3.550.663 millones. Esta cifra implica un crecimiento en el año del 87% a valores corrientes y del 24% a valores constantes. Su mayor impulso provino, como en el año previo, de los fondos de mercado de dinero y los de renta fija. Los primeros lideraron la suba en valores absolutos (\$798.802 millones) pero quedaron segundos a valores relativos con un 89,1% mientras que la situación inversa se dio con los de renta fija que aumentaron sus patrimonios en \$ 639.055 millones (99,4%). Estos porcentajes, expresados en moneda constante, significan un crecimiento real del 25,3% y 32,1%, respectivamente. Entre ambos concentraron el 81,06% de dicho aumento, de manera y por un porcentaje muy similares a lo ocurrido en el ejercicio anterior. En el siguiente cuadro podemos observar la evolución experimentada por las distintas clases de fondos durante el ejercicio en análisis:

CLOSED-END MUTUAL FUNDS

The resources obtained in the market through this instrument totaled ARS 5,450 M in 2021, representing a nominal increase of 518%. This quadruplicates, in inflation adjusted values, the funds raised in previous year's placements.

We must point out that Banco de Valores took part in its traditional roles of custodian and placer, in two of the four new funds incorporated in the market during this fiscal year, Pellegrini I and GSS Inmobiliario I. The financing obtained for these two funds represented 90.85% of the total placed in 2021. As regards the combination of all funds in force in the market, those guarded by Banco de Valores represent 90.75%, which clearly shows the Bank's leading position as custodian of these assets.

As for the fund FCICI PELLEGRINI I, the Bank took part in this transaction in its double role of placer and custodian, obtaining funds for ARS 2,033,000,000. This is the first closed-end mutual fund intended to develop social housing for mid and low income sectors. It presents the four main components of Social Bonds Principles (positive social impact bonds - SBP) of ICMA (International Capital Market Association), generating positive social impact based mainly on investment for the development of affordable housing and fostering the construction and creation of new employment, especially in the SME segment.

OPEN MUTUAL FUNDS

By year end 2021 the industry was made up of 638 funds (58 more than the previous year), with a total equity of ARS 3,550,663 million. This figure represents an 87% increase at current value and 24% at constant value. As in the previous year, this was mainly spurred by money market and fixed rent funds. The former led the increase in absolute value (ARS 798,802 million) but ranked second in relative value, at 89.1%, while the opposite happened with fixed rent funds, which increased their equity in ARS 639,055 million (99.4%). These percentages, expressed in constant money, imply a real hike of 25.3% and 32.1%, respectively. Both combined concentrated 81.06% of said increase, in a way and a percentage very similar to what had occurred the previous year. In the next chart we can see the evolution of this kind of funds during the year under analysis:

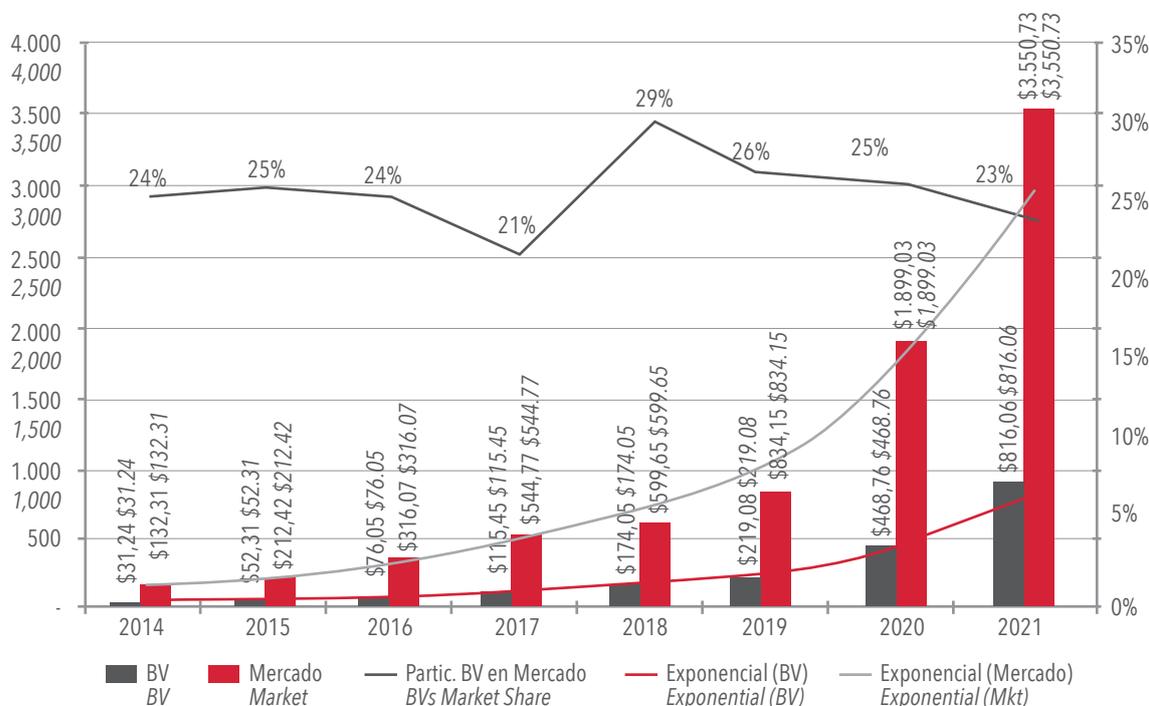
Clasificación <i>Classification</i>	Patrimonio Dic 21 <i>Equity at Dec 21</i>	Patrimonio Dic 20 <i>Equity at Dec 20</i>	Total <i>Total</i>		Var. por Flujos Netos <i>Var in Net Flow</i>		Var. por Rendimiento <i>Var in Performance</i>	
			Absoluta <i>Absolute</i>	Porcentual <i>Percentage</i>	Absoluta <i>Absolute</i>	Porcentual <i>Percentage</i>	Absoluta <i>Absolute</i>	Porcentual <i>Percentage</i>
Fondos de Mercado de Dinero <i>Funds from money markets</i>	\$ 1.695.012 <i>\$ 1,695,012</i>	\$ 896.210 <i>\$ 896,210</i>	\$ 798.802 <i>\$ 798,802</i>	89,1% <i>89.1%</i>	\$ 477.864 <i>\$ 477,864</i>	53,3% <i>53.3%</i>	\$ 320.465 <i>\$ 320,465</i>	35,8% <i>35.8%</i>
Fondos de Renta Fija <i>Funds from fixed income</i>	\$ 1.282.020 <i>\$ 1,282,020</i>	\$ 642.966 <i>\$ 642,966</i>	\$ 639.055 <i>\$ 639,055</i>	99,4% <i>99.4%</i>	\$ 410.047 <i>\$ 410,047</i>	63,8% <i>63.8%</i>	\$ 230.128 <i>\$ 230,128</i>	35,8% <i>35.8%</i>
Fondos de Renta Mixta <i>Funds from mixed income</i>	\$ 267.077 <i>\$ 267,077</i>	\$ 165.736 <i>\$ 165,736</i>	\$ 101.341 <i>\$ 101,341</i>	61,1% <i>61.1%</i>	\$ 33.375 <i>\$ 33,375</i>	20,1% <i>20.1%</i>	\$ 67.966 <i>\$ 67,966</i>	41,0% <i>41.0%</i>
Fondos PyMEs <i>Funds SMEs</i>	\$ 123.652 <i>\$ 123,652</i>	\$ 79.281 <i>\$ 79,281</i>	\$ 44.371 <i>\$ 44,371</i>	56,0% <i>56.0%</i>	\$ 16.130 <i>\$ 16,130</i>	20,3% <i>20.3%</i>	\$ 27.593 <i>\$ 27,593</i>	34,8% <i>34.8%</i>
Fondos de Infraestructura <i>Infrastructure funds</i>	\$ 77.342 <i>\$ 77,342</i>	\$ 47.235 <i>\$ 47,235</i>	\$ 30.107 <i>\$ 30,107</i>	63,7% <i>63.7%</i>	\$ 8.606 <i>\$ 8,606</i>	18,2% <i>18.2%</i>	\$ 21.501 <i>\$ 21,501</i>	45,5% <i>45.5%</i>
Fondos Retorno Total <i>Total return funds</i>	\$ 54.984 <i>\$ 54,984</i>	\$ 32.905 <i>\$ 32,905</i>	\$ 22.078 <i>\$ 22,078</i>	67,1% <i>67.1%</i>	\$ 10.882 <i>\$ 10,882</i>	33,1% <i>33.1%</i>	\$ 11.196 <i>\$ 11,196</i>	34,0% <i>34.0%</i>
Fondos de Renta Variable <i>Variable income funds</i>	\$ 50.273 <i>\$ 50,273</i>	\$ 34.441 <i>\$ 34,441</i>	\$ 15.833 <i>\$ 15,833</i>	46,0% <i>46.0%</i>	-\$ 4.482 <i>-\$ 4,482</i>	-13,0% <i>-13.0%</i>	\$ 20.315 <i>\$ 20,315</i>	59,0% <i>59.0%</i>
Fondos ASG <i>ESG funds</i>	\$ 302 <i>\$ 302</i>	\$ 0 <i>\$ 0</i>	\$ 302 <i>\$ 302</i>		\$ 292 <i>\$ 292</i>		\$ 9,65 <i>\$ 9,65</i>	
Total General <i>Total</i>	\$ 3.550.663 <i>\$ 3,550,663</i>	\$ 1.898.774 <i>\$ 1,898,774</i>	\$ 1.651.889 <i>\$ 1,651,889</i>	87,0% <i>87.0%</i>	\$ 952.715 <i>\$ 952,715</i>	50,2% <i>50.2%</i>	\$ 699.174 <i>\$ 699,174</i>	36,8% <i>36.8%</i>

En cuanto a la cartera custodiada por Banco de Valores, destacamos que la cantidad de fondos ascendió al cierre de ejercicio a 269, (30 más que al cierre de 2020) y sus patrimonios totalizaron \$ 816.051 millones que representan un incremento durante 2021, que a valores corrientes ascendió a un 74,1% y a valores constantes a un 15,4%. En el siguiente gráfico podemos observar la evolución de los patrimonios de los fondos en cartera del Banco respecto del total del mercado como así también la cantidad de dichos fondos:

As regards the portfolio under Banco de Valores' custody, we must point out that the number of funds increased by year end to 269 (30 more than by 2020 year end), and the equities rose to ARS 816,051 million, which represent an increase during 2021, which, at current values rose to 74.1% and at constant values, 15.4%. The table below shows the evolution of equity of funds under the Bank's custody regarding the total market, as well as the number of funds:

F.C.I. BANCO DE VALORES - MERCADO

MUTUAL FUNDS BANCO DE VALORES - MARKET



Cant F BV:	96	106	122	160	209	224	239	269
# of BV Funds:	96	106	122	160	209	224	239	269

La suave declinación que se observa en la participación del Banco respecto del total de los patrimonios en el mercado el cual, continúa obedeciendo a los mismos factores que los señalados en la Memoria del ejercicio anterior dado que la situación que los genera se ha ido acentuando. La fuerte monetización del déficit fiscal, causa principal del proceso inflacionario, provoca la concentración de los recursos monetarios sobrantes en instrumentos de muy corto plazo y elevada liquidez. En consecuencia, encuentran dichas condiciones en los fondos de mercado de dinero que, como hemos visto, son uno de los dos motores que sostienen el crecimiento de la industria, pero a su vez es el segmento donde el Banco cuenta con escasa participación (6,4% del total de patrimonios custodiados). No obstante sus rendimientos fuertemente negativos respecto de la inflación (35,8% anual contra un IPC que varió el 50,9%), continúan siendo una herramienta eficaz para manejarse en el actual escenario económico de elevada incertidumbre, control cambiario cada vez más riguroso, tasas negativas en inversiones a plazo y elevada tasa de inflación que alientan a los inversores, principalmente corporativos, a aparcarse transitoriamente sus excedentes financieros en este tipo de fondos mientras evalúan su destino de más largo plazo. Es de esperar que una economía más ordenada, acuerdo con el FMI mediante, vayan cediendo estos factores distorsivos, disminuyendo paralelamente las ventajas que en la crisis ofrece este tipo de inversiones.

The slight decline observed in the Bank's participation on the total equity of the market is still due to the same factors stated in the previous year's Report, since the situation that generated them has been accentuated. The strong monetization of the fiscal deficit, main cause of the inflationary process, causes the concentration of exceeding monetary resources in very short term and high liquidity instruments. Thus, money market funds offer these conditions, being as already seen- one of the two engines that hold industrial growth, while being the segment in which the Bank has little participation (6.4% of total assets under custody). Despite their highly negative results vis a vis inflation (35.8% per year against 50.9% of CPI), they are still an effective tool in the present economic scenario of high uncertainty, increasingly strict exchange control, negative rates in term investments and high inflation rate which encourage investors, mainly corporate, to temporarily park their financial surplus in this kind of funds while analyzing a longer term destination. We can only hope that, once finalized the agreement with IMF and with a more organized economy, this distortion will start receding, also decreasing the advantages that this type of investment offers in periods of crisis.

PRÉSTAMOS

El financiamiento del sistema financiero al sector privado en pesos acumuló en el 2021 un crecimiento nominal del 49,1% (caída real del 1,2%). Dicha variación estuvo motorizada por la línea de documentos con un aumento nominal del 61,8% (7,2% real) que concentró las financiaciones otorgadas en el marco de las diversas medidas de estímulo crediticio instrumentadas por el BCRA a través de la Línea de financiamiento para la inversión productiva de MiPyMEs. El resto de las líneas, con excepción de los préstamos personales que registraron un incremento real de apenas 0,8%, mostraron una disminución de sus saldos medidos a moneda constante.

En lo que respecta a la actividad del Banco, cabe resaltar primeramente que su política de negocios no ha sufrido modificaciones durante el ejercicio en análisis. En consecuencia, continúa dirigiendo sus esfuerzos principalmente hacia la asistencia financiera de empresas de muy bajo riesgo crediticio y a plazos cortos. Recordemos que esta política de Banco de Valores es coherente con su condición de principal fiduciario y custodio de F.C.I. en Argentina y también con el hecho de ser la entidad depositaria de gran parte de los fondos transados a través de BYMA, el principal mercado de valores del país. Es dicha política uno de los factores principales que generan la sólida posición de liquidez que garantiza la normal ejecución de sus operaciones.

En cuanto a la evolución de la cartera de préstamos al sector privado no financiero, cabe destacar que su saldo al 31/12/2021 fue de \$2.224,2 millones, representando en términos nominales un aumento del 66,9% respecto del registrado al cierre del ejercicio anterior (10,6% a moneda constante). El 77% del total correspondieron a financiaciones nominadas en pesos mientras que el 23% restante estuvo representado por el equivalente en pesos de las nominadas en dólares.

La incipiente participación en el mercado de documentos electrónicos anunciada en nuestra Memoria del ejercicio anterior fue adquiriendo mayor relevancia durante 2021 aportando a la conformación de un total de financiaciones por compras de facturas y cheques de pago diferido que al cierre de ejercicio duplicaban el registrado un año antes. En el siguiente gráfico se puede apreciar la evolución de la participación del Banco en el mercado de documentos electrónicos, desde fines del ejercicio anterior:

LOANS

Financing in pesos of the financial system to the private sector shows a nominal increase of 49.1% in 2021 (with a real drop of 1.2%). Said variation was propelled by the line of documents with a nominal increase of 61.8% (7.2% real) which concentrated financing within the framework of the several credit stimulus measures instrumented by B.C.R.A. through the line of financing for productive investment for SMEs. The remaining lines, except personal loans which show a real increase of merely 0.8%, reveal a decrease in balances measured in constant currency.

As regards the Bank's activity, we must firstly point out that its business policy has not suffered changes during the period under analysis. Therefore, it continues directing its efforts mainly to financially assisting companies with very low credit risk, at short terms. Let us remember that Banco de Valores' policy is in line with its position as main trustee and custodian of mutual funds in Argentina and also with the fact of being the custodian of a large amount of funds organized through BYMA, Argentina's main stock market. This policy is one of the main pillars of the solid liquid position that guarantees its normal operation.

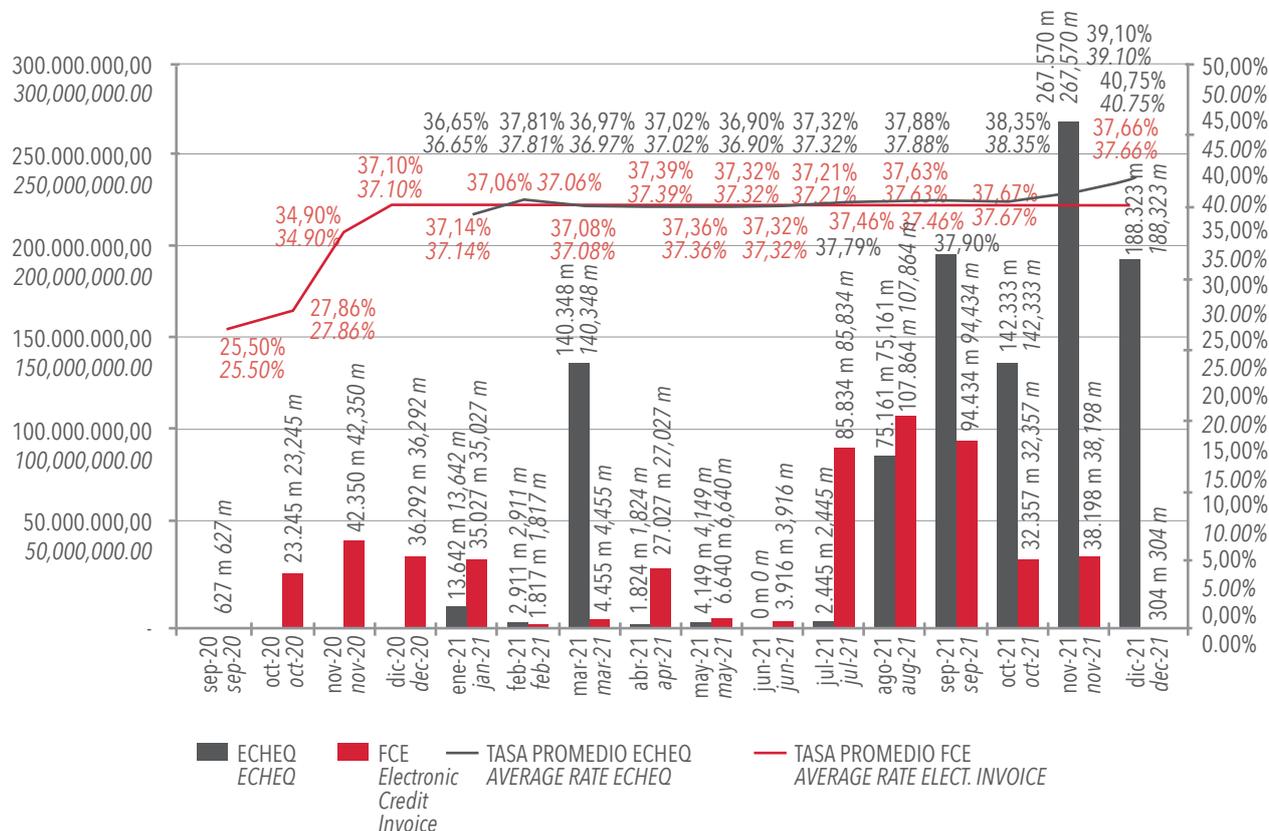
As for the evolution of the loan portfolio in the non-financial private sector, we must point out that its balance at year year end 2021 was of ARS 2,224.2 million, representing an increase of 66.9% in nominal terms regarding the figure of the previous year end (10.6% in constant currency). Of this amount, 77% correspond to peso-denominated financing while the remaining 23% was represented by those US dollar-denominated expressed in pesos.

The budding participation of electronic documents mentioned in our previous Report was increasingly relevant during 2021, contributing to shaping a total financing of invoice and deferred-payment check purchases that by year-end was tenfold the figure of the previous year. The table below shows the evolution of the Bank's participation in the electronic document market, counted since the end of previous year.



**FACTURA DE CRÉDITO ELECTRÓNICA
ECHEQ 2020 - 2021 BANCO DE VALORES**

**ELECTRONIC CREDIT INVOICE
BANCO DE VALORES - ECHEQ 2020 - 2021**



Asimismo, nuestra entidad incursionó más activamente en la compra de cartera de corta duración cerrando el ejercicio con un saldo por este concepto de \$ 256,2 millones frente a los exigüos \$5,5 millones registrados al final del ejercicio previo. Cabe señalar que el saldo promedio de diciembre último fue aun significativamente mayor, alcanzando los \$772,3 millones. En este desempeño jugó un rol preponderante la vinculación comercial con Mercado Libre, empresa con la cual se realizaron operaciones de compra de cupones de tarjetas de crédito dentro de una línea de hasta el 15% de la RPC del Banco. Cabe destacar que, por su naturaleza, estas operaciones son de muy bajo riesgo dado que están respaldadas por los bancos pagadores de los consumos de sus clientes y por Mercado Libre como agente de cobro.

Por último, es importante destacar que la porción en dólares de la cartera de préstamos tiene su origen en una operación de crédito sindicado otorgada a Compañía General de Combustibles S.A. por un grupo de entidades financieras de primera línea al cual nuestro Banco fue invitado a participar, por un total de u\$s 115 millones en la que el Banco participó con u\$s 5 millones. Se trata de una asistencia para financiar la adquisición de Sinopec Argentina S.A. otorgada en agosto último a un plazo de 18 meses. Esta operación crediticia es la primera en ser financiada por el Banco con los recursos provenientes de los depósitos en moneda extranjera, representando el 1,16% del promedio registrado por tales imposiciones en nuestra entidad durante 2021.

Our institution also took a more active part in the purchase of short-term portfolio, ending 2021 with a balance of ARS 256.2 million vis a vis the previous figure of ARS 5.5 million. It is worth noting that the average balance of December 2021 was significantly larger, reaching ARS 772.3 million. The business relationship established with Mercado Libre, company with which we finalized operations for purchase of credit card coupons within the limit of 15% of the Bank's RPC, played a significant part in this performance. The nature of these operations is of very low risk, since they are backed by the banks that pay their clients' purchases and by Mercado Libre, as collection agent.

Lastly, we must point out that the US dollar portion of the loan portfolio is originated in a syndicated credit operation granted to Compañía General de Combustibles S.A. by a group of well-reputed financial institutions (and Banco de Valores was invited to take part of), for a total amount of USD 115 million. Banco de Valores took part with USD 5 million. This operation constitutes assistance to purchase Sinopec Argentina S.A., authorized in August 2021 for a term of 18 months. This credit operation is the first financed by the Bank with resources coming from foreign currency deposits, representing 1.16% of the average deposits registered with our institution during 2021.

DEPÓSITOS

El saldo de depósitos en pesos del sistema financiero al cierre de 2021 mostraba un incremento nominal del 61,1% (6,8% en términos reales) respecto del cierre del ejercicio anterior, impulsado por los depósitos en cuenta corriente con un aumento del 69,6% (12,4% real), seguidos por los depósitos en caja de ahorros con un 61,8% (7,2% real) y los de plazo fijo no ajustables con un 54,4% (2,3% real). Fue muy significativa la evolución de las imposiciones ajustables por CER/UVA que registraron un aumento del 185,8% (89,4% real) pero su saldo al cierre del año representaba sólo el 1,8% del total de los depósitos en pesos. Por su parte, la variación en su moneda de origen de los depósitos en dólares muestra un aumento en el total de los depósitos del 1,1%, y una disminución del mismo valor para los constituidos por titulares del sector privado.

En lo que atañe al desempeño del Banco en esta materia, el incremento del total de sus depósitos en pesos en términos nominales en el año 2021, fue del 201,5%, lo que significa la duplicación de estos recursos a moneda constante (100% de incremento real). La mayor variación relativa correspondió a los depósitos a plazo fijo con un 300,2% (165,2% real) aunque el mayor aporte al crecimiento de los depósitos provino las cuentas corrientes que representan el 84% del rubro. La suba de estos recursos alcanzó el 188,8% (91,4% real).

El siguiente gráfico muestra la evolución y composición de los depósitos en pesos del Banco en el ejercicio 2021, según sus promedios mensuales de saldos diarios:

DEPOSITS

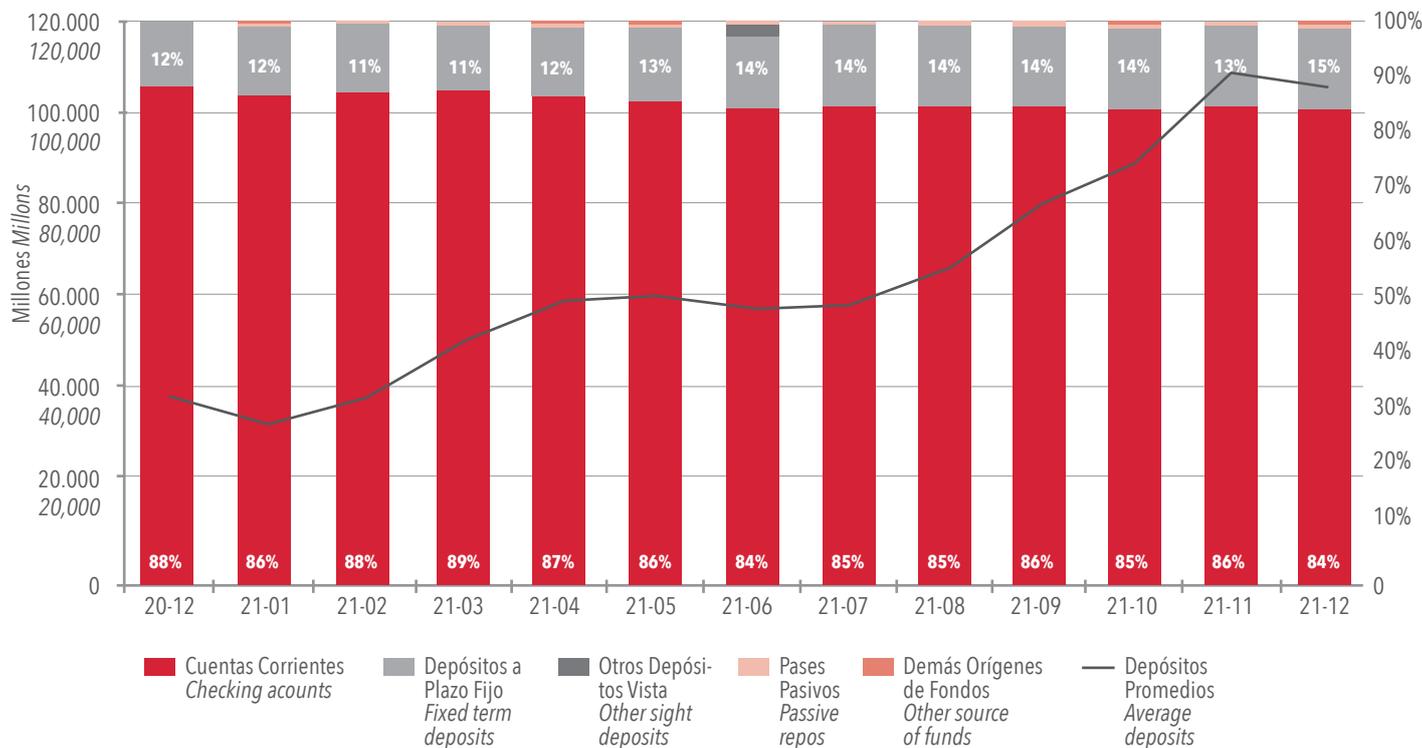
The balance of deposits in pesos in the financial system at 2021 year end shows a nominal increase of 61.1% (6.8% in real terms) as regards the previous year. This figure was driven by current account deposits, with an increase of 69.6% (12.4% real), following by deposits in saving accounts with 61.8% (7.2% real) and in non-adjustable time deposits with 54.4% (2.3% real). The evolution of deposits adjusted by CER/UVA was very significant, showing an increase of 185.8% (89.4% real). Nevertheless, the balance at year end only represents 1.8% of the total deposits in pesos. On the other hand, the variation in their original currency of deposits in U.S. dollars show an increase of 1.1% and a decrease in those made by their holders of the private sector.

As regards the Bank's performance in this issue, the total increase of its deposits in pesos in nominal terms for 2021 was of 201.5%, which implies to double the figure at constant currency (100% increase in real terms) The largest relative variation was that of term deposits, with 300.2% (165.2% real), although the largest contribution to the increase in deposits came from checking accounts, representing 84% of the item. The increase in these resources reached 188.8% (91.4% real).

The graph below depicts the evolution and composition of the Bank's deposits in pesos during 2021, according to the monthly average of daily balances.

Orígenes de Fondos

Source of Funds



Por su parte, la evolución de los depósitos en moneda extranjera medidos en su moneda de origen también fue positiva logrando un crecimiento del 8,9%, alcanzando al cierre de ejercicio un saldo de u\$s 358,3 millones.

TECNOLOGÍA INFORMÁTICA

En materia de Sistemas y Tecnología, teniendo en cuenta su importancia en nuestra estrategia de transformar al Banco en la plataforma tecnológica que permita impulsar y desarrollar el mercado de capitales, se han continuado realizando importantes inversiones que permiten consolidar los servicios del Banco de forma integrada y automatizada con sus clientes y socios de negocios.

Infraestructura tecnológica

- Se ha incrementado la capacidad de procesamiento y almacenamiento, en línea con las necesidades del negocio y el constante crecimiento de los volúmenes de información procesados, producto de la continua automatización de procesos.
- Se ha trabajado en un importante proyecto de migración de nuestra base de datos "Core", que permitirá atender los crecientes volúmenes de información, de una manera mucho más eficiente y con elevados estándares de seguridad, lo que posibilitará escalar en los servicios ofrecidos y en nuevos negocios de forma orgánica.
- Se han optimizado los esquemas de conectividad en las oficinas con equipamientos móviles, a los efectos de mejorar la experiencia de usuario a la hora de trabajar en esquemas híbridos, alineados a las necesidades de la nueva normalidad.
- Como ya es habitual, se han realizado pruebas de recuperación ante eventuales desastres que puedan afectar los negocios y los servicios críticos del Banco, las cuales resultaron satisfactorias, garantizando la continuidad de las operaciones desde el sitio alternativo de procesamiento del Banco. Dicho sitio cuenta con toda la infraestructura tecnológica replicada, lo que permite operar, aun en casos de contingencia, con toda la carga transaccional sin verse afectada la calidad del servicio. En esta ocasión, la prueba fue realizada de forma totalmente remota y con la participación de todas las áreas de la organización. Se incluyeron dentro del alcance de las pruebas, todas las mejoras en los sistemas y nuevos servicios implementados, con el objetivo de mantener actualizado el "Plan de Continuidad de Negocios" del Banco.

The evolution of deposits in foreign currency measured in their original currency was also positive, growing 8.9% and reaching a balance of USD 358.3 million by year end.

COMPUTER TECHNOLOGY

In the field of Systems and Technology, bearing in mind its relevance in our strategy of transforming the Bank to a technological platform that will enable the development of capital markets, we have continued making significant investments that will allow us to consolidate the Bank's services in an integral and automated service for its clients and business partners.

Technological infrastructure

- *Processing and storage capacities have been increased, in line with the needs of the business and the increasing volume of information processed, as a consequence of the continuous automation of processes.*
- *We have been working on a process to migrate our "Core" database, in order to manage larger volumes of information more efficiently and with higher levels of security. This will allow us to escalate the services offered and to do new business more organically.*
- *We have improved our office connectivity with mobile devices, in order to enhance the user experience when working with hybrid systems, in line with the needs of the "new normal".*
- *As usual, we have performed recovery tests in case of potential disasters that might affect the Bank's business and services. They have been satisfactory, guaranteeing the continuity of operations from the Bank's alternative processing site. This site has replicated technological infrastructure, which enables the operation (even in case of contingency) with all the transactional capacity without affecting service quality. In this opportunity, the test was made remotely, with the participation of all of the organization's areas. Within the tests made, we included all improvements in systems and new services implemented in order to keep updated the Bank's "Business Continuity Plan".*

Sistemas aplicativos

- En lo que atañe al sistema "core" bancario respecta, se está trabajando en la modernización de su arquitectura, que hoy ya permite la integración con otros aplicativos internos y la vinculación con terceros, mejorando y optimizando todos los procesos, logrando así un mayor nivel de automatización. En esta línea, se ha desarrollado una integración con el B.C.R.A., que permite gestionar todas las transferencias MEP de forma automática, siendo éstas de gran volumen en la operatoria. Se han readecuado e incorporado nuevos productos, entre los que caben destacarse el descuento de pagares bursátiles, préstamos en dólares, compra de cartera de créditos y emisión de echeqs.
- En cuanto al servicio de HomeBanking, atendiendo a la criticidad que tiene para los clientes, se ha trabajado fuertemente en mejorar los esquemas de tolerancia a fallos y alta disponibilidad, implementando componentes redundantes en todo el proceso, lo que permitió tener una disponibilidad superior al 99,9% durante el año. Se han incorporado nuevos códigos de transferencias MEP, se ha sumado la emisión de echeq y readecuado algunas de las APIs del Banco para facilitar la integración con billeteras virtuales.
- Se ha puesto a disposición una nueva APP móvil, que le permite a los clientes del Banco firmar todas sus operaciones con la misma robustez de seguridad con la que lo venían haciendo con su certificado digital, pero ahora desde cualquier lugar y sólo con su celular.
- En cuanto al rol de custodio de Fondos Comunes de Inversión, se ha desarrollado una plataforma que permite el trabajo integrado con las sociedades gerentes, ya sea través del nuevo portal "eFunds" del Banco, que permite tener una comunicación bidireccional y posibilita agilizar la operatoria que se venía llevando hasta el momento, o por su nueva infraestructura de APIs que permite escalar el negocio al mundo retail, de forma totalmente integrada y en línea, soportando altos volúmenes de carga transaccional. A su vez, se ha integrado al motor de pagos, las transferencias inmediatas necesarias para atender la inmediatez que el negocio retail requiere.
- En materia de Fideicomisos, se ha logrado la sistematización del negocio de punta a punta en nuestro sistema de gestión "eTrust", llevando toda gestión de forma centralizada, mejorando los esquemas de control y reduciendo la probabilidad de errores. A su vez, se continuó expandiendo la capacidad de gestionar nuevos activos y en distintas especies, según las necesidades del negocio lo requieran.
- Se implementó un nuevo sistema de Títulos para la gestión de carteras, con la capacidad de administrar activos de variadas condiciones de emisión, gestionar los diferentes métodos de valuación y proceder a su contabilización automática conforme las normas internacionales de contabilidad.

Application systems

- *As regards the "core" banking system, we are working in updating its architecture, which presently allows the integration of other internal applications, and its connection with third parties, improving and optimizing all processes, thus reaching a higher level of automation. In this line, we have developed an integration with B.C.R.A., which allows all MEP electronic transfers to be operated automatically, since these constitute a great deal of our operation. We have adapted and incorporated new products, among which we must highlight discount in stock promissory notes, U.S. dollar loans, purchase of credit portfolio and issuance of echeqs.*
- *As regards Homebanking and in view of its relevance for our clients, we have actively worked in improving the level of tolerance to failures and high availability, implementing redundant components all throughout the process. This allowed us an availability above 99.9% during the year. We have adopted new codes for MEP electronic transfers; we have added the issuance of echeqs and realigned some of the Bank's APIs to facilitate its integration with virtual wallets.*
- *We have launched a new mobile APP enabling clients to sign all of their operations with the same safety with which they have been signing digital certificates, but from any location and just with a mobile phone.*
- *As regards the role as custodian of mutual funds, we have developed a platform that enables integrated work with all managing companies, either through the Bank's site "eFunds" which allows bidirectional communication and to streamline existing operation, or through its new API infrastructure that enables to escalate the business to the retail world, totally integrated and on line, supporting high levels of transactions. The payment engine has also been integrated with the immediate transfers necessary to service retail business with the speed it requires.*
- *As regards Trusts, we were able to completely systematize the business in our "eTrust" management system, centralizing operation, improving control systems and reducing the possibility of errors. We have also expanded our capacity to manage new assets and different species, according to the needs of the business.*
- *A new Security system for managing portfolios has been implemented. It is capable of managing assets with different issuance conditions, to operate different appraisal methods and to proceed to automatic accounting following international accounting regulations.*

- En el rol de Agente de Liquidación y Compensación Integral (ALYCI) se ha implementado un OMS ("Order Management System"), por el cual los clientes ANs y sus comitentes pueden operar en línea, realizando todas las validaciones y controles propios del rol del Banco, previos a la concertación de operaciones, de forma automática. El OMS trabaja integrado con el sistema de gestión del Banco, llevando las posiciones, tanto monetarias como de títulos, en tiempo real.
- Se continuó construyendo la plataforma de analítica de datos, con la incorporación de nuevos datos de diferentes sistemas, agregando cubos de información, reportes y tableros de gestión que mejoran significativamente los procesos de control de gestión y toma de decisiones con información íntegra, indispensable y oportuna, sobre los distintos aspectos de la actividad del Banco.

ORGANIZACIÓN, PROCESOS Y PROCEDIMIENTOS

Se sintetiza a continuación la actividad desarrollada en esta materia durante la gestión del año 2021:

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
Modificación de Organigrama y definición de objetivos y funciones de áreas	7
TOTAL	11

2) Contenidos Normativos - Procesos, Normas y Procedimientos

En el marco de la mejora continua del cuerpo documental del Banco de Valores se integraron nuevos contenidos y se adecuaron preexistentes de acuerdo al detalle que consta en los antecedentes documentales del Comité de Coordinación Gerencial y de la gestión de la Gerencia. Algunos de ellos, atendiendo y regularizando observaciones de entes de contralor y de la Auditoría Interna.

Se resumen a continuación los contenidos desarrollados y aprobados durante el año 2021:

	Total
Normas	2
Diagramas de Procesos y Procedimientos	108
TOTAL	110

- We have implemented an OMS ("Order Management System") in the role of Settlement and Clearing Agent (ALYCI), through which trading agents' clients and their placers can operate on line, automatically making all validations and controls relative to the Bank's role, prior to making the operation OMS works integrated with the Bank's management system, managing positions in real time, both monetary and of securities.
- We have continued providing the platform of data analytics, incorporating new data from different systems, adding information, reports and dashboards that significantly improve the process of management control and decision making with comprehensive, fundamental and timely information on the different aspects of the Bank's activities.

ORGANIZATION AND PROCESSES

Here follows a summary of the activity performed in this area during 2021:

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
Policies	4
Modification of the Organization Chart and definition of goals and responsibilities of each area	7
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 we adapted existing ones as per the information appearing in the files of the Management Coordination Committee and of the Management's performance. Among them, we listened to and implemented observations made by auditing organisms and Internal Audit.

Here follows a summary of the contents developed and approved during 2021:

	Total
Regulations	2
Process and Procedure Charts	108
TOTAL	110

Dada la continuidad en el año 2021 de la situación de Pandemia declarada a nivel mundial, se continuó trabajando en el diseño y actualización de los procedimientos de emergencia que debió adoptar el Banco de Valores asistiendo y dando soporte a las diversas áreas a fin de no afectar la calidad y cumplimiento de las operaciones de la Entidad.

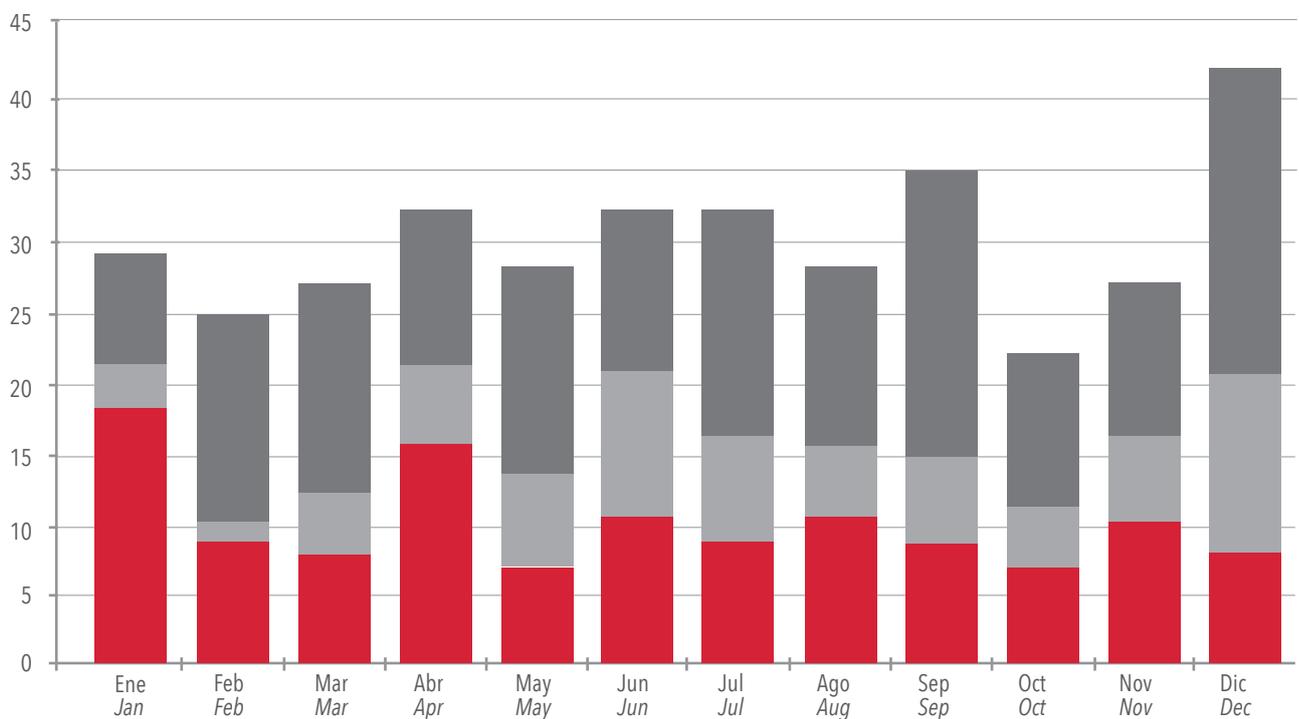
Since during 2021 the world pandemic declared the year before continued, we kept working on the design and update of emergency procedures that Banco de Valores needed to adopt, assisting and supporting different areas without affecting the Bank's quality and continuous operation.

Se analizaron 359 normas de las cuales el 35% fueron catalogadas como de importancia ALTA.

We analyzed 359 regulations, 35% of which were flagged as HIGH relevance.

Cantidad de normas analizadas

No. of regulations analyzed



3) Implementación de "Lean Management"

En el año 2021, 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.

3) Implementation of Lean Management Philosophy

During 2021, 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.

4) Regularización de Observaciones

Durante el año 2021, 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.

4) Regularization of Observations

During 2021, 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.



HomeBanking
HomeBanking

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

En Ejecución

The goal and reach of this project was the incorporation of new products, services and functions to the "HomeBanking: System, in order to improve and integrate this application to add services and products of common use, improve user experience, facilitate the clients' management and automate repetitive/inefficient manual processes.

Ongoing

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 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 FCI como Sociedad MultiDepositaria; iv) Crecer en la integración de aplicaciones con el sistema "core" para la Gestión de FCI como Sociedad MultiDepositaria; v) Disponibilizar a las Sociedades Gerente nuevas soluciones tecnológicas para la gestión de sus instrucciones a la Sociedad MultiDepositaria.

En Ejecución

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 custodied in securities, incrementing and improving the systematization of its process; ii) to improve the Internal Client Experience (Banco-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

Actualización Plataforma Tecnológica del Sistema "core" COBIS
Update of "core" System Technological Platform COBIS

Este Proyecto, en el marco de la actualización y mejora continua de la infraestructura tecnológica del Banco, tiene como objetivos i) actualizar la plataforma tecnológica del sistema "core" Cobis, incorporando última tecnología en materia de sistema operativo y base de datos; ii) Contar con una base de datos en alta disponibilidad del sistema "core" Cobis; iii) incrementar el grado de seguridad de la plataforma tecnológica del sistema "core" Cobis.

En Ejecución

The goals of this Project, within the update and continuous improvement of the Bank's technological infrastructure, are: i) to update the "core" system Cobis technological platform, incorporating the latest technology in operating system and database; ii) to have a highly available database in the "core" Cobis system; iii) to increase the security of the technological platform of the "core" Cobis system.

Ongoing

Implementación ERP ERP implementation

<p>Este Proyecto tiene como objetivo implementar "on cloud" y bajo modalidad "SaaS" ("software as a service") "Microsoft Dynamics 365 for Finance & Operations" como solución de "software" (ERP) para automatizar los procesos de la Gestión de Administración del Banco.</p> <p><i>The goal of this Project is to implement "on cloud" and under "SaaS" (software as a service) system the "Microsoft Dynamics 365 for Finance & Operations" program as a software (ERP) solution to automatize all of the Bank's management processes.</i></p>	<p>En Ejecución</p> <p>Ongoing</p>
---	---

Para el primer trimestre del año 2022 en el marco del Proyecto "Implementación ERP" está planificada la puesta en producción de la solución de "software" "Microsoft Dynamics 365 for Finance & Operations" iniciando la operación de un sistema de gestión integral para la gestión administrativa del Banco y en el ámbito del Proyecto "Migración Sybase" está previsto la actualización de la plataforma tecnológica del sistema "core" bancario continuando con la actualización y mejora permanente de la infraestructura tecnológica del Banco.

Asimismo, para el año 2022 se formularon y se aprobaron iniciativas en respuesta a los objetivos y necesidades estratégicas del Banco, entre las cuales podemos señalar iniciativas para: i) continuar con la mejora continua e incorporación de nuevas funcionalidades/productos al canal de "Home Banking" que el Banco ofrece a sus clientes; ii) elevar los niveles de ciberseguridad para crecer en la disponibilidad de canales seguros de servicios a clientes; iii) continuar con la actualización permanente de la infraestructura tecnológica, la plataforma tecnológica de ciberseguridad, la plataforma aplicativa y los canales de servicios a clientes del Banco y iv) contratar servicios para incrementar las medidas en materia de ciberseguridad.

SEGURIDAD DE LA INFORMACIÓN

A fin de incrementar los niveles de la Ciberseguridad de la infraestructura tecnológica y de la información del Banco y de sus colaboradores, durante el año 2021 se desarrollaron las siguientes actividades principales e iniciativas para ampliar y mejorar la protección de la plataforma tecnológica, la plataforma aplicativa y la información de Banco de Valores:

1. Ciberseguridad y marco normativo

Se definió la Estrategia de Ciberseguridad, basada en un marco de referencia internacional, que permitió establecer un marco para delinear los planes e iniciativas del área. Además, las novedades y avances en materia de Ciberseguridad se fueron incorporando en los documentos y procesos del área, culminando el año con la actualización del organigrama en dicho sentido.

2. Evaluación del Nivel de Madurez de Ciberseguridad

La evaluación permitió relevar el nivel de implementación de la estrategia de Ciberseguridad, determinando el estado actual de madurez y definiendo el estado objetivo en función de los riesgos detectados y las necesidades del negocio, desarrollando además un plan de acción que se presentó en el último Comité de Tecnología y Seguridad de 2021.

During the first quarter of 2022 and within the framework of "ERP implementation", we have planned the production of the software solution "Microsoft Dynamics 365 for Finance & Operations". With this, we shall start operating a comprehensive management system for the Bank's administrative operation. Within the Project "Migration Sybase" we are planning to update the banking "core" system's technological platform, continuing with the constant update and improvement of the Bank's technological infrastructure.

Likewise, for 2022 we have presented and approved initiatives regarding the Bank's strategic goals and needs, among which are: i) to carry on with the continuous improvement and incorporation of new functions/products to the "HomeBanking" channel that the Bank offers its clients; ii) to elevate the levels of cybersecurity in order to offer safer service channels to our clients; iii) to continue permanently updating our technological infrastructure, the cybersecurity technological platform, the application and channels servicing the Bank's clients; and iv) to hire services to increase cybersecurity measures.

INFORMATION SECURITY

In order to increment the levels of Cybersecurity of the Bank's and employees' technological infrastructure and information, during 2021 we developed different activities and initiatives tending to increase and improve the protection of Banco de Valores' technological platform, its applications and information.

1. Cybersecurity and regulations

A Cybersecurity Strategy was defined, based on an international benchmark, which allowed the creation of a framework for the area's plans and initiatives. Besides, we incorporated innovations and advances in cybersecurity in our documents and processes; by year end 2021 we updated the organization chart.

2. Assessment of the Level of Cybersecurity Maturity

This assessment enabled us to evaluate the level of implementation of cybersecurity strategy, determining the present state of maturity and defining the goal regarding risks detected and needs of the business. We also created an action plan that was presented to the last Technology and Security Committee in 2021.

3. Protección del Banco a nivel de Ciberseguridad

Se continuó la mejora evolutiva de las herramientas de protección de ciberseguridad implementadas en el Banco, incorporando también los bloqueos y reglas necesarios para contrarrestar las nuevas amenazas y ataques recibidos, y completando el despliegue del Anti-Malware de nueva generación en servidores.

4. Pruebas de seguridad y gestión de vulnerabilidades

Se incorporaron a los procesos de pruebas de seguridad las nuevas APIs y otros sistemas del negocio publicados a Internet durante este año, colaborando además en la definición, implementación y mantenimiento de la seguridad de estos sistemas.

5. Iniciativas del área de Seguridad de la Información

Se completaron las dos iniciativas aprobadas por la Dirección permitiendo resolver aspectos de cumplimiento del BCRA y de SWIFT:

- Mejora Gestión de Identidades
- Auditoría independiente SWIFT

6. Gestión de Riesgo Tecnológico y Ciberriesgos

Se afianzó la madurez del proceso sobre la herramienta Global Risk Management, basado en la metodología de Análisis y evaluación de Riesgo Tecnológico, extendiendo además las evaluaciones sobre nuevos productos, previo a su contratación por parte de las distintas gerencias, acompañando de esta forma a las áreas de negocio desde el punto de vista de seguridad de la información para garantizar la aplicación de las mejores prácticas en esta materia.

7. Gestión de Auditorías y remediación de observaciones

Se trabajó activamente en estos aspectos lográndose mejoras significativas, en particular en lo referente al proceso de Gestión de Servicios Tercerizados. Sobre el particular, se implementaron mejoras en la metodología y en la gestión, que permitieron resolver observaciones cuya solución se encontraba demorada.

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, este año se incorporaron por primera vez en el Banco los ejercicios de simulación de Phishing y Ransomware, que resultaron exitosos, brindando información valiosa que permitirá perfeccionar el Plan en forma continua.

3. Bank's Protection regarding Cybersecurity

We continued developing the cybersecurity tools implemented at the Bank, also incorporating the blocks and regulations necessary to counteract new threats and attacks and completing the deployment of Anti-Malware in the new generation of servers.

4. Security tests and management of weaknesses

We incorporated security tests of the new 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.

5. Initiatives of the Information Security Department

We completed both initiatives approved by Management, solving aspects of B.C.R.A. and SWIFT requirements.

- Improvement of Identity Management
- Independent SWIFT Auditing

6. Technological Risk and Cyber-risk Management

We consolidated the maturity of the process on the tool Global Risk Management, based on the Analysis and Evaluation of Technological Risk methodology, adding evaluations of new products prior to its hiring by any department, thus accompanying the different business areas from the information security standpoint in order to guarantee the use of the best practices.

7. Auditing and implementation of observations

We actively worked on these aspects, achieving significant improvements, in particular in regards the process of Outsourced Services Management. In this respect, we implemented improvements in methods and management, managing to solve delayed observations.

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 for the first time Phishing and Ransomware simulating exercises, which turned out to be successful, providing valuable information that will enable us to continually improve the Plan.

PREVENCIÓN DEL LAVADO DE DINERO Y FINANCIAMIENTO AL TERRORISMO

La prevención del lavado de dinero y la financiación del terrorismo (Anti Money Laundering, en adelante AML) constituye un requisito indispensable para preservar la integridad corporativa.

Las entidades financieras están particularmente expuestas al riesgo de incumplir la regulación de AML y la relativa a las restricciones impuestas por organismos nacionales o internacionales para operar con determinadas jurisdicciones y/o personas físicas o jurídicas, lo que podría suponer sanciones y multas relevantes impuestas por las autoridades competentes. Para enfrentar tales circunstancias, Banco de Valores aplica un modelo basado en riesgo. Este modelo toma en consideración las regulaciones locales, las mejores prácticas de la industria financiera en esta materia y las recomendaciones emitidas por el Grupo Acción Financiera Internacional (GAFI).

Durante 2021 Banco de Valores continuó con su estrategia de aplicar mejoras tecnológicas a los procesos de AML para reforzar tanto las capacidades de detección de actividades sospechosas como mejorar la eficiencia de dichos procesos.

Asimismo, en materia de capacitaciones, la Entidad implementó un plan de formación anual para el total de los colaboradores. En dicho plan, definido en función de las necesidades identificadas, se establecieron acciones formativas como cursos presenciales y/o virtuales, tanto para las nuevas incorporaciones como para los colaboradores en plantilla. Asimismo, el contenido de cada acción formativa se adaptó a quien va destinado, incluyendo conceptos generales derivados de la regulación de AML aplicable, así como cuestiones específicas que afecten a las funciones específicas de sectores con mayor exposición al riesgo AML.

El modelo de gestión del riesgo de AML está sometido a una continua revisión independiente. Esta revisión se complementa con las auditorías internas, externas y las inspecciones que llevan a cabo los organismos supervisores locales. En 2021, dicho experto independiente concluyó que la Entidad cuenta con un modelo de AML que le permite controlar adecuadamente, sin perjuicio de ciertas mejoras a implementar, el riesgo de ser utilizada como vehículo para el lavado de activos o la financiación del terrorismo y que dicho modelo cumple con los requisitos regulatorios exigidos en la materia. Por su parte, la auditoría interna supervisa periódicamente la eficiencia y eficacia del modelo de gestión del riesgo de AML adoptado por la Entidad.

Cabe destacar la labor de colaboración de Banco de Valores con los distintos organismos reguladores, entidades financieras locales e internacionales y entidades del mercado de capitales, cómo también su participación en cámaras y comisiones del sistema financiero. En particular, durante 2021 el Banco implementó planes de acción específicos para afrontar las nuevas tipologías de riesgos identificadas por los reguladores. Asimismo, efectuó reuniones periódicas con sus clientes y actividades de capacitación para reforzar los mecanismos de AML en todo el mercado de capitales.

ANTI-MONEY LAUNDERING AND COUNTER-TERRORIST FUNDING ACTIONS

Anti Money Laundering (AML) is an essential requirement to preserve corporate integrity.

Financial institutions are particularly exposed to the risk of breaching AML regulations and those related to the restrictions imposed by national or international institutions in order to operate in certain jurisdictions and/or natural or legal persons, which would imply relevant penalties or fines established by the competent authorities. In order to address this issue, Banco de Valores uses a risk-based model. This model takes into account all local regulations, the best practices of the financial industry in this respect and the recommendations issued by the Financial Action Task Force (FATF).

During 2021, Banco de Valores continued implementing its strategy of using technological improvements in its AML processes, so as to strengthen both its capacity to detect suspicious activities as well as to improve the efficiency of said processes.

Likewise, regarding training, our Bank implemented a yearly training program for all of its employees. This plan, defined according to the identified needs, established educational actions such as on-site and on-line courses, both for new employees and for our existing workforce. Likewise, the contents of each educational action was adapted to its public, including general concepts derived from applicable AML regulations and specific issues affecting specific positions in areas more exposed to AML risk.

The AML risk management model is subject to permanent independent revision. This revision is complemented with internal and external audits and inspections, carried out by local supervisory organisms. In 2021, this independent expert came to the conclusion that our Bank has an AML model that enables the appropriate control, notwithstanding certain improvements to be implemented, of the risk to be used as an asset laundering vehicle or to finance terrorism. This model fulfills all the regulatory requirements in force in this subject. Internal auditing, on its part, periodically supervises the efficiency and efficacy of the AML risk management model adopted by our Bank.

We must highlight Banco de Valores' collaboration with different regulatory organisms, local and international financial institutions and capital market institutions, as well as being part of chambers and committees in the financial system. During 2021, the Bank implemented action plans designed to face new kind of risks identified by the regulatory authorities. Likewise, it organized regular meetings with clients and training activities to reinforce AML mechanisms throughout the capital market.

En resumen, Banco de Valores considera que, a pesar de las limitaciones generadas por el contexto sanitario de 2021, las acciones desarrolladas han permitido gestionar adecuadamente sus riesgos de AML y proteger la integridad de sus negocios y del mercado de capitales en general.

GESTIÓN DE RIESGOS

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

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

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

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

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

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

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 2021 se han revisado las herramientas de gestión de riesgos para adaptarlas a las nuevas exigencias de los negocios del Banco y del trabajo por vía digital como resultado de la emergencia sanitaria derivada de la pandemia. Entre las mejoras más significativas podemos citar:

Summing up, Banco de Valores believes that, despite the limitations created by the 2021 sanitary context, its actions have allowed us to adequately manage AML risks and to protect the integrity of its business and of the capital market in general.

RISK MANAGEMENT:

Banco de Valores S.A. 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 to approve the Bank's policies and strategies. This structure offers different criteria to manage risks in general and approves risk control policies for specific areas, such as credit, liquidity, market, interest rate and operational risks.

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

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

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

Finally, we must report that during 2021 we have reviewed our risk management tools in order to adapt them to the new requirements of the Bank's business and to digital working, as a result of the sanitary emergency caused by the pandemic. Among the most significant improvements are:

- Revisión y actualización de indicadores de monitoreo y ampliación de informes de seguimiento de riesgos,
- Análisis de la suficiencia del capital y pruebas de estrés.

PROGRAMA DE INTEGRIDAD

Continuando con lo informado en la memoria del ejercicio anterior, a lo largo del año 2021 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 de fechas 3/5, 6/9 y 7/12/2021 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.

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 que deberán seguir los sujetos alcanzados, en el ejercicio de sus funciones.

El contenido de esta Política será revisado por el Comité de Auditoría - "CNV" al menos una vez al año y/o cada vez que se produzcan hechos o situaciones de relevancia o que se presenten cambios en la normativa aplicable. Dicho Comité deberá recomendar al Directorio los cambios que considere necesarios para su aprobación.

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

RECURSOS HUMANOS

Hacia comienzos del año 2021 la evolución de la pandemia hacía presumir que había entrado en su etapa final lo cual nos indujo a generar una planificación de regreso gradual y seguro al trabajo. Sin embargo, las circunstancias volvieron a empeorar y debimos desestimar dicha planificación. Cabe destacar que los equipos operativos de atención al público del Banco, considerados esenciales, al igual que durante el año 2020, continuaron desarrollando sus funciones de manera normal y habitual, teniendo en cuenta por supuesto, todas las medidas de seguridad pertinentes propias y del público.

- Review and update of control indicators and upscaling of risk follow-up reports;
- Analysis of capital adequacy and stress tests.

INTEGRITY PROGRAM

Continuing with the information contained in the previous year's report, during 2021 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 reports, dated May 3, June 9 and December 7, 2021, 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 organisms (public sector) take part. Likewise, it has complied with the mandatory training program for our Bank's staff.

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 guidelines applicable to operations between Related Parties, which those involved should follow when exercising their duties.

The contents of this Policy shall be reviewed by the Auditing Committee - CNV at least once a year and/or any time there may occur relevant situations or events or in case of changes in the applicable regulations. Said Committee shall advise the Board on the changes that it may consider necessary for their approval.

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

HUMAN RESOURCES

Early in 2021, the evolution of the pandemic made us assume that it was reaching its final stage, which led us to create a plan for a progressive and safe return to our offices. Nevertheless, the circumstances worsened and we had to set those plans aside. We must point out that the Bank's operative client-serving teams, which were considered essential workers, continued fulfilling their tasks in their normal and regular manner, as they had done during 2020, always taking into consideration all the safety measures designed to safeguard them and the public.

Teniendo en cuenta las diferentes circunstancias y la variabilidad del escenario epidemiológico, se efectuaron distintas adecuaciones y actualizaciones al PROTOCOLO DE INFORMACIÓN, PREVENCIÓN Y RECOMENDACIONES – EMERGENCIA COVID-19 ya existente, con el fin de brindar información actualizada y segura, junto a procedimientos específicos, con el objeto de mantener la seguridad de todos los colaboradores y grupos de interés.

Finalmente, con la aparición de las vacunas y el avance de los planes de vacunación se fue consolidando la tendencia decreciente de casos de COVID. En consecuencia, se decidió retomar el plan de regreso gradual programado a partir del 01 de noviembre, con la conformación de tres equipos de trabajo. La irrupción de la nueva variante Omicron, si bien volvió a incrementar el número de infectados, lo hizo generando cuadros de menor gravedad y tomó a la población en general mucho más protegida con un alto porcentaje de personas habiendo recibido al menos la segunda dosis de vacuna. En virtud de ello, en esta oportunidad se decidió seguir adelante con el regreso planificado.

A lo largo del año, de forma similar al año 2020, se continuó trabajando con los espacios digitales para mantener un contacto cercano y un fluido nivel de comunicación con la totalidad del personal, a pesar de la distancia física. De esta manera, se promovieron acciones de bienestar psico-físico y actividades de entretenimiento para combatir la rutina y mantener en contacto a los colaboradores de nuestra entidad. Asimismo, se llevó a cabo un proceso de encuestas personales para poder estar al tanto del estado de vacunación y de las necesidades y contexto de cada uno.

Dotación del Personal

El ejercicio 2021 finalizó con una dotación de 270 colaboradores, número que difiere en sólo cinco posiciones respecto de los 265 registrados al cierre del ejercicio anterior. En base a la política de desarrollo y promociones internas se efectuaron un total de 15 rotaciones.

Universidad Valores

Durante el año 2021 se llevaron a cabo 12 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 14 expositores, a las que asistieron 163 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.

Bearing in mind the different circumstances and the changing epidemiological conditions, we adapted and updated the existing PROTOCOL FOR INFORMATION, PREVENTION AND RECOMMENDATIONS - COVID-19 EMERGENCY, so as to offer safe and updated information, as well as specific procedures, tending to keep safe all of the work team and groups of interest.

Finally, once the vaccines appeared and with the vaccination schedule under way, the cases of COVID kept declining. Thus, we decided to resume the plan for progressive return as from November 1, creating three work teams. The outbreak of the new Omicron variant, though it increased once again the number of cases, caused a less serious illness and encountered a much more protected population with a high percentage of people who had received at least the second dose of the vaccine. Therefore, on this occasion we decided to continue our return plans.

All throughout the year, as had occurred in 2020, we continued working with digital spaces in order to keep close contact and streamlined communication with all of the staff, despite physical distance. Thus, we promoted actions for psycho-physical wellbeing and recreation activities tending to combat routine and to keep in touch with all of our institution's staff. Likewise, we created a series of personal surveys so as to be updated on the vaccination status and other needs and context of each collaborator.

Headcount

Fiscal year 2021 ended with a headcount of 270 collaborators, only 5 positions above the 265 registered by year end 2020. Due to the development and internal promotion policies, there was a total of 15 rotations.

Value University

During 2021 we carried out 12 on-line training activities, which are available for consultation through our present communication platforms. During these training sessions we presented 14 lecturers and an attendance of 163 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.

Plan de capacitación anual

Se realizaron 62 actividades, a cuyo fin se renovó la contratación de la plataforma Udemy. De esta manera, el Banco mantuvo durante 2021 el ritmo de capacitación de sus equipos desarrollando cursos sobre los siguientes temas que involucraron a 61 colaboradores:

- Seguridad de la información
- Inglés
- Transformación Digital
- Compliance y Ética
- Riesgos
- Herramientas Office
- Auditoría
- Finanzas
- Tecnología
- Teletrabajo
- Obras Sociales
- Impuesto a las Ganancias
- Violencia y Temáticas de Género
- Prevención de Lavado de Activos
- Programa de actualización en Instituciones de Mercado de Capitales
- Tecnicatura en Gestión de Bancos y Empresas Financieras

Transformación Digital y Automatización

Durante el año 2021, se continuó trabajando activamente en la automatización de los procesos de la Gerencia, logrando reemplazar los formularios manuales utilizados en su ámbito por su formato digital, contenidos en archivos integrados por los colaboradores para mantener actualizados los legajos personales. También se incorporaron diferentes procesos operativos referentes al personal, entre ellos la posibilidad del otorgamiento de préstamos personales de manera 100% virtual, entre otros. Esta mejora en la productividad fue posibilitada por la continuación en el desarrollo del portal de Legajo Digital de Cardinal System (Húmanage).

Gestión de Clima Organizacional

Durante el año 2021, continuamos dialogando con nuestros líderes de equipo, con el fin de efectuar un seguimiento y reforzar los conocimientos adquiridos durante el año anterior, relacionados a transformar las debilidades y potenciar las fortalezas de nuestros líderes, teniendo en cuenta los resultados de la última encuesta de clima.

Banco de Valores mantiene inalterable su vocación por procurar el adecuado equilibrio entre la vida personal y laboral de sus colaboradores, el cual toma aún mayor relevancia al momento de tratar la planificación familiar. El cuidado de un recién nacido demanda de energías, tiempo y dedicación. Por tal motivo durante el mes de julio se incorporó a las políticas de nuestra entidad el retorno gradual al trabajo luego de la licencia por maternidad.

Yearly Training Plan

We carried out 62 activities. We once again hired the platform Udemy. Thus, during 2021 the Bank continued training its teams with courses on the following areas, involving 61 employees:

- Information Security
- English
- Digital Transformation
- Compliance and Ethics
- Risks
- Office Tools
- Auditing
- Finance
- Technology
- Teleworking
- Social Work
- Income Tax
- Violence and Gender Issues
- Anti-Money Laundering
- Update program in Capital Markets institutions
- Certificate in Management of Banks and Financial Institutions

Digital Transformation and Automation

During 2021, we continued actively working in the automation of management processes. We were able to replace hand-written forms used to digital ones, contained in files completed by employees to keep personal files updated. We also incorporated different operative procedures as regards staff, among them the possibility to obtain personal loans 100% virtually. This improvement in productivity was possible by continuing the development of the site Digital File by Cardinal System (Húmanage).

Organizational Environment Management

During 2021 we continued conversations with our team leaders in order to follow up and strengthen the knowledge acquired the previous year as regards transforming our leaders' weaknesses and potentiating their strengths, bearing in mind the results of the last climate survey.

Banco de Valores is still determined to offer an adequate balance between its staff's personal and work life, which is even more relevant when dealing with family planning. Looking after a newborn demands energy, time and commitment. Therefore, during July 2021 we incorporated the progressive return to work after maternity leave into our Bank's policies.

Con relación a cuestiones de Género, durante el año en curso se conformó el Subcomité de Prevención de Violencia de Género, con reporte al Comité de Género. Desde este ámbito y con el pleno funcionamiento del PROTOCOLO DE PREVENCIÓN, ATENCIÓN Y ERRADICACIÓN DE LA DISCRIMINACIÓN Y VIOLENCIAS BASADAS EN GÉNERO, se trabajó intensamente en concientizar al personal, otorgando diferentes capacitaciones relacionadas al tema, como "Los sesgos inconscientes" y "Comportamientos sexistas en el trabajo", entre otras.

As regards Gender issues, during this year we created the Subcommittee for Prevention of Gender Violence, reporting to the Gender Committee. In this area and with the PROTOCOL FOR PREVENTION, ATTENTION AND ELIMINATION OF GENDER-BASED DISCRIMINATION AND VIOLENCE in full force, we worked intensely in raising the staff's awareness, offering different courses on the issue, such as "Unconscious Bias" and "Sexist Behavior at Work", among others.

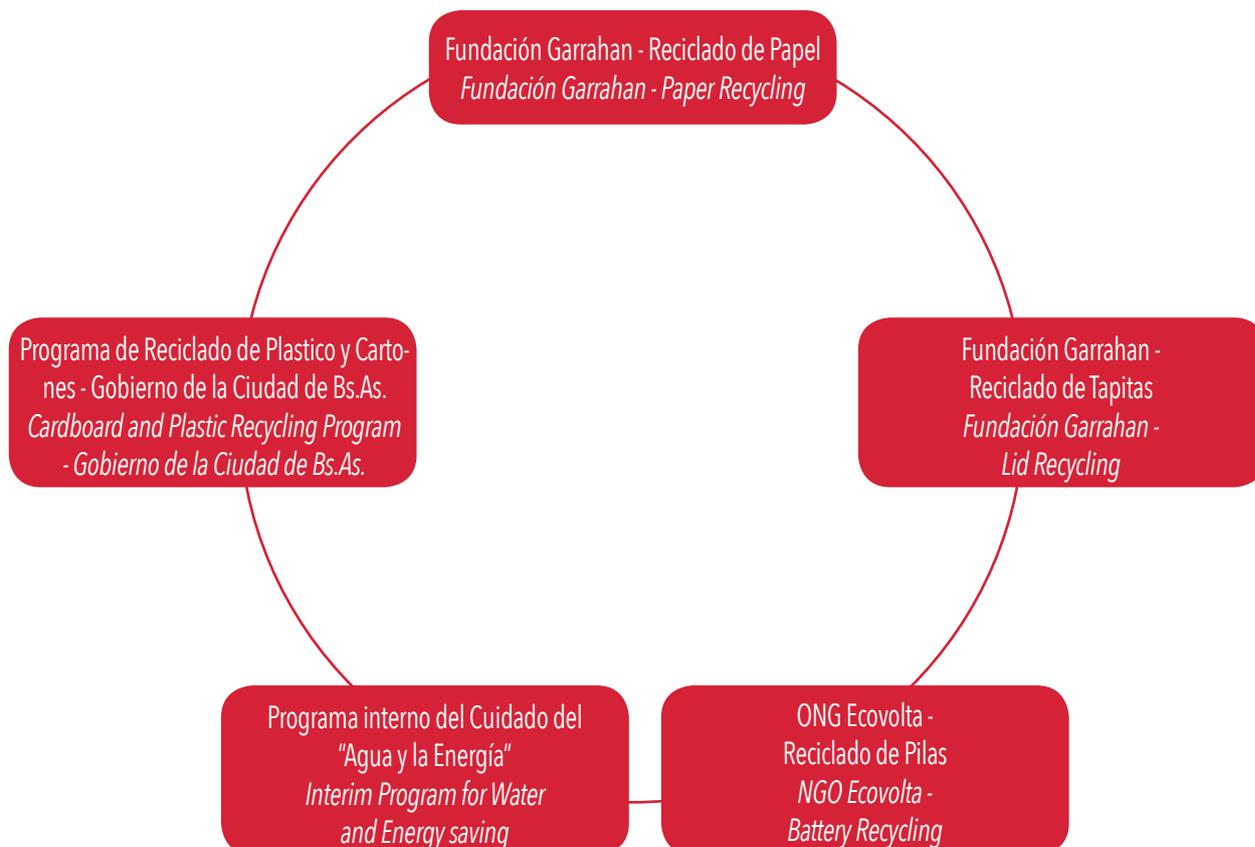


RESPONSABILIDAD SOCIAL EMPRESARIAL

Durante el año 2021 Banco de Valores mantuvo vigente su firme decisión de gestionar su negocio utilizando eficientemente los recursos y reduciendo su impacto directo e indirecto en el medio ambiente. En este año tan particular donde la mayor parte de las tareas fueron desarrolladas por sus empleados desde sus hogares la acción puso mayor énfasis en tareas de concientización sobre la vital importancia del cuidado del ambiente. Aún con las limitaciones en el ejercicio de ciertas prácticas debido a las condiciones de pandemia, el compromiso de nuestra entidad en esta materia 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.

En el siguiente gráfico pueden observarse los principales programas a través de los cuales nuestro Banco siguió implementando sus prácticas medioambientales en pandemia:



CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY

During 2021, Banco de Valores continued its policy of carrying on its business using resources efficiently and reducing its direct and indirect impact on the environment. During this peculiar year, in which most of the tasks were carried out by employees from their home, we focused on awareness campaigns on the crucial importance of protecting the environment. Even with the limitations caused by the pandemic, our Bank's commitment in this area is intact, categorically reassuring our commitment 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.*

The following chart shows the main programs through which our Bank continued implementing its Environmental practices during the pandemic.

Acciones Externas

Desde hace ya tres años el Banco viene acompañando a la comunidad de la escuela N°100 - González Catán - Distrito la Matanza, este año efectuamos la donación de 20 computadoras completas con el fin de generar un nuevo espacio de capacitación con el que la escuela no contaba.

Como todos los años, nuestra entidad se hizo presente en las escuelas N° 4740- Ernesto Rodríguez Pérez - Paraje San Martín y N° 4353 - Paraje La Zanja - Chicoana - Salta, las que, 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.

Este año, después de un paréntesis de un año impuesto por las medidas vinculadas con la pandemia, el Banco acompañó a la comunidad del comedor "Los Piletones", a cargo de Margarita Barrientos, con el fin de colaborar con la extraordinaria obra que ella y un grupo de colaboradores llevan adelante desde hace años. Se efectuó una donación de alimentos no perecederos de primera necesidad.

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

A continuación, se detallan las donaciones en dinero que se efectuaron durante el ejercicio 2021:

Actions

For the last 3 years, the Bank has been accompanying the community of School No. 100 - Gonzalez Catán, district of La Matanza. During 2021 we donated 20 full computers in order to generate a new training space for the school.

As in previous years, our Bank contributed with School No. 4740 - Ernesto Rodríguez Pérez, San Martín, and School No. 4353 of La Zanja, Chicoana, Province of Salta which, in such a beautiful but hostile environment, spotlight the teachers' and students' dramatic vocation to teach and to learn. In this opportunity, the Bank's help was channeled through the delivery of non-perishable food.

After the 1 year hiatus caused by the measures taken due to the pandemic, this year the Bank accompanied the community of the soup kitchen "Los Piletones" led by Margarita Barrientos, in order to collaborate with the extraordinary work that she and her group of collaborators have been carrying out for many years. We donated basic non-perishable food.

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

Here follow a list of the cash donations made during 2021:

Razón Social Name	Importe Amount
Primera Milla Pilar Primera Milla Pilar	\$ 495.000 \$ 495,000
Asociación Conciencia Asociación Conciencia	\$ 50.000 \$ 50,000
Sumate a las olimpiadas especiales Argentinas Sumate a las olimpiadas especiales Argentinas	\$ 24.000 \$ 24,000
Fundación INECO Fundación INECO	\$ 100.000 \$ 100,000
Fundación CUI.D.AR Fundación CUI.D.AR	\$ 300.000 \$ 300,000
Fundación Dr. Juan Antonio Fundación Dr. Juan Antonio	\$ 75.000 \$ 75,000
Fundación Amigos de la Comunidad del Arca Fundación Amigos de la Comunidad del Arca	\$ 240.000 \$ 240,000
Hogar María del Rosario Hogar María del Rosario	\$ 30.000 \$ 30,000
FUNDALEU FUNDALEU	\$ 140.000 \$ 140,000

CAPITAL Y RESERVAS

Al 31/12/2021, el capital social ascendía a \$ 813.829.503 compuesto por 813.829.503 de acciones ordinarias de VN \$ 1 y un voto por acción. Por otra parte, la Asamblea Extraordinaria iniciada el 18/5/2021 y concluida, luego de pasar a cuarto intermedio, el 10/6/2021 aprobó una ampliación de \$ 44.705.250 elevando su capital a \$ 858.534.753, delegando en el Directorio la implementación de las emisiones, hecho que se materializó en el momento del canje, el 10/1/2022.

Cabe informar que, con posterioridad al cierre de ejercicio, el Directorio de Banco de Valores resolvió mediante acta de fecha 25 de enero de 2022, avanzar con los trámites pertinentes para proceder a la inscripción de la reducción de capital en la cantidad de 7.703.369 acciones de valor nominal \$ 1, que han permanecido en cartera por el plazo de 3 años desde su adquisición por parte de Grupo Financiero Valores S.A. no mediando resolución asamblearia que determine su destino. En mérito a lo establecido por el art. 67 de la Ley de Mercado de Capitales, en esos casos opera la reducción de pleno derecho del capital por un valor nominal equivalente al de las acciones involucradas. Los citados trámites incluyen la cancelación parcial de la oferta pública de tales acciones, su cancelación ante Caja de Valores S.A. en su carácter de Agente de Registro Custodia y Pago, y la comunicación de lo expuesto a los Mercados. En virtud de lo expuesto, el capital social de Banco de Valores S.A. pasa de \$858.534.753 a \$850.831.384. Los trámites fueron presentados en CNV el 26 de enero pasado los cuales se encuentran transitando el proceso normal para este tipo de expedientes.

Las reservas de utilidades ascendían al cierre de ejercicio a \$ 6.761.314.260,29 compuestas por la Reserva Legal de \$ 2.911.435.047,54 y las Reservas Normativas y Facultativas de \$ 3.788.751.098,43.

Finalmente, el Patrimonio Neto al 31 de diciembre de 2021 ascendió a \$ 10.107.077.967,30, superior al regulatorio cuyo cálculo arroja un valor de \$ 1.563.410.000, -

ELECCIÓN DE AUTORIDADES

Corresponde a los Señores Accionistas:

- Designar un Director Titular por vencimiento del plazo para el ejercicio de las funciones del señor Juan Ignacio Nápoli.
- 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 de 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.

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),

CAPITAL AND RESERVES

As at December 31, 2021, the Bank's capital stock was of ARS 813,829,503, made up of 813,829,503 ordinary shares of ARS 1 nominal value, and 1 vote per share. On the other hand, the Extraordinary Meeting that started on 5/18/2021 and finished on 6/10/2021, after a 4-month recession, approved the increase of ARS 44,705,250, raising its capital to ARS 858,534,753. The Meeting mandated the Board to implement the issuance, which was done at the time of determining bank reserves on January 1, 2022.

We must inform that, after year end, the Board of Directors, in a minute dated January 25, 2022, decided to proceed with registering the reduction of capital to 7,703,369 shares of nominal value ARS 1, which have been in our portfolio for the term of 3 years after being purchased by Grupo Financiero Valores S.A., since the Meeting had not decided on its use. As per section 67 of the Capital Market Law, in such a case occurs the ipso iure reduction of capital to a nominal value equivalent to that of the shares involved. These steps include the partial cancellation of the public offering of said shares, its cancellation with Caja de Valores S.A. acting as escrow and payment agent, and its communication to the markets. In view of the above, Banco de Valores S.A.'s share capital was reduced from ARS 858,534,753 to ARS 850,831,384. These procedures were presented to CNV on January 26, 2022. They are undergoing the usual process for this kind of files.

Retained earnings amounted to ARS 6,761,314,260.29, made up by Legal Reserves of ARS 2,911,435,047.54 and Statutory and Optional Reserves amounting to ARS 3,788,751,098.43.

Finally, the net equity as at December 31, 2021 rose to ARS 10,107,077,967.30, above the regulatory equity calculated in ARS 1,563,410,000.

ELECTION OF OFFICERS

The Bank's Shareholders are requested to:

- Appoint a Regular Director since Juan Ignacio Nápoli's term of office has expired.
- 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.

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.

en caso de que el Banco no pagara 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.

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

Conforme lo establece la normativa vigente, hemos procedido a la determinación del saldo distributable que representa el límite máximo sobre el cual correspondería decidir a la Asamblea General Ordinaria si no existieran otras restricciones normativas a las que se hace referencia más adelante. Tal determinación responde al siguiente detalle, cuyas cifras están expresadas en pesos:

Resultado del Ejercicio	669.325.067,83	Fiscal Year Results	669,325,067.83
Resultados no asignados	1.029.421.939,95	Non Allotted Result	1,029,421,939.95
Reservas Facultativas	3.788.011.706,70	Discretionary Reserves	3,788,011,706.70
Subtotal	5.486.758.714,48	Subtotal	5,486,758,714.48
menos:		minus:	
Otros Resultados Integrales	11.166.643,64	Other Comprehensive Results	11,166,643.64
Reserva Legal	133.865.013,57	Legal Reserve	133,865,013.57
Total distributable	5.341.727.057,27	Distributable Total	5,341,727,057.27

DISTRIBUTION OF EARNINGS

As per regulations in force, we have determined the distributable balance that represents the maximum limit on which the Ordinary General Meeting must determine, if there are no other regulatory restrictions referred to below. This assessment is based on the following chart. The amounts are in ARS.

Asimismo, se recuerda que están pendientes de pago los dividendos correspondientes a los ejercicios 2019 y 2020 en función a 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 al ejercicio cerrado el 31/12/2019 y al ejercicio cerrado 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 esta Memoria. También cabe señalar que a raíz de dicho proceso de fusión los dividendos que se mantienen 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 valores de dichos dividendos expresados en pesos utilizando para el cálculo los valores del IPC conocidos a la fecha de este informe, sin perjuicio de proceder a su actualización al momento de realizarse la asamblea:

Likewise, please note that the payment of dividends corresponding to 2019 and 2020 are still pending, following the 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 this Report. We must also point out that due to this merger process the pending dividends were approved by Grupo Financiero Valores S.A. during the meetings 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 the date hereof, notwithstanding the revision to be made at the date of the Meeting:

	fecha de asamblea date of meeting	dividendo a valor original dividend at original Value	índice IPC mes base basis month	índice IPC actual Present CPI	coeficiente de actualización Update Coefficient	dividendo actualizado Updated Dividend	dividendo complementario Complementary Dividend
Dividendos 2019	14/05/2020	1.030.143.600	314,9	582,5	1,85	1.905.361.350	875.217.750
2019 Dividends	05/14/2020	1,030,143,600	314.9	582.5	1.85	1,905,361,350	875,217,750
Dividendos 2020	29/04/2021	515.071.800	453,7	582,5	1,28	661.318.714	146.246.914
2020 Dividends	04/29/2021	515,071,800	453.7	582.5	1.28	661,318,714	146,246,914

Se deja constancia que Banco de Valores reúne las condiciones de liquidez y solvencia necesarias para hacer frente al pago del 100% del total 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 \$ 3.236 millones mientras que el resultado distribuible asciende a \$ 5.341,7 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 ínfima parte de su reserva de liquidez.

Sin embargo, previo al vencimiento de la suspensión para la distribución de resultados cuya última norma del B.C.R.A. lo fijara en el 31/12/2021, dicha Institución emitió la Comunicación "A" 7421 del 16/12/2021, por la cual resolvió levantar parcialmente dicha medida, permitiendo a las entidades la distribución de resultados por hasta el 20% del saldo distribuible conforme a las normas que rigen en esta materia. Además, estableció que la suma aprobada por asamblea debe ser pagada en 12 cuotas mensuales, iguales y consecutivas. Tales disposiciones regirán, según la norma, en el período 1/1 al 31/12/2022.

En consecuencia, el límite para la distribución de resultados, conforme a la citada disposición asciende a \$ 1.068.345.411,45, que se proponen asignar de la siguiente manera:

20% distribuible según Com "A" 7421	1.068.345.411,45
Resultado del ejercicio 2021	669.325.067,83
a Reserva Legal	133.865.013,57
a Dividendos en efectivo ejercicio 2021	535.640.054,26
a pago parcial dividendo complementario 2019	532.885.357,19

Cabe aclarar que para proceder a los pagos detallados no resulta necesaria la desafectación de reservas facultativas dado que la suma de ambos conceptos se cubriría con los resultados del ejercicio más los no asignados.

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, recordamos 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, razón por la cual la decisión asamblearia será ad referendum de dicha aprobación.

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 3,236 million, while the distributable result is of ARS 5,341.7 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.

Nevertheless, before the maturity of the term for distributing results which, by B.C.R.A.'s latest regulation expires on December 31, 2021, said institution issued Communication "A" 7421 dated December 16, 2021, in which it decided to partially annul said decision, enabling institutions to distribute results for up to 20% of the distributable balance, as per regulations in force. Additionally, it established that the amount approved by the Meeting must be paid in 12 monthly equal and consecutive installments. According to the regulation, said resolutions shall be in force for the period January 1 through December 31, 2022.

Therefore, the limit for the distribution of results, as per said regulation, amounts to ARS 1,068,345,411.45, which we suggest to assign as follows:

Distributable 20% as per com "A" 7421	1,068,345,411.45
2021 Fiscal year results	669,325,067.83
To legal Reserve	133,865,013.57
To Cash dividends year 2021	535,640,054.26
To payment of partial complementary dividend 2019	532,885,357.19

It is worth noting that in order to make these payments we do not need to reverse the allocation of optional reserves since the total of both items would be paid with the year's results plus those non-allocated.

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. Therefore, the Meeting's decision shall be subject to said approval.

AGRADECIMIENTOS

Nuestro más sincero agradecimiento a los colaboradores del Banco por su constante esfuerzo y compromiso en mantener los más altos niveles en el ejercicio de sus responsabilidades. Valoramos su actitud como una de las mayores fortalezas con las que cuenta nuestra entidad, más aún en circunstancias como las actuales en las que ha asumido el desafío de explorar nuevas sendas de crecimiento a través de la presencia en otros países de la región donde revalidará sin dudas el prestigio logrado gracias a su elevada calificación profesional. Agradecemos también a los directivos y funcionarios del Banco Central de la República Argentina, de la Comisión Nacional de Valores, de las instituciones que conforman el grupo Bolsas y Mercados Argentinos, auditores externos y asesores legales por su constante colaboración. Expresamos muy especialmente nuestro reconocimiento a los agentes miembros del BYMA por su confianza y permanente apoyo, elementos imprescindibles para el éxito de nuestra gestión.

EL DIRECTORIO

ACKNOWLEDGEMENTS

We wish to express our gratitude to all of the Bank's collaborators for their continued effort and commitment to maintain the highest levels of performance during their activities. We value their disposition as one of our Bank's greatest strengths, even more in the present circumstances in which we had to face the challenge of exploring new ways to grow through our presence in other countries of the region, which will undoubtedly confirm the Bank's standing thanks to our high level of proficiency. 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



ESTADOS FINANCIEROS

Estados Financieros Consolidados y Separados
por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre
de 2021 junto con los Informes de los Auditores
Independientes y de la Comisión Fiscalizadora

ÍNDICE

Carátula	68	Estado del Resultado Integral Separado	157
Estado de Situación Financiera Consolidado	69	Estado de Otros Resultados Integrales Separado	158
Estado del Resultado Integral Consolidado	71	Estado de Cambios en el Patrimonio Separado	159
Estado de Otros Resultados Integrales Consolidado	72	Estado de Flujos de Efectivo Separado	161
Estado de Cambios en el Patrimonio Consolidado	73	Notas a los Estados Financieros Separados	163
Estado de Flujos de Efectivo Consolidado	75	Anexos a los Estados Financieros Separados	187
Notas a los Estados Financieros Consolidados	77	Proyecto de Distribución de Utilidades	207
Anexos a los Estados Financieros Consolidados	135	Informe de los Auditores Independientes	208
Estado de Situación Financiera Separado	155	Informe de la Comisión Fiscalizadora	212

BANCO DE VALORES S.A.

Domicilio Legal

Sarmiento 310 – Ciudad Autónoma de Buenos Aires – República Argentina

Actividad Principal

Banco Comercial

C.U.I.T.

30-57612427-5

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

Fecha de inicio

1° de enero de 2021

Fecha de cierre

31 de diciembre de 2021

Cantidad y características de las acciones

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

	En Miles		
	Suscripto	Integrado	Emitido
	813.830	813.830	813.830

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS

 Al 31 de diciembre de 2021 y 2020
 (cifras expresadas en miles de pesos)

ACTIVO	Anexos / Notas	31/12/2021	31/12/2020
Efectivo y Depósitos en Bancos		35.237.847	41.592.670
Efectivo		1.913.709	1.596.468
Entidades Financieras y corresponsales		33.324.105	39.996.172
B.C.R.A.		33.195.865	39.946.580
Otras del país y del exterior		128.240	49.592
Otros		33	30
Operaciones de pase	3	93.531.734	40.736.590
Otros activos financieros	10	28.234	36.000
Préstamos y otras financiaciones	B y C	3.136.490	2.158.138
Otras Entidades financieras		654.187	-
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior		2.482.303	2.158.138
Otros Títulos de Deuda	A	18.230.802	19.059.178
Activos financieros entregados en garantía	4	4.897.465	1.632.072
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio	A	148.037	67.354
Propiedad, planta y equipo	11 / F	780.441	824.615
Activos intangibles	12 / G	36.390	72.510
Activos por impuesto a las ganancias diferido	19	205.017	359.535
Otros activos no financieros	13	134.264	126.619
TOTAL ACTIVO		156.366.721	106.665.281

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS (Cont.)

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020
(cifras expresadas en miles de pesos)

PASIVO	Anexos / Notas	31/12/2021	31/12/2020
Depósitos	H e I	144.657.270	95.508.787
Sector Financiero		76	83
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior		144.657.194	95.508.704
Operaciones de pase	3 / I	360.917	-
Otros pasivos financieros	14 / I	27.259	81.585
Financiamientos recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	I	-	168
Pasivo por impuestos a la ganancia corriente	19	209.496	724.850
Provisiones	J	55.631	101.288
Otros pasivos no financieros	16	949.070	799.683
TOTAL PASIVOS		146.259.643	97.216.361
PATRIMONIO NETO			
Capital social	K	813.830	813.830
Ajustes al capital		844.354	844.354
Ganancias reservadas		6.761.314	6.309.459
Resultados no asignados		1.029.422	(578.324)
Otros Resultados Integrales acumulados		(11.167)	-
Resultado del ejercicio		669.325	2.059.601
TOTAL PATRIMONIO NETO		10.107.078	9.448.920
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		156.366.721	106.665.281

Las notas 1 a 39 a los estados financieros consolidados y los Anexos A a D, F a L, N, O a R adjuntos, son parte integrante de estos estados.

ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS

Correspondientes a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2021 y 2020
(cifras expresadas en miles de pesos)

	Anexos / Notas	31/12/2021	31/12/2020
Ingresos por intereses	Q	31.830.682	14.814.444
Egresos por intereses	Q	(23.426.500)	(7.195.480)
Resultado neto por intereses		8.404.182	7.618.964
Ingresos por comisiones	Q	543.976	498.080
Egresos por comisiones	Q	(164.473)	(88.866)
Resultado neto por comisiones		379.503	409.214
Resultado neto por medición de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados	Q	(24.390)	1.132
Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera	20	168.896	187.732
Otros ingresos operativos	21	1.039.106	751.354
Cargo por incobrabilidad	R	(55.215)	(11.067)
Ingreso operativo neto		9.912.082	8.957.329
Beneficios al personal	22	(1.796.125)	(1.941.443)
Gastos de administración	23	(860.115)	(892.896)
Depreciaciones y desvalorizaciones de bienes		(132.009)	(157.322)
Otros gastos operativos	24	(2.665.647)	(307.798)
Resultado operativo		4.458.186	5.657.870
Resultado por la posición monetaria neta		(3.354.711)	(2.251.945)
Resultado antes del impuesto de las actividades que continúan		1.103.475	3.405.925
Impuesto a las ganancias de las actividades que continúan	19	(434.150)	(1.346.324)
Resultado neto de las actividades que continúan		669.325	2.059.601
Resultado neto del ejercicio		669.325	2.059.601

Las notas 1 a 39 a los estados financieros consolidados y los Anexos A a D, F a L, N, O a R adjuntos, son parte integrante de estos estados.

ESTADOS DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS

Correspondientes a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2021 y 2020
(cifras expresadas en miles de pesos)

	Anexos / Notas	31/12/2021	31/12/2020
Resultado neto del ejercicio		669.325	2.059.601
Componentes de Otro Resultado Integral que se reclasificarán al resultado del período:			
Participación de Otro Resultado Integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación		(11.167)	-
Resultado del período por la Participación de Otro resultado Integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación		(11.167)	-
Total Otro Resultado Integral que se reclasificará al resultado del ejercicio		(11.167)	-
Total Otro Resultado Integral		(11.167)	-
Resultado integral total		658.158	2.059.601

Las notas 1 a 39 a los estados financieros consolidados y los Anexos A a D, F a L, N, O a R adjuntos, son parte integrante de estos estados.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADO

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

	Capital Social	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 circulación		Diferencia de cambio acumulada por conversión de Estados Financieros	Legal	Otras				
MOVIMIENTOS									
Saldos al comienzo del ejercicio reexpresados	813.830	844.354	-	2.499.516	3.809.943	1.481.277	9.448.920	-	9.448.920
Resultado total integral del ejercicio	-	-	(11.167)	-	-	669.325	658.158	-	658.158
- Resultado neto del ejercicio	-	-	-	-	-	669.325	669.325	-	669.325
- Otro Resultado Integral del ejercicio	-	-	(11.167)	-	-	-	(11.167)	-	(11.167)
- Distribución de Resultados no Asignados aprobados por la Asamblea de Accionistas del 15-04-2021:									
Reserva legal	-	-	-	411.919	-	(411.919)	-	-	-
Dividendos en efectivo	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras	-	-	-	-	39.936	(39.936)	-	-	-
Saldos al cierre del ejercicio	813.830	844.354	(11.167)	2.911.435	3.849.879 (1)	1.698.747	10.107.078	-	10.107.078

(1) Se componen de la siguiente forma:

Reserva Facultativa	3.788.011
Reserva Normativa	740
Reserva por aplicación de las NIIF por primera vez	61.128
Total Otras Reservas de utilidades	3.849.879

(2) Ver adicionalmente nota 36.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADO

Correspondiente al ejercicio iniciado el 1° de enero de 2020 y finalizado el 31 de diciembre de 2020
(cifras expresadas en miles de pesos)

	Capital Social	Ajustes al patrimonio	Otros Resultados Integrales	Reserva de Utilidades		Resultados no Asignados (2)	Total PN de Participaciones Controladoras al 31/12/2020	Total PN de Participaciones no Controladoras al 31/12/2020	Total PN al 31/12/2020
	En circulación		Diferencia de cambio acumulada por conversión de Estados Financieros	Legal	Otras				
MOVIMIENTOS									
Saldos al comienzo del ejercicio reexpresados	75.000	1.583.184	-	1.699.732	2.610.256	1.421.147	7.389.319	-	7.389.319
- Distribución de Resultados no Asignados aprobados por la Asamblea de Accionistas del 18-03-2020:									
Reserva legal	-	-	-	799.784	-	(799.784)	-	-	-
Otras	-	-	-	-	1.199.687	(1.199.687)	-	-	-
- Asamblea Extraordinaria de Accionistas del 22-09-2020:									
Capitalización del ajuste de capital al 30 de junio de 2020	738.830	(738.830)	-	-	-	-	-	-	-
Resultado neto del ejercicio	-	-	-	-	-	2.059.601	2.059.601	-	2.059.601
Saldos al cierre del ejercicio	813.830	844.354	-	2.499.516	3.809.943 (1)	1.481.277	9.448.920	-	9.448.920

(1) Se componen de la siguiente forma:

Reserva Facultativa	3.748.075
Reserva Normativa	740
Reserva por aplicación de las NIIF por primera vez	61.128
Total Otras Reservas de utilidades	3.809.943

(2) Resultado del ejercicio 2019 reexpresado -

Pendiente de distribución	1.421.147
Ajuste de Resultados de ejercicios anteriores -	
Aplicación Ajuste por Inflación reexpresado	(1.999.471)
Resultado del ejercicio 2020	2.059.601
Total Resultados No Asignados	1.481.277

Las notas 1 a 39 a los estados financieros consolidados y los Anexos A a D, F a L, N, O a 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 2021 y 2020
 (cifras expresadas en miles de pesos)

FLUJOS DE EFECTIVOS DE LAS ACTIVIDADES OPERATIVAS	Anexos / Notas	31/12/2021	31/12/2020
Resultado del ejercicio antes del Impuesto a las Ganancias		1.103.475	3.405.925
Ajuste por el resultado monetario total del ejercicio		3.354.711	2.251.945
Ajustes para obtener los flujos provenientes de actividades operativas:		(474.932)	(238.335)
Amortizaciones y desvalorizaciones		132.009	157.322
Cargo por incobrabilidad		55.215	11.067
Otros ajustes		(662.156)	(406.724)
Aumentos / disminuciones netos provenientes de activos operativos:		(88.197.673)	(36.619.375)
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados		-	-
Operaciones de pase		(52.795.144)	41.916
Préstamos y otras financiaciones		(1.485.880)	(20.834.791)
Otras Entidades financieras		(948.071)	(1.896.422)
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior		(537.809)	(170.301)
Otros Títulos de Deuda		(6.385.720)	(1.726.121)
Activos financieros entregados en garantía		(3.265.393)	(6.707.016)
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio		(80.683)	768.800
Otros activos		(24.184.853)	(55.887)
			(7.935.975)
Aumentos / disminuciones netos provenientes de pasivos operativos:		94.918.458	62.140.292
Depósitos		93.813.795	61.642.474
Sector Financiero		2.025	(191)
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior		93.811.770	61.642.665
Operaciones de pase		360.917	(391.814)
Otros pasivos		743.746	889.633
Pagos por Impuesto a las Ganancias		(794.986)	(1.667.754)
TOTAL DE LAS ACTIVIDADES OPERATIVAS (A)		9.909.053	29.272.698

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

Correspondiente a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2021 y 2020
(cifras expresadas en miles de pesos)

FLUJOS DE EFECTIVOS DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	Anexos / Notas	31/12/2021	31/12/2020
Pagos:		(50.074)	(70.708)
Compra de PPE, Activos intangibles y otros activos		(50.074)	(70.708)
TOTAL DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (B)		(50.074)	(70.708)
FLUJOS DE EFECTIVOS DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Cobros:		(168)	(108)
Banco Central de la República Argentina		(168)	(108)
TOTAL DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (C)		(168)	(108)
EFFECTO DE LAS VARIACIONES DEL TIPO DE CAMBIO (D)		168.896	187.732
EFFECTO DEL RESULTADO MONETARIO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES (E)		(20.487.591)	(17.941.995)
AUMENTO NETO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES (A+B+C+D+E)		(10.459.884)	11.447.618
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL EJERCICIO	25	53.338.806	41.891.188
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL CIERRE DEL EJERCICIO	25	42.878.922	53.338.806

Las notas 1 a 39 a los estados financieros consolidados y los Anexos A a D, F a L, N, O a R adjuntos, son parte integrante de estos estados.



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021
(cifras expresadas en miles de pesos)

1. INFORMACIÓN CORPORATIVA

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

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

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

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

En relación al tratamiento de la fusión en el impuesto a las ganancias, con fecha 31 de enero de 2020, la Entidad recibió respuesta favorable a la consulta efectuada ante la Administración Federal de Ingresos Públicos (AFIP). 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 el objeto de dar continuidad al proceso señalado anteriormente, con fecha 3 de julio de 2020 los accionistas de la Entidad celebraron una Asamblea Extraordinaria en la cual se aprobó iniciar los trámites ante la CNV para obtener la autorización de ingreso al régimen de oferta pública. Esa presentación inicial ante la CNV se cumplió con fecha 20 de julio de 2020. Finalmente, en el mes de mayo de 2021, mediante resolución número RESFC-2021-21117-APN-DIR#C-NVA de fecha 3 de mayo de 2021, la CNV autorizó a la Entidad al ingreso al Régimen de la Oferta Pública por acciones.

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

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

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

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. La mencionada fusión se realizará con vigencia a partir del primer día del mes inmediatamente siguiente a lo último en ocurrir entre (i) el momento en que se encuentran cumplidas la totalidad de las Condiciones, o (ii) la fecha en la que se suscriba el Acuerdo Definitivo de Fusión.

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 absorberá la totalidad de los activos, pasivos y patrimonio neto, incluidos los empleados, derechos, obligaciones y contingencias de Grupo Financiero Valores S.A., la que será disuelta sin liquidación y solicitará el retiro del régimen de la oferta pública de acciones.

Al 31 de diciembre de 2021, los saldos del estado de situación financiera consolidado de fusión entre los saldos consolidados de Banco de Valores S.A. y Grupo Financiero Valores S.A. hubieran sido los siguientes:

ACTIVO	Banco de Valores S.A. (antes de fusión)	Grupo Financiero Valores S.A. (entidad absorbida)	Ajustes y eliminaciones	Banco de Valores S.A. (después de fusión)
Efectivo y Depósitos en Bancos	35.237.847	15.083	(513)	35.252.417
Efectivo	1.913.709	-	-	1.913.709
Entidades Financieras y corresponsales	33.324.105	15.083	(513)	33.338.675
B.C.R.A.	33.195.865	-	-	33.195.865
Otras del país y del exterior	128.240	15.083	(513)	142.810
Otros	33	-	-	33
Operaciones de pase	93.531.734	-	-	93.531.734
Otros activos financieros	28.234	274.035	-	302.269
Préstamos y otras financiaciones	3.136.490	-	-	3.136.490
Otras entidades financieras	654.187	-	-	654.187
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	2.482.303	-	-	2.482.303
Otros Títulos de Deuda	18.230.802	-	-	18.230.802
Activos financieros entregados en garantía	4.897.465	-	-	4.897.465
Activos por impuestos a las ganancias corriente	-	33.103	-	33.103
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio	148.037	931	(144.954)	4.014
Inversión en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	-	9.965.606	(9.961.113)	4.493
Propiedad, planta y equipo	780.441	-	-	780.441
Activos intangibles	36.390	-	-	272.743
Activos por impuesto a las ganancias diferido	205.017	67.726	-	272.743
Otros activos no financieros	134.264	50.994	-	185.258
TOTAL ACTIVO	156.366.721	10.407.478	(10.106.580)	156.667.619

PASIVO	Banco de Valores S.A. (antes de fusión)	Grupo Financiero Valores S.A. (entidad absorbida)	Ajustes y eliminaciones	Banco de Valores S.A. (después de fusión)
Depósitos	144.657.270	-	(513)	144.656.757
Sector Financiero	76	-	-	76
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	144.657.194	-	(513)	144.656.681
Operaciones de pase	360.917	-	-	360.917
Otros pasivos financieros	27.259	12.453	-	39.712
Pasivo por impuestos a las ganancias corriente	209.496	-	-	209.496
Provisiones	55.631	80.552	-	136.183
Otros pasivos no financieros	949.070	39.563	-	988.633
TOTAL PASIVO	146.259.643	132.568	(513)	146.391.698
PATRIMONIO NETO	Banco de Valores S.A. (antes de fusión)	Grupo Financiero Valores S.A. (entidad absorbida)	Ajustes y eliminaciones	Banco de Valores S.A. (después de fusión)
Capital social	813.830	834.631	(813.748)	834.713
Acciones propias en cartera	-	23.822	-	23.822
Prima de fusión	-	-	100.267	100.267
Ajustes al capital	844.354	6.921.882	(6.921.882)	844.354
Ganancias reservadas	6.761.314	1.118.839	(1.118.839)	6.761.314
Resultados no asignados	1.029.422	693.706	(693.706)	1.029.422
Otros Resultados Integrales acumulados	(11.167)	(11.166)	11.166	(11.167)
Resultado del ejercicio	669.325	693.196	(669.325)	693.196
TOTAL PATRIMONIO NETO	10.107.078	10.274.910	(10.106.067)	10.275.921
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO NETO	156.366.721	10.407.478	(10.106.580)	156.667.619

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.

Asimismo, 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 7.703.369 acciones propias por parte de Grupo Financiero Valo-

res S.A., Banco de Valores S.A. (sociedad absorbente) determinó la reducción de capital social de Banco de Valores S.A. en 7.703.369 acciones. En consecuencia, el capital social a partir de esa fecha es de 850.831.384 acciones.

Con fecha 9 de marzo de 2022, 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 (FA-CPCE). 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) Tal como estableció la Comunicación "A" 6114, modificatorias y complementarias, en el marco del proceso de convergencia hacia NIIF, el BCRA definió a través de las Comunicaciones "A" 7181 y 7427, que a partir de los ejercicios iniciados el 1° de enero de 2022 o 2023 (ver punto B. del acápite "Nuevos pronunciamientos" de la presente nota), las entidades financieras definidas como pertenecientes a los "Grupos B y C" según sus propias regulaciones, entre las cuales se encuentra la Entidad, comiencen a aplicar la sección 5.5 "Deterioro de valor" de la NIIF 9 "Instrumentos financieros" (puntos B5.5.1 a B5.5.55) excepto para las exposiciones al sector público, considerando la exclusión transitoria establecida por la Comunicación "A" 6847. Si bien a la fecha de los presentes estados financieros 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 38.

Excepto por lo mencionado en el párrafo anterior, las políticas contables aplicadas por la Entidad cumplen con las NIIF que actualmente han sido aprobadas y son aplicables en la preparación de estos estados financieros de acuerdo con las NIIF adoptadas por el BCRA según la Comunicación "A" 7411. 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 resultados y las Inversiones en Instrumentos de Patrimonio, tomando en consideración lo mencionado en la sección "Unidad de medida" de la presente nota.

Información comparativa

El Estado de Situación Financiera Consolidado al 31 de diciembre de 2021, 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 2021, se presentan en forma comparativa con los de cierre del ejercicio precedente.

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

2.2. Unidad de medida

Los presentes estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2021 han sido ajustados para que queden expresados en moneda de poder adquisitivo de esa fecha, tal como establece la NIC 29 y considerando, adicionalmente, las normas particulares del BCRA establecidas por las Comunicaciones "A" 6651, 6849, modificatorias y complementarias, que establecieron la obligatoriedad respecto a la aplicación de dicho método a partir de los estados financieros 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 FACPE, 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 2021 y 2020 fue de 50,94% y 36,14%, 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 su subsidiaria al 31 de diciembre de 2021.

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.

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

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

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

Con fechas 27 de enero y 3 de noviembre de 2021, la Entidad realizó dos aportes en efectivo a la SAU por las sumas de USD 500.000 cada uno.

Con fecha 5 de noviembre de 2021, la Superintendencia de Servicios Financieros del Banco Central de Uruguay, mediante Resolución RR-SFF-2021-686, resolvió (i) autorizar a Valores Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos S.A. a funcionar como Administradora de Fondos de Inversión y (ii) inscribir a Valores Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos S.A. en el Registro del Mercado de Valores como Fiduciario Financiero.

La Entidad ha consolidado sus estados financieros con los estados financieros de Valores Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos S.A. (VAFISA).

A continuación, se detalla la composición accionaria de VAFISA al 31 de diciembre de 2021:

Denominación	Acciones		% de la Entidad	
	Cantidad	Capital	Capital	Votos
Valores Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos S.A.	60.000.000		100%	100%

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

Al 31/12/2021	Entidad	VAFISA	Eliminaciones	Saldos Consolidados
Activo	156.365.075	85.038	(83.392)	156.366.721
Pasivo	(146.257.997)	(1.646)	-	(146.259.643)
Patrimonio Neto	(10.107.078)	(83.392)	83.392	(10.107.078)
Resultado neto del ejercicio	669.325	(20.393)	20.393	669.325

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 2021 y 2020:

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 costeo primero entrado primero salido.

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

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

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

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

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

2.4.3. 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 efectúa reclasificaciones de sus activos financieros luego de su reconocimiento inicial, excepto en circunstancias excepcionales cuando cambia su modelo de negocio para gestionar los activos financieros, producto de cambios externos o internos significativos para las operaciones de la Entidad. Los pasivos financieros nunca se reclasifican. Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, 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 2021 y 2020 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 satisfice 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 in-

cluyen 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 financiacines 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, una vez que estos cambios sean adoptados a través de Circulares de Adopción de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE), el BCRA se expedirá acerca de su aprobación para las entidades financieras. Con carácter general, no se admitirá la aplicación anticipada de ninguna NIIF, a menos que en oportunidad de adoptarse, se admita específicamente.

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

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 2023. La Entidad no espera que tenga impactos significativos en los estados financieros.

Modificaciones a la NIIF 3 – Referencia al Marco Conceptual

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

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

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

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

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

la alocaación de los costos indirectos de sus provisiones. Esta norma es efectiva a partir del 1° de enero de 2022. La Entidad no espera que tenga impacto significativo en sus estados financieros.

Ciclo anual de mejoras (2018-2020):

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

- NIIF 1 "Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera" – Una subsidiaria como adoptante por primera vez: la modificación permite que una subsidiaria que elija aplicar el párrafo D16(a) de la NIIF 1 para medir las diferencias de conversión acumuladas utilizando los importes informados por la controlante, se base en la fecha de transición a NIIF de la controlante. Esta modificación es aplicable también para asociadas y acuerdos conjuntos que elijan aplicar el párrafo D16(a) de la NIIF 1. Esta modificación es aplicable a partir del 1° de enero de 2022. La Entidad no espera que tenga impacto significativo en sus estados financieros.

- NIIF 9 "Instrumentos financieros" – Honorarios incluidos en la prueba del "10 por ciento" para la baja en cuenta de los pasivos financieros: la modificación clarifica que los honorarios que la entidad incluye cuando evalúa si los términos de un pasivo financiero nuevo o modificado son substancialmente diferentes de los términos del pasivo financiero original. Estos honorarios solo incluyen aquellos pagados o recibidos entre el prestatario y el prestamista, incluyendo los honorarios pagados o recibidos a nombre del prestatario o del prestamista. Esta modificación es aplicable a partir del 1° de enero de 2022. La Entidad no espera que tenga impacto significativo en sus 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 anterior 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.

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 y modificatorias y complementarias): considerando lo establecido por la Comunicación "A" 7427, la Entidad ha optado por comenzar a aplicar a partir de los ejercicios iniciados el 1° de enero de 2023 la metodología de pérdida crediticia esperada, según la mencionada sección 5.5. de la NIIF 9 para la determinación de deterioro de activos financieros, con excepción de las financiaciones al sector público. Adicionalmente, se admite optativamente la utilización de una metodología de prorrateo del impacto negativo que produzca el comienzo del cálculo de deterioro conforme a la mencionada sección 5.5. de la NIIF 9, que deberá realizarse en 5 años. La Entidad espera que el impacto de esta modificación pueda ser significativo para sus estados financieros.

3. OPERACIONES DE PASE

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

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



	31/12/2021 (*)	31/12/2020
Tipo de Especie	Letras del BCRA	Letras del BCRA
Capital	93.197.110	40.627.183
Primas devengadas	334.624	109.407
	93.531.734	40.736.590

(*) Con vencimientos entre el 3 y 6 de enero de 2022.

Las especies recibidas que garantizan las operaciones de pase activo ascienden a 104.725.202 y 45.934.561, respectivamente, y se registran fuera del balance.

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

	31/12/2021	31/12/2020
Tipo de Especie	Títulos Públicos	Títulos Públicos
Capital	360.384	-
Primas devengadas	533	-
	360.917	-

Las especies entregadas que garantizan dichas operaciones al 31 de diciembre de 2021 ascienden a 400.663, las cuales se encontraban registradas en el rubro "Activos financieros entregados en garantía".

Los resultados positivos y negativos generados por la Entidad como consecuencia de sus operaciones de pases activos y pasivos, respectivamente, concertadas durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2021 y 2020 se encuentran imputados en los rubros "Ingresos por intereses" y "Egresos por intereses", respectivamente, según el siguiente detalle:

	31/12/2021	31/12/2020
Ingresos por intereses	23.994.809	5.884.381
Egresos por intereses	90.746	64.144

4. ACTIVOS FINANCIEROS ENTREGADOS EN GARANTÍA

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

	Valor en libros	
	31/12/2021	31/12/2020
Por operatoria con BCRA (*)	3.911.019	1.625.784
Por operaciones de pase pasivo – Títulos Públicos a costo amortizado	400.663	-
Fideicomisos en garantía (*)	547.715	537
Otros (*)	38.068	5.751
Total	4.897.465	1.632.072

(*) Ver adicionalmente Nota 37.

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

5. TRASFERENCIAS DE ACTIVOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, 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 2021 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:

Al 31 de diciembre de 2020

Cargos	
Desafectaciones	
Aplicaciones	
Resultado monetario generado por provisiones	

Al 31 de diciembre de 2021

	Cartera Comercial	Cartera Consumo y Vivienda	Total
	Previsiones determinadas individualmente	Previsiones no determinadas individualmente	
	27.089	12.033	39.122
Cargos	29.233	-	29.233
Desafectaciones	(22.330)	-	(22.330)
Aplicaciones	-	(7.951)	(7.951)
Resultado monetario generado por provisiones	(6.380)	(1.592)	(7.972)
	27.612	2.490	30.102

Al 31 de diciembre de 2019

Cargos	
Desafectaciones	
Aplicaciones	
Resultado monetario generado por provisiones	

Al 31 de diciembre de 2020

	Cartera Comercial	Cartera Consumo y Vivienda	Total
	Previsiones determinadas individualmente	Previsiones no determinadas individualmente	
	37.606	16.382	53.988
Cargos	7.099	-	7.099
Desafectaciones	(5.209)	-	(5.209)
Aplicaciones	(2.107)	-	(2.107)
Resultado monetario generado por provisiones	(10.300)	(4.349)	(14.649)
	27.089	12.033	39.122

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2021 y 2020, la Entidad mantiene saldos fuera del balance por 7.807 y 3.743, respectivamente, en concepto de créditos clasificados irrecuperables.

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

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.

	31/12/2021	31/12/2020
Adelantos y créditos acordados no utilizados	6.282.986	5.569.393
Garantías otorgadas	-	20.377
	6.282.986	5.589.770

Los riesgos relacionados con las operaciones contingentes mencionadas precedentemente se encuentran evaluados y controlados en el marco de la política de riesgos de crédito de la Entidad que se menciona en la Nota 27.

8. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

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

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

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 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 Grupo Financiero Valores S.A., Mercado de Futuros y Opciones S.A. y Valores Administradora de fondos de inversión y Fideicomisos S.A.

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

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

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 los préstamos a empleados, incluyendo los otorgados a gerentes de primera línea, ascienden a 156.418 y 129.193, 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 372.272 y 364.828 al 31 de diciembre de 2021 y 2020, respectivamente. Cabe mencionar que no existen otros beneficios para el personal clave.

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

Grupo Financiero Valores S.A. (Sociedad controlante)

	31/12/2021	31/12/2020
Depósitos:		
- Cuenta Especial en Dólares	288	-
- Cuenta Corriente en pesos	225	-

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

	Saldo al 31/12/2021	Saldo al 31/12/2020
Activos financieros:		
- Otros activos financieros	3	5
Activos financieros:		
- Cuenta Corriente	101	213

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

Grupo Financiero Valores S.A. (Sociedad controlante)

	Saldo al 31/12/2021	Saldo al 31/12/2020
Resultados:		
Alquileres	3.825	4.326

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

	31/12/2021	31/12/2020
Activos		
Préstamos - Cartera Consumo y Vivienda	11.616	14.824
Pasivos		
Depósitos - Cuenta Especial en Dólares	251.290	264.558
Depósitos - Plazo Fijo	47.263	22.342
Depósitos - Caja de Ahorro	778	4.563
Depósitos - Cuentas Corrientes	3	48
Resultados		
Ingresos por intereses - Intereses por préstamos y otras financiaciones	1.289	655
Egresos por intereses - Intereses por depósitos	(13.198)	(13.487)

10. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

	31/12/2021	31/12/2020
Deudores varios	19.966	30.818
Certificados provisorios de participación en FF (underwriting)	24.944	30.833
	44.910	61.651
Previsión por riesgo de incobrabilidad (Anexo R)	(16.676)	(25.651)
	28.234	36.000

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 2021 y 2020 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 2021 y 2020 se encuentran expuestos en el Anexo G "Movimientos de activos intangibles".

13. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

	31/12/2021	31/12/2020
Pagos efectuados por adelantado	44.785	40.507
Anticipos de honorarios a directores y síndicos	75.882	71.616
Obras de arte y piezas de colección	13.597	13.597
Otros	-	899
	134.264	126.619

14. OTROS PASIVOS FINANCIEROS

	31/12/2021	31/12/2020
Operaciones por cuenta de terceros	12.831	74.983
Arrendamientos financieros a pagar	13.868	3.902
Acreedores no financieros por otras compras al contado a liquidar	454	-
Otros	106	2.700
	27.259	81.585

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 2021 y 2020. Las principales provisiones corresponden a:

- Por compromisos eventuales: refleja el riesgo crediticio que surge de la evaluación del grado de cumplimiento de los beneficiarios de saldos no utilizados de adelantos en cuenta corriente otorgados, garantías y otros compromisos eventuales a favor de terceros por cuenta de 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

	31/12/2021	31/12/2020
Beneficios a empleados a pagar	390.568	491.563
Deudas fiscales	389.750	114.177
Honorarios Directores y Comisión Fiscalizadora a pagar	103.250	147.017
Acreedores varios	44.604	41.791
Otros	20.898	5.135
	949.070	799.683

17. BENEFICIOS A EMPLEADOS A PAGAR

Beneficios a corto plazo

	31/12/2021	31/12/2020
Remuneraciones y cargas sociales a pagar	62.081	40.635
Provisión vacaciones	132.675	131.509
Provisión para otras gratificaciones	2.076	21.930
Provisión gratificaciones	193.736	297.488
	390.568	491.563

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 2021 y 2020:

	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	35.237.847	-	-	-	-	-	-	-	-	35.237.847
Operaciones de pase	-	93.531.734	-	-	-	93.531.734	-	-	-	93.531.734
Otros activos financieros	-	1.456	-	24.944	-	26.400	1.834	-	1.834	28.234
Préstamos y otras financiaciones	-	2.183.054	5.417	8.081	175.354	2.371.906	266.792	497.792	764.584	3.136.490
- Otras Entidades financieras	-	654.187	-	-	-	654.187	-	-	-	654.187
- Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	-	1.528.867	5.417	8.081	175.354	1.717.719	266.792	497.792	764.584	2.482.303
Otros Títulos de Deuda	-	11.593.422	825.372	2.012.091	1.063.147	15.494.032	2.134.051	632.908	2.766.960	18.260.992
Activos financieros entregados en garantía	-	-	-	-	-	-	32.435	4.865.030	4.897.465	4.897.465
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	148.037	148.037	148.037
TOTAL ACTIVO	35.237.847	107.309.666	830.789	2.045.116	1.238.501	111.424.072	2.435.112	6.143.767	8.578.878	155.240.760

	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	126.726.311	16.341.529	1.585.788	3.641	-	17.930.958	-	-	-	144.657.270
- Sector Financiero	-	76	-	-	-	76	-	-	-	76
- Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	126.726.311	16.341.453	1.585.788	3.641	-	17.930.882	-	-	-	144.657.194
Operaciones de Pase	-	360.917	-	-	-	360.917	-	-	-	360.917
Otros Pasivos Financieros	-	27.259	-	-	-	27.259	-	-	-	27.259
TOTAL PASIVO	126.726.311	16.729.705	1.585.788	3.641	-	18.319.135	-	-	-	145.045.446

	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" 31/12/2020	De 12 a 24 meses	Más de 24 meses	Total "Después de los 12 meses" 31/12/2020	Total
Efectivo y Depósitos en Bancos	41.592.670	-	-	-	-	-	-	-	-	41.592.670
Operaciones de pase	-	40.736.590	-	-	-	40.736.590	-	-	-	40.736.590
Otros activos financieros	-	2.399	-	30.833	-	33.232	2.768	-	2.768	36.000
Préstamos y otras financiaciones	-	2.024.351	7.503	7.573	14.364	2.053.790	30.638	73.710	104.348	2.158.138
- Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	-	2.024.351	7.503	7.573	14.364	2.053.790	30.638	73.710	104.348	2.158.138
Otros Títulos de Deuda	-	13.374.958	3.136.572	188.365	379.082	17.078.977	1.417.091	576.695	1.993.787	19.072.764
Activos financieros entregados en garantía	-	-	-	-	-	-	-	1.632.072	1.632.072	1.632.072
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	67.354	67.354	67.354
TOTAL ACTIVO	41.592.670	56.138.298	3.114.075	226.770	393.446	59.902.589	1.450.498	2.349.831	3.800.329	105.295.588

	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" 31/12/2020	De 12 a 24 meses	Más de 24 meses	Total "Después de los 12 meses" 31/12/2020	Total
Depósitos	95.237.234	262.551	9.002	-	-	271.553	-	-	-	95.508.787
- Sector Financiero	-	83	-	-	-	83	-	-	-	83
- Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	95.237.234	262.468	9.002	-	-	271.470	-	-	-	95.508.704
Operaciones de pase	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros pasivos financieros	-	81.585	-	-	-	81.585	-	-	-	81.585
Financiamientos recibidos del BCRA y otras instituciones financieras	-	168	-	-	-	168	-	-	-	168
TOTAL PASIVO	95.237.234	344.304	9.002	-	-	353.306	-	-	-	95.590.540

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

b) Tasa corporativa del Impuesto a las Ganancias:

La Ley N° 27.630, 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 condensados, 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:

	31/12/2021	31/12/2020
Activos por impuesto diferido		
Provisiones	44.779	53.893
Otros activos financieros a valor razonable	6.761	-
Total activos diferidos	51.540	53.893
Pasivos por impuesto diferido:		
Efectivo y Depósitos en Bancos	(24.938)	(29.990)
Otros activos financieros a costo amortizado	(12.097)	(15.139)
Otros activos financieros a valor razonable	-	(25.441)
Propiedad, planta y equipo	(218.127)	(212.378)
Total pasivos diferidos	(255.163)	(282.948)
Diferimiento del cómputo por Axl Impositivo	408.639	588.590
Activo neto por impuesto diferido	205.017	369.535

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

	31/12/2021	31/12/2020
Anticipo de impuestos a las ganancias corriente	46.560	729.981
Provisión de impuestos a las ganancias corriente	(256.056)	(1.454.831)
Saldo a (pagar) / favor	(209.496)	(724.850)

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

	31/12/2021	31/12/2020
Pasivo neto por impuesto diferido al inicio del ejercicio	359.535	6.569
Cargo por impuesto diferido reconocido en el resultado	(154.518)	352.966
Activo / Pasivo neto por impuesto diferido al cierre del ejercicio	205.017	359.535

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:

	31/12/2021	31/12/2020
Ganancia antes de impuestos	1.103.475	3.405.924
Alícuota legal del impuesto a las ganancias	35%	30%
Impuesto sobre la ganancia neta	386.216	1.021.777
Diferencias permanentes:		
Ingresos no gravables / Egresos no deducibles / efecto monetario	47.933	324.547
Impuesto a las ganancias neto	434.150	1.346.324

A continuación, se exponen los principales componentes del gasto por impuesto a las ganancias por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2021 y 2020:

	31/12/2021	31/12/2020
Impuesto a las ganancias de acuerdo con las regulaciones tributarias	256.056	1.454.831
Resultado por impuesto diferido reconocido en resultados	154.518	(352.966)
Resultado por efecto monetario	23.576	244.459
Impuesto a las ganancias neto	434.150	1.346.324

20. DIFERENCIA DE COTIZACIÓN DE ORO Y MONEDA EXTRANJERA

	31/12/2021	31/12/2020
Conversión a pesos de los activos y pasivos en moneda extranjera	168.896	187.732
	168.896	187.732

21. OTROS INGRESOS OPERATIVOS

	31/12/2021	31/12/2020
Comisiones por depositario de FCI	922.687	711.243
Alquiler de cajas de seguridad	16.338	13.583
Otros ajustes e intereses por créditos diversos	27.013	6.154
Recupero impuesto a las ganancias	13.876	1.897
Alquileres	3.825	4.326
Previsiones desafectadas	47.057	9.484
Otros	8.310	4.561
	1.039.106	751.354

22. BENEFICIOS AL PERSONAL

	31/12/2021	31/12/2020
Remuneraciones	999.995	1.011.600
Otros beneficios al personal a corto plazo	408.009	547.683
Cargas sociales sobre remuneraciones	280.979	275.277
Servicios al personal	79.626	100.242
Indemnizaciones y gratificaciones al personal	27.516	6.641
	1.796.125	1.941.443

23. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

	31/12/2021	31/12/2020
Servicios administrativos contratados	233.836	208.953
Honorarios a directores y síndicos	156.793	218.026
Impuestos	191.568	183.088
Otros honorarios	117.742	112.697
Electricidad y comunicaciones	41.464	45.631
Servicios de seguridad	27.854	30.166
Gastos de mantenimiento, conservación y reparaciones	10.726	22.416
Seguros	20.287	23.358
Alquileres	7.650	6.148
Papelería y útiles	4.396	4.238
Representación, viáticos y movilidad	3.718	4.433
Propaganda y publicidad	87	420
Otros	43.994	33.322
	860.115	892.896

24. OTROS GASTOS OPERATIVOS

	31/12/2021	31/12/2020
Impuesto sobre los ingresos brutos	2.461.145	168.344
Aporte al Fondo de Garantía de los Depósitos	192.358	132.088
Donaciones	5.558	6.149
Cargos por sanciones administrativas, disciplinarias y penales	3.436	-
Otros	3.150	1.217
	2.665.647	307.798

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:

	31/12/2021	31/12/2020
Efectivo y Depósitos en Bancos	35.237.847	41.592.670
Otros Títulos de Deuda - Letras del BCRA	7.641.075	11.746.136
	42.878.922	53.338.806

26. INFORMACIÓN CUANTITATIVA Y CUALITATIVA SOBRE VALORES RAZONABLES

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

Cuando un instrumento financiero es comercializado en un mercado líquido y activo, su precio en el mercado en una transacción real brinda la mejor evidencia de su valor razonable. No obstante, cuando no se cuenta con el precio estipulado en el mercado o éste no puede ser un indicativo del valor razonable del instrumento, para determinar dicho valor razonable se puede utilizar el va-

lor 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.
- 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.

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.

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, la Entidad no cambió las metodologías, inputs y supuestos utilizados en la estimación de los valores razonables de los instrumentos financieros.

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

Los siguientes cuadros muestran una comparación entre el valor razonable y el valor contable de los instrumentos financieros no registrados a valor razonable al 31 de diciembre de 2021 y 2020, respectivamente:

31 de diciembre de 2021

Activos Financieros	Valor contable	Valor razonable			Total VR
		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	
Efectivo y Depósitos en Bancos	35.237.847	35.237.847	-	-	35.237.847
Operaciones de pase	93.531.734	93.531.734	-	-	93.531.734
Otros activos financieros	28.234	28.234	-	-	28.234
Préstamos y otras financiaciones (1)	3.136.490	-	3.105.906	-	3.105.906
Otros Títulos de Deuda	18.230.802	-	17.442.811	-	17.442.811
Activos financieros entregados en garantía	4.897.465	3.943.470	962.473	-	4.905.943
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio	148.037	148.037	-	-	148.037
Pasivos Financieros					
Depósitos	144.657.270	-	144.953.765	-	144.953.765
Operaciones de pase	360.917	360.917	-	-	360.917
Otros pasivos financieros	27.259	27.259	-	-	27.259

31 de diciembre de 2020

Activos Financieros	Valor contable	Valor razonable			Total VR
		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	
Efectivo y Depósitos en Bancos	41.592.670	41.592.670	-	-	41.592.670
Operaciones de pase	40.736.590	40.736.590	-	-	40.736.590
Otros activos financieros	36.000	36.000	-	-	36.000
Préstamos y otras financiaciones (1)	2.158.139	-	2.116.655	-	2.116.655
Otros Títulos de Deuda	19.059.178	-	18.940.402	-	18.940.402
Activos financieros entregados en garantía	1.632.072	1.625.806	4.370	-	1.630.176
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio	67.354	67.354	-	-	67.354
Pasivos Financieros					
Depósitos	95.508.787	-	-	-	95.582.152
Otros pasivos financieros	81.585	81.585	95.582.152	-	81.585
Financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	168	168	-	-	168

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

27. GESTIÓN DE RIESGOS Y GOBIERNO CORPORATIVO

Objetivos, políticas y procesos para la gestión del capital 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 y Control: coordina las funciones de control interno y externo que interactúan en el Banco y vigila el adecuado funcionamiento de los sistemas de control interno definidos a través de su evaluación periódica, contribuyendo a la mejora de su efectividad.
- Comité de Control y Prevención de Lavado de Dinero y el Financiamiento del Terrorismo: 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 Créditos 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 elabora-

das 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.
- 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.
- 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.

Banco de Valores 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 fines de 2021, en línea con las disposiciones gubernamentales, el Banco puso en marcha un plan de retorno gradual a la presencialidad que se ha ido adaptando a la evolución de la pandemia.

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 2021:

Concepto	31/12/2021
Responsabilidad Patrimonial	
Computable	9.762.094
Riesgo de crédito	699.406
Riesgo de mercado	65.615
Riesgo operacional	798.389
Exigencia de capitales mínimos	1.563.410
Exceso de integración	8.198.684

Riesgo de crédito

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

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

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

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

A fin de evaluar el riesgo crediticio, la Gerencia de Riesgos Integrales, sobre la base del análisis y la propuesta crediticia elaborados por el oficial de negocios, analiza la capacidad crediticia y de repago del cliente y emite un informe en el que, entre otros aspectos, detalla sus fortalezas y debilidades, 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. Incurra 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. Incurra 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. Incurra en atrasos superiores a un año. Se corresponde con el rating D.

Previsiones por riesgo de incobrabilidad

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

Banco de Valores se encuentra desarrollando 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 2023. 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 financiaci3nes 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 acci3n específico para cada caso y decide si la gesti3n de recuper0 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 acci3n.

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 reanudaci3n de los pagos. En caso de no lograrse este objetivo, el crédito pasa al estudio jurídico para su recuper0 a través de la vía legal o para negociar una refinanciaci3n 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 exposici3n, analizando la calificaci3n de riesgo otorgada por una agencia calificadora de riesgo. Estos instrumentos financieros est3n principalmente concentrados en Letras emitidas por el BCRA y títulos públcos emitidos por el Estado Nacional Argentino los cuales tienen cotizaci3n en mercados activos.

A continuaci3n, se detalla el porcentaje de exposici3n por emisor calculado sobre el total de "Otros Títulos de Deuda":

Título	Emisor	Porcentaje 2021	Porcentaje 2020
Letras emitidas por el BCRA	BCRA	41,91%	61,59%
Títulos públcos emitidos por el Estado Nacional Argentino	Estado Nacional	41,63%	32,38%
Títulos de deuda públca emitidos por Estados Provinciales	Pcia. de Formosa / Pcia. de Bs. As.	0,04%	0,04%
Obligaciones Negociables	Entidades Financie- ras Privadas y Otros	4,27%	1,79%
Fideicomisos Financieros – VDF	Otros	12,29%	4,20%

Los títulos públicos emitidos por el Estado Nacional representan el 41,63% del rubro "Otros Títulos de Deuda" valuados a costo amortizado. Mientras que los Valores de Deuda Fiduciaria de Fideicomisos representan un 12,29%. 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 2021, 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 2021 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 31/12/2021	Exposición máxima neta al 31/12/2021 (1)	Exposición máxima bruta al 31/12/2020	Exposición máxima neta al 31/12/2020 (1)
Personas físicas	156.431	47.733	129.193	47.710
Elaboración de aceites y grasas de origen vegetal	-	-	956.863	956.863
Elaboración de productos alimenticios NCP	-	-	817.735	817.735
Fabricación de productos químicos NCP	-	-	14.030	14.030
Servicios financieros excepto los de la banca central y las entidades financieras	201.865	201.865	25.319	25.319
Servicios de apoyo agrícolas y pecuarios	-	-	33.177	33.177
Extracción de petróleo crudo	532.768	532.768	44.227	44.227
Fabricación de productos farmacéuticos, productos químicos y sustancias medicinales y prod. botánicos de uso farmacéutico	197.044	197.044	20.205	20.205
Fabricación de vidrio y productos de vidrio	237.897	237.897	-	-
Fabricación de maquinaria y equipo de uso general	73.303	73.303	-	-
Recolección, transporte, tratamiento y disposición final de residuos	50.767	50.767	-	-
Servicios Auxiliares a la Act. Financiera	6.520	6.520	2.012	2.012
Ventas por menor de artículos de uso doméstico	8.371	8.371	6.181	6.181
Venta por menor de productos NCP en comercios especializados	144.522	144.522	-	-
Servicios personales NCP	-	-	462	462
Construcción de edificios y sus partes	812.506	812.506	131	131
Elaboración de bebidas	2.165	2.165	2.596	2.596
Servicios de gestión de fondos a cambio de una retribución o por contratación	552	552	106.005	106.005
Construcción de Obras de Ingeniería Civil 9NCP	36.664	36.664	-	-
Intermediación monetaria	654.181	654.181	-	-
Servicios empresariales NCP	20.882	20.882	-	-
Otros conceptos	54	53	4	5
Total	3.136.490	3.027.793	2.158.140	2.076.658

(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 financiamientos 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 financiamientos otorgados 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 financiamientos 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 31/12/2021
	Situación	Situación	Situación	Situación	Situación		
	1	2	3	4	5		
Sector Financiero	654.188	-	-	-	-	-	654.188
Banca Corporativa	2.230.775	-	-	-	-	-	2.230.775
Banca Individuos	47.721	-	-	-	-	-	47.721
Banca Hipotecaria	108.697	-	-	-	-	-	108.697
Otros conceptos	95.109	-	-	-	-	-	95.109
Totales	3.136.490	-	-	-	-	-	3.136.490

	No atrasados ni deteriorados		Atrasados no deteriorados		Deteriorados		Total al 31/12/2020
	Situación	Situación	Situación	Situación	Situación		
	1	2	3	4	5		
Banca Corporativa	2.003.281	-	-	-	8.272	-	2.011.553
Banca Individuos	47.710	-	-	-	-	-	47.710
Banca Hipotecaria	81.483	-	-	-	-	-	81.483
Otros conceptos	17.394	-	-	-	-	-	17.394
Totales	2.149.868	-	-	-	8.272	-	2.158.140

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):

Sector Financiero
Banca Corporativa
Banca Individuos
Banca Hipotecaria
Otros Conceptos
Totales

Atrasados no deteriorados

Hasta 30	Entre 31 y 60	Más de 90	Total al 31/12/2021
654.188	-	-	654.188
2.230.775	-	-	2.230.775
47.721	-	-	47.721
108.697	-	-	108.697
95.109	-	-	95.109
3.136.490	-	-	3.136.490

Banca Corporativa
Banca Individuos
Banca Hipotecaria
Otros Conceptos
Totales

Atrasados no deteriorados

Hasta 30	Entre 31 y 60	Más de 90	Total al 31/12/2020
2.003.281	-	8.272	2.011.553
47.710	-	-	47.710
81.483	-	-	81.483
17.394	-	-	17.394
2.149.868	-	8.272	2.158.140

Riesgo de liquidez

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

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

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

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

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

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

1) Proyección del flujo de fondos bajo escenario de estrés

Mensualmente, la Gerencia de Riesgos Integrales actualiza, en base a los datos contables del mes anterior, la posición de recursos y aplicaciones medidos en forma de promedios de saldos diarios, tanto en moneda nacional como en moneda extranjera. A partir de la posición actualizada real del mes anterior se proyecta la evolución esperada del flujo de activos y pasivos financieros en base a un escenario de estrés caracterizado por los siguientes supuestos:

- reducción gradual de los depósitos durante los doce meses siguientes a la fecha de inicio.
- desembolso del monto máximo autorizado en concepto de underwriting de fideicomisos financieros e inmovilización durante un período.
- disminución gradual de los saldos colocados en préstamos a empresas corporativas en un 100% en el plazo de 2 meses.
- mantenimiento de los saldos prestados al resto de la cartera activa.
- disminución de la tenencia en instrumentos emitidos por el BCRA a medida que se presentan sus vencimientos, sin renovación, hasta su agotamiento total.
- cancelación total de las operaciones de colocación de la liquidez en 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 satisfactorios y justifican la decisión de no calcular capital económico adicional derivado del riesgo de liquidez.

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

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

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

- a) venta de los activos de alta liquidez representados en su mayoría por Letras emitidas por el BCRA;
- b) cancelación de las operaciones de 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:

	31/12/2021 %	31/12/2020 %
Al cierre del mes	37%	79%
Promedio durante el ejercicio	52%	91%
Mayor	72%	105%
Menor	37%	78%

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 31/12/2021
Adelantos y créditos acordados no utilizados	6.282.986	-	-	-	-	-	-	6.282.986
Total	6.282.986	-	-	-	-	-	-	6.282.986

	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 31/12/2020
Adelantos y créditos acordados no utilizados	5.569.393	-	-	-	-	-	-	5.569.393
Garantías otorgadas	20.377	-	-	-	-	-	-	20.377
Total	5.589.770	-	-	-	-	-	-	5.589.770

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 están expuestas a las fluctuaciones en los tipos de cambio de la moneda extranjera prevalecientes en su posición financiera y flujos de efectivo. No obstante, cabe resaltar que, en sus políticas, la Entidad se han manifestado adversas 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 Banco de Valores S.A. 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 afectarían 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 "SalDOS 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

Devaluación del peso ante la moneda extranjera
 Devaluación del peso ante la moneda extranjera
 Revaluación del peso ante la moneda extranjera
 Revaluación del peso ante la moneda extranjera

Cambio en tipos de cambio %

31/12/2021

31/12/2020

5%	24.577	31.887
10%	49.154	63.774
5%	(24.577)	(31.887)
10%	(49.154)	(63.774)

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.

Banco de Valores 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 2021

Moneda	Cambios en puntos básicos		Sensibilidad en los resultados	
	+/-		+/-	
Pesos	+/-	150	+/-	39.433
Pesos	+/-	100	+/-	26.370
Pesos	+/-	50	+/-	13.226

Al 31 de diciembre de 2020

Moneda	Cambios en puntos básicos		Sensibilidad en los resultados	
	+/-		+/-	
Pesos	+/-	150	+/-	25.342
Pesos	+/-	100	+/-	16.947
Pesos	+/-	50	+/-	8.500

Los cuadros precedentes son ilustrativos y se basan en escenarios simplificados. Las cifras representan el efecto de los movimientos proforma en el ingreso financiero neto en base a los escenarios proyectados. Los mismos no incluyen las acciones a ser tomadas por la Gerencia para mitigar el impacto de este riesgo en las tasas de interés. Banco de Valores busca mantener una posición de activos netos que le permita minimizar las pérdidas y optimizar los ingresos netos. Las proyecciones anteriores también asumen que la tasa de interés de todos los vencimientos se mueve por el mismo monto y, por lo tanto, no reflejan el impacto potencial en el ingreso financiero neto de algunas tasas que cambian mientras otras siguen invariables. Las proyecciones también incluyen supuestos para facilitar los cálculos como, por ejemplo, que todas las posiciones se mantienen al vencimiento.

En forma mensual, la Entidad realiza una medición del Riesgo de Tasa de Interés Estructural analizando el impacto que genera un aumento de las tasas de interés en el Valor Económico del Capital proyectado a un año de la Entidad. En dicho modelo se incorpora información de todas las operaciones del Banco, así como elementos de proyección financiera que se encuentran en línea con las premisas definidas en el Plan de Negocios.

El Valor Económico del Capital de la Entidad se define como la diferencia entre el Valor Actual de los flujos futuros de cobro y el Valor Actual de los flujos futuros de pago. Los flujos futuros de cobro tienen su origen en los activos y productos derivados que generan entrada de fondos para la Entidad en forma de capital o intereses mientras que los flujos futuros de pago provienen de los desembolsos a los que hay que hacer frente por los pasivos y productos derivados. En consecuencia, el Valor Económico del Capital se define como la diferencia entre el valor actual del flujo de fondos que generan las partidas activas y el valor actual del flujo de fondos que generan las partidas pasivas.

Otros riesgos significativos:

Riesgo operacional

El Riesgo Operacional es el riesgo de pérdidas debido a la falta de adecuación o fallas de los procesos internos, los actos de personas o sistemas, o bien a causa de acontecimientos externos. Esta definición incluye el riesgo legal, pero excluye el estratégico y de reputación.

Por otra parte, la Entidad ha implementado un sistema de gestión del riesgo operacional que se ajusta a los lineamientos establecidos por el BCRA en la Comunicación "A" 5398 y modificatorias, y mediante la Comunicación "A" 5272 se estableció una exigencia de capital mínimo bajo este concepto, con vigencia a partir del 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.

Banco de Valores gestiona el Riesgo Operacional inherente a sus productos, actividades, procesos y sistemas de tecnología y procesos de seguridad de la información, así como los riesgos derivados de las actividades subcontratadas y de los servicios prestados por los proveedores. Esta gestión contempla como conceptual la identificación, evaluación, seguimiento, control y mitigación de los riesgos operacionales.

La 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, Banco de Valores 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, este riesgo, junto con los mencionados en la presente nota, cuenta con un método de cálculo y medición desarrollado, que se está aplicando actualmente el mismo se encuentra detallado en el Informe de Autoevaluación del Capital (IAC, según sus siglas en español), en el marco de la Comunicación "A" 5515 y modificatorias.

Riesgo Reputacional

El Riesgo Reputacional está referido a eventuales pérdidas derivadas, fundamentalmente, de la formación de una opinión pública negativa sobre la calidad del servicio prestado por la Entidad financiera, que fomente una actitud negativa de los clientes que pueda impactar en la normal evolución de los negocios de la Entidad. En este sentido, nuestra Entidad mantiene una estructura de gestión dirigida directamente desde el Directorio y la Alta Gerencia a través de una política consistente de no actuar en operaciones, aún sin riesgo patrimonial, donde la contraparte o el producto no fuera elegible para formar parte de la posición propia.

Riesgo Estratégico

Las políticas de la Entidad al respecto establecen la realización de un análisis comparativo semestral de la posición del Banco de Valores con respecto al resto del sistema financiero a partir del Análisis de Riesgo de Bancos, que se efectúa en base a la información publicada por el BCRA. Este análisis incluye los datos contables de las entidades que actúan en el sistema financiero.

El análisis permite evaluar alternativas de planes de negocios que conduzcan a mejorar la posición relativa del Banco respecto al mercado mediante la implementación de acciones tendientes a fortalecer las áreas débiles detectadas (ratios más distantes a los valores máximos) sin perder posiciones en los aspectos de mejor calificación (ratios en los que el Banco alcanza las mejores posiciones relativas frente al sistema).

El reporte de este riesgo es la síntesis del benchmark teniendo como principales ejes a evaluar conceptos como rentabilidad, liquidez, capitalización, eficiencia, calidad de activos, etc.

Por último, cabe destacar que el Directorio analiza mensualmente el resultado de la actividad de la Entidad mediante la consideración del Informe de Gestión elaborado por la Gerencia de Administración. A través del mismo toma conocimiento de la situación patrimonial, el estado de situación de deudores, los resultados del mes, el valor de determinados indicadores respecto de los publicados por el BCRA para los distintos agrupamientos de Entidades y el detalle de orígenes y aplicaciones de fondos con los respectivos costos y rendimientos, detallándose puntualmente los costos de eventos adversos cuando existieran.

Riesgo de Incumplimiento

La Entidad cuenta con políticas en la materia aprobadas por el Directorio de la Entidad, las cuales contemplan que la función de cumplimiento será analizada y monitoreada desde la perspectiva y en el ámbito de Riesgo Operacional. En este sentido en caso de fallas o incumplimientos, son reportados como eventos operativos al área de Riesgo operacional (RO) y tratados en el ámbito del Comité de Gestión Integral de Riesgos.

La Gerencia de Riesgos Integrales identifica dentro del mapeo de los riesgos si las normativas internas son completas, suficientes y adecuadas al marco legal y si cubren adecuadamente la gestión de procesos. Por su parte, la Gerencia de Administración es responsable de la gestión y administración de consultas y reclamos de usuarios de servicios financieros.

El acápite de cumplimiento se enmarca junto con el resto de los riesgos operacionales bajo las directivas del Comité de Gestión Integral de Riesgo, al cual reporta las novedades.

28. POLÍTICA DE TRANSPARENCIA EN MATERIA DE GOBIERNO SOCIETARIO

A continuación se describen las políticas de transparencia en materia de Gobierno Societario de acuerdo con lo requerido por la Comunicación "A" 5293 y complementarias emitidas por el BCRA.

a) 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 sintonía con las mejores prácticas, el Banco de Valores informa sobre las operaciones relevantes celebradas con los accionistas y los administradores, en condiciones habituales de mercado. La Asamblea de Accionistas, máximo órgano de decisión del Banco de Valores, reúne periódicamente a los accionistas con el fin de adoptar los acuerdos que, conforme la ley y su estatuto social, son de su competencia. Tales reuniones revisten el carácter de ordinarias o extraordinarias según la temática a tratar. Conforme a lo dispuesto por la Ley de Sociedades Comerciales, las normas de la CNV de corresponder y su estatuto social, anualmente se celebra una asamblea ordinaria dentro de los cuatro meses de finalizado el ejercicio económico. Por otra parte, cuando lo juzga necesario el Directorio, la comisión fiscalizadora o a solicitud de accionistas que representen por lo menos el 5% del capital social, se convoca a asamblea ordinaria o extraordinaria, según sea la competencia de acuerdo con lo establecido por la legislación societaria.

Banco de Valores asegura el ejercicio de los derechos del accionista minoritario, no existiendo limitaciones de ninguna índole que restrinjan su participación en las asambleas.

El Directorio

a. Principales responsabilidades.

El Directorio del Banco lleva a cabo la administración de la Entidad, define los objetivos estratégicos y los lineamientos de política societaria y supervisa su cumplimiento. El Directorio se reúne, como mínimo, una vez por mes conforme lo fija el estatuto de la Sociedad. El Directorio monitorea el cumplimiento del control interno y del marco regulatorio, analizando los reportes de gestión elaborados por la Alta Gerencia. Asimismo, el Directorio controla que los niveles gerenciales tomen los pasos necesarios para identificar, evaluar, monitorear, controlar y mitigar los riesgos conforme el perfil de riesgo del Banco. Asimismo, monitorea las operaciones de sus subsidiarias, verificando que su administración se adecua a las políticas y procesos vigentes, incluyendo la calidad de la información y el cumplimiento de los controles internos.

b. Composición.

Está compuesto por un número flexible de miembros –de cinco a nueve-, designados por la Asamblea de Accionistas, lo que permite adaptarse a las circunstancias propias de cada época. Asimismo, la Asamblea designará entre dos y nueve directores suplentes. La composición actual es de nueve miembros titulares y dos 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.

Los directores del Banco de Valores son moralmente idóneos y cuentan 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 Secretaría Corporativa, departamento a cargo del Secretario Corporativo.

En particular, el Secretario Corporativo colabora con el Presidente en el establecimiento de una comunicación clara entre los órganos de gobierno de la Entidad y, principalmente, permite al Directorio: i) garantizar el flujo de información y comunicación entre los miembros del Directorio (incluyendo organización de reuniones, toma y mantenimiento de actas y reportes, etc.), sus comités y la Gerencia; ii) facilitar la inducción de nuevos miembros del Directorio a través de un programa de capacitación y orientación; iii) colaborar en el desarrollo, formación, capacitación y evaluación de 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, (Adscripto a la Dirección Ejecutiva, Gerente Comercial, Gerente de Administración, Gerente de Finanzas, Gerente de Proyectos, Gerente de Riesgos Integrales, Gerente de Operaciones, Gerente de Sistemas y Tecnología y el Gerente de Recursos Humanos 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 Comités que integran, a excepción de la del Gerente General/CEO, que incorpora un componente basado en resultados, vinculado a una serie de condiciones objetivas y pertinentes diseñadas para mejorar el valor societario a largo plazo. Es la Asamblea de Accionistas la que establece los límites a la retribución anual y fija los montos de remuneración, teniendo en cuenta las disposiciones de la Ley de Sociedades Comerciales.

Remuneración e incentivos económicos

El Directorio del Banco de Valores asegura que las pautas y prácticas compensatorias de la sociedad son consistentes con su cultura, con sus objetivos de largo plazo, su estrategia, su perfil de riesgo y con su ambiente de control y que responden a las definiciones que al respecto estableciera la Asamblea en el Estatuto Social.

Por su parte, el Directorio ha creado el Comité de Remuneraciones e Incentivos cuya función es analizar y elevar a aprobación de aquél los niveles de remuneración y los beneficios de los colaboradores del Banco a partir del nivel gerencial. Dicha propuesta se formula a partir de la aplicación anual de las políticas y normas de evaluación de los colaboradores, abordando el desarrollo de sus competencias y el grado de cumplimiento de los diferentes objetivos fijados.

d) Control Interno

El control interno es un aspecto estratégico de la dirección y forma parte de la toma de decisiones, proceso por el cual una organización gobierna sus actividades para alcanzar su misión de forma eficaz y eficiente. La organización ha definido al sistema de control interno como el conjunto coordinado de métodos y medidas adoptados para salvaguardar los activos, verificar la exactitud y confiabilidad de la información, promover la eficiencia y efectividad operativa y alentar la adhesión a las políticas emanadas de la dirección. El sistema de control interno se construye en el cumplimiento de las normas bajo la responsabilidad de los integrantes de la organización, fijando puntos estratégicos de cumplimiento y estableciendo mecanismos de detección de desvíos a fin de evaluarlos, corregirlos y retroalimentar el sistema. En este marco, todos los colaboradores del Banco de Valores deben recibir permanentemente, a través de la estructura de gestión y control definida, el claro mensaje de que, los procesos de ejecución deben ser tomadas con la mayor profesionalidad las responsabilidades de control. Estas son consustanciales y contemporáneas a ellos. El Control Interno es responsabilidad de todos y cada uno de los integrantes de la organización. Si bien es un proceso que se origina en la dirección y que ha sido diseñado para proporcionar una seguridad razonable en cuanto al cumplimiento de sus objetivos, cada uno de los actores cumple un rol particular.

e) Información y Transparencia

Banco de Valores orienta una dirección transparente de las actividades y el negocio, la cual se materializa en el impulso de la divulgación de información pertinente hacia el depositante, el inversor, el accionista y el público en general a efectos de coadyuvar en la consolidación del buen gobierno societario y, por ende, de la disciplina de mercado. Se trata, en definitiva, de proveer a terceras partes de la información necesaria y oportuna para evaluar la efectividad en la gestión del Directorio y de la Alta Gerencia, entendiéndose que la publicación de informes sobre los aspectos del gobierno societario puede asistir a los participantes del mercado y a otras partes interesadas en el monitoreo de la fortaleza y solvencia de la entidad. En el marco de la reglamentación vigente a cada momento y considerando los principios de seguridad de la información establecidos, se propenderá a la inclusión, en los sitios de internet pertinentes y en nota, memoria a los estados contables u otra información periódica, la siguiente información: i) estructura del Directorio, de la Alta Gerencia y miembros de los comités (misión, objetivos y responsabilidades); ii) estructura propietaria básica (principales accionistas, su participación en el capital y derecho a voto y representación en el Directorio y en la Alta Gerencia); iii) estructura organizacional (organigrama general, líneas de negocios, subsidiarias, sucursales, comités); iv) código de ética y normas de conducta; v) las políticas relativas a los conflictos de intereses, la naturaleza y extensión de las operaciones con las subsidiarias y vinculados, incluyendo los asuntos relacionados con la entidad en los cuales los miembros del Directorio y/o la Alta Gerencia tengan intereses directos, indirectos o en nombre de terceros distintos de la entidad; vi) en el caso de los fideicomisos de cuya exposición en los estados contables no surjan suficientes datos en materia de negocios y riesgos: información adecuada sobre el propósito, estrategias, riesgos y controles respecto de tales actividades y vii) información requerida por las normas vigentes en materia de asistencia otorgada a personas vinculadas a la Entidad.

29. SISTEMA DE SEGURO DE GARANTÍA DE LOS DEPÓSITOS BANCARIOS - FONDO DE GARANTÍA DE LOS DEPÓSITOS

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

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

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

No están alcanzados: a) los depósitos de entidades financieras en otros intermediarios, incluidos los certificados de plazo fijo adquiridos por negociación secundaria; b) los depósitos efectuados por personas vinculadas, directa o indirectamente, a la Entidad según las pautas establecidas o que establezca en el futuro el BCRA; c) los depósitos a plazo fijo de títulos valores, aceptaciones o garantías; d) los depósitos constituidos con posterioridad al 1° de julio de 1995, sobre los cuales se hubiere pactado una tasa de interés superior en dos puntos porcentuales anuales a la tasa de interés pasiva para plazos equivalentes del BCRA correspondiente al día anterior al de la imposición. El BCRA podrá modificar la tasa de referencia establecida en este inciso; y e) los demás depósitos que para el futuro excluya la autoridad de aplicación.

A partir del aporte con vencimiento el 7 de abril de 2016 se estableció la reducción del aporte al mencionando Fondo de Garantía de 0,06% al 0,015%. Asimismo, y para cubrir necesidades de recursos del Fondo, el BCRA podrá requerir la integración, en carácter de anticipo, del equivalente de hasta veinticuatro aportes mínimos normales.

30. SOCIEDAD DEPOSITARIA DE FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, Banco de Valores S.A. actúa como sociedad depositaria de 269 y 239 Fondos Comunes de Inversión, respectivamente. La Entidad mantiene los siguientes activos en custodia a dichas fechas:

	31/12/2021	31/12/2020
Total de Activos en Custodia	860.233.999	753.694.603

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

31. ACTIVOS FIDUCIARIOS

La Entidad ha firmado una serie de contratos con otras sociedades, mediante los cuales ha sido designada fiduciario de ciertos fideicomisos financieros. En los mismos, se recibieron principalmente créditos como activo fideicomitido. 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 2021 y 2020, la Entidad actúa como fiduciario de 177 y 165 fideicomisos, respectivamente, no respondiendo en ningún caso con los bienes propios por las obligaciones contraídas en la ejecución de los fideicomisos; éstas sólo serán satisfechas con el activo subyacente colocado a cada serie.

A continuación, se expone el total de los activos administrados por la Entidad al 31 de diciembre de 2021 y 2020, respectivamente:

	31/12/2021	31/12/2020
Fideicomisos Financieros sujetos al régimen de oferta pública	52.818.858	35.058.002
Fideicomisos no sujetos al régimen de oferta pública	42.519	747.164
	52.861.377	35.805.166



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

32. CUMPLIMIENTO DE LAS DISPOSICIONES PARA ACTUAR EN LAS DISTINTAS CATEGORÍAS DE AGENTE DEFINIDAS POR LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES (CNV)

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

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

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

Con fecha 19 de septiembre de 2014 mediante la Disposición N° 2.135, la CNV resolvió inscribir a Banco de Valores como Agente de Liquidación y Compensación y Agente de Negociación - Integral.

Asimismo, se informa que el patrimonio neto de la Entidad supera el patrimonio neto mínimo requerido por dicha norma, el cual asciende a 138.498.

Por otra parte, la contrapartida líquida mínima, la cual asciende a 69.249, 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	258.000
		258.000

33. DETALLE DE INTEGRACIÓN DE EFECTIVO MÍNIMO

Cuentas que identifican el cumplimiento del efectivo mínimo:

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

Concepto

Efectivo y Depósitos en Bancos:

– Saldos en cuentas en el BCRA

Activos Financieros entregados en garantía:

– Cuentas especiales de garantía en el BCRA

Total

Saldo al 31/12/2021	
Pesos	Moneda Extranjera
10.000	33.185.865
2.943.617	967.402
2.953.617	34.153.267

34. ACCIONES LEGALES

Reclamo de la Dirección General de Rentas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires

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

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

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

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.

Banco de Valores S.A. ha considerado prudente mantener registrada una provisión de 4.507 ante la eventual resolución final de este reclamo.

35. SANCIONES APLICADAS A LA ENTIDAD Y SUMARIOS INICIADOS POR EL BCRA Y LA CNV

Con fecha 19 de septiembre de 2017, el BCRA emitió la Comunicación "A" 6324 solicitando que se detallen en nota a los estados financieros las sanciones administrativas y/o disciplinarias, y las penales con sentencia judicial de primera instancia, que fueran aplicadas o iniciadas por el BCRA, la Unidad de Información Financiera (UIF), la CNV y la Superintendencia de Seguros de la Nación, así como para dar información de los sumarios iniciados por el BCRA. A la fecha de emisión de los estados financieros condensados, la Entidad mantiene los siguientes sumarios:

a) Sumario en lo Financiero N° 1274 iniciado por el BCRA

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

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

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

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.

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

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

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

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. Actualmente la causa está en etapa de producción del resto de la prueba ofrecida.

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

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

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

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 condensados, la Entidad no ha sido notificada de ninguna novedad.

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

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

Con fecha 14 de octubre de 2015 la Entidad y las personas 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.

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

e) Sumario iniciado por la CNV - Expediente N° 1523/2013 "F.C.I. Balanz Capital 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. La apelación se presentó ante la CNV, la que deberá elevarla a la Cámara Nacional en lo Comercial para su sustanciación y resolución. Dicha elevación aún no ha tenido lugar.

La Dirección de Banco de Valores S.A., su subsidiaria, y sus asesores legales estiman que no existirán efectos contables adicionales significativos que pudieran derivarse de estas actuaciones.

36. RESTRICCIONES A LA DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES

a) De acuerdo con las disposiciones del BCRA, el 20% de la utilidad del ejercicio más/menos los ajustes de resultados de ejercicios anteriores, las transferencias de otros resultados integrales a resultados no asignados y menos la pérdida acumulada al cierre del ejercicio anterior, si existiera, debe ser apropiado a la constitución de la reserva legal. Consecuentemente, la próxima Asamblea de Accionistas de Banco de Valores S.A. deberá aplicar 133.865 de Resultados no asignados a incrementar el saldo de dicha reserva.

b) Mediante la Comunicación "A" 6464 y modificatorias, el BCRA establece el procedimiento de carácter general para proceder a la distribución de utilidades. Conforme al mismo, sólo se podrá efectuar una distribución siempre que no se verifiquen ciertas situaciones, entre las que se encuentran registrar asistencias financieras del citado organismo por iliquidez, presentar deficiencias de integración de capital o efectivo mínimo y estar alcanzadas por las disposiciones de los artículos 34 y 35 bis de la Ley de Entidades Financieras (artículos referidos a planes de regularización y saneamiento y a reestructuración de la Entidad), entre otras condiciones detalladas en la mencionada comunicación que deben cumplirse. Asimismo, 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) los ajustes identificados por la Superintendencia de Entidades Financieras y Cambiarias del BCRA o por el auditor externo y que no hayan sido registrados contablemente, y (iv) ciertas franquicias otorgadas por el BCRA. Adicionalmente, no se podrán efectuar distribuciones de resultados con la ganancia que se origine por aplicación por primera vez de la NIIF, la cual deberá incluirse como una reserva especial, cuyo saldo al 31 de diciembre de 2021 asciende a 61.128.

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" 7312 el BCRA dispuso la suspensión de la distribución de resultados de las Entidades Financieras hasta el 31 de diciembre de 2021. Mediante la Comunicación "A" 7427, el BCRA determinó con vigencia desde el 1° enero hasta 31 de diciembre de 2022, las entidades financieras podrán distribuir resultados por hasta el 20 % del importe que les hubiera correspondido distribuir. Desde el

1° de enero de 2022, aquellas entidades que cuenten con la autorización del BCRA para distribuir sus resultados deberán realizar la misma en 12 cuotas iguales, mensuales y consecutivas.

c) 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.

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 15 de abril de 2021, 411.919 (272.900 en saldos nominales) y 39.936 (26.458 en saldos nominales) fueron aplicados para incrementar las reservas legal y facultativa, respectivamente.

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

37. BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

	31/12/21	31/12/20
Otros activos financieros		
Deudores varios (1)	1.811	2.734
Activos entregados en garantía		
Garantía por operaciones con BCRA (2)	3.911.019	1.625.784
Fideicomiso en garantía (3)	547.715	537
Depósitos en garantía (4)	38.068	5.751
TOTAL	4.498.613	1.634.806

(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.

38. EVOLUCIÓN DE LA SITUACIÓN MACROECONÓMICA, DEL SISTEMA FINANCIERO Y DE CAPITALES

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

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

Al mismo tiempo, se continuó con el proceso de reestructuración de deuda pública, tanto bajo legislación local como extranjera. Entre las negociaciones llevadas adelante a la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, puede destacarse la comunicación efectuada el 3 de marzo de 2022 por el Poder Ejecutivo Nacional y el Fondo Monetario Internacional sobre el acuerdo arribado entre las partes respecto del endeudamiento del país con dicho organismo. Dicho acuerdo se encuentra pendiente de aprobación parlamentaria e implementación como un programa definitivo.

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

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

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

Particularmente, en lo que tiene que ver con el precio del dólar estadounidense, desde finales de 2019 comenzó a ampliarse significativamente la brecha entre el precio oficial de dólar estadounidense -utilizado principalmente para comercio exterior- y los valores alternativos que surgen a través de la operatoria bursátil y también respecto al valor no oficial, ubicándose la misma alrededor del 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 también el efecto del brote de Coronavirus mencionado en esta nota, vinculado, principalmente, con el nivel de recuperación económica a nivel global.

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

Efectos del brote de Coronavirus (COVID-19)

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

Particularmente en la República Argentina, junto con las normas de protección de la salud, se adoptaron medidas fiscales y financieras para mitigar el impacto en la economía asociada a la pandemia, incluidas las medidas públicas de asistencia financiera directa para una parte de la población, como así también el establecimiento de disposiciones fiscales tanto para las personas como para las empresas. En lo que respecta a las entidades financieras, el BCRA estableció prórrogas de vencimientos, congeló las cuotas de préstamos hipotecarios e incentivó a los bancos a otorgar financiaciones para empresas a tasas reducidas.

Actualmente, la Entidad se encuentra desarrollando sus actividades en las condiciones detalladas anteriormente, dando prioridad al cumplimiento de las medidas de distanciamiento social por parte de sus empleados, con el objetivo principal de cuidar la salud pública y el bienestar de todas sus partes interesadas (empleados, proveedores y clientes, entre otros). Para ello, ha puesto en marcha procedimientos de contingencia y ha permitido a su personal llevar a cabo sus tareas de forma remota.

Desde un punto de vista comercial, ha destacado mantener una estrecha relación con sus clientes, tratando de responder a sus necesidades en este momento difícil, sosteniendo todos los canales virtuales de atención para garantizar la operatividad y una buena respuesta a los requerimientos de los mismos, monitoreando el cumplimiento de sus obligaciones comerciales y prestando especial atención a su cartera activa con el fin de detectar posibles demoras o incumplimientos y poder establecer nuevas condiciones para ellos.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros se encuentran vigentes ciertas medidas de control sanitario, pero las actividades sociales, comerciales y profesionales han comenzado a desarrollarse con menores restricciones.

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

39. HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL 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 CONSOLIDADO
ANEXO A

 Al 31 de diciembre de 2021 y 2020
 (cifras expresadas en miles de pesos)

Concepto	Identificación	Tenencia			POSICIÓN 2021			
		Valor Razonable	Nivel de valor razonable	Saldo de libros 31/12/2021	Saldos Reexpresados 31/12/2020	Posición sin opciones	Opciones	Posición final
OTROS TÍTULOS DE DEUDA								
Medición a costo amortizado								
Del país								
<i>Títulos públicos</i>								
	BONO TESORO \$ AJ. CER 1,45% V.13/08/23	5497	1.307.200	1.284.491	-	1.352.096	-	1.352.096
	BONOS REPARG AJ CER VT.26/07/24 \$ C.G	5405	337.750	345.216	-	345.216	-	345.216
	BONO TESORO VINC. AL U\$S 29/04/22	5499	323.970	308.304	381.096	308.304	-	308.304
	BONO TESORO \$ AJ. CER 1,30% V.20/09/22 (BONCER 22)	5495	364.000	359.237	877.546	400.319	-	400.319
	BONOS TESORO \$ AJ. CER 1,40% V.25/03/23	5492	267.578	235.430	-	262.100	-	262.100
	BONO REP. ARGENTINA USD STEP UP 2030	5921	123.539	201.704	249.855	207.322	-	207.322
	BONO TESORO NACIONAL \$ CER 4% 06/03/2023 (BONCER 23)	5324	230.000	225.413	223.522	225.413	-	225.413
	BONOS REPARG C/DESC \$ 5,83% 2033 (DICP)	45696	33.000	37.718	37.945	37.718	-	37.718
	BONOS REPARG CUASI PAR \$ 3,31% 2045	45697	24.233	16.375	27.085	28.284	-	28.284
	BONO TESORO NACARG 2,5% \$ 22/07/2021 (BONCER 21)	5315	-	-	301.759	-	-	-
	BONO REP. ARGENTINA USD STEP UP 2038	5923	12.709	16.069	18.747	16.069	-	16.069
	BONOS REPARG. DISCOUNTS ARS 2010-2033 (DIPO)	5444	9.462	11.030	11.120	11.030	-	11.030
	BONOS DE CONSOLIDACION 6 SERIE \$ 2 % ESC (PR13)	2420	8.063	3.790	7.180	3.790	-	3.790
	TIT.DEUDA PUB.FORMOSA VTO.2022 U\$S ESC.	2473	1.740	1.519	7.840	1.519	-	1.519
	BONO REP ARGENTINA USD 1% 2029	5927	679	1.006	1.241	1.006	-	1.006
	Letra del Tesoro a Descuento Vto 31.12.2021	5938	939.997	945.576	-	945.576	-	945.576
	Letra del Tesoro a Descuento Vto 31.01.2022	5917	679.365	676.385	-	804.874	-	804.874
	Letra del Tesoro Ajustable por cer a Descuento Vto 23.05.2022	5936	1.062.400	1.042.929	-	1.042.929	-	1.042.929
	Letra del Tesoro Ajustable por cer a Descuento Vto 28.02.2022	5500	249.210	247.421	-	549.825	-	549.825
	Letra del Tesoro Ajustable por cer a Descuento Vto 31.12.2021	5939	88.015	89.168	-	89.168	-	89.168
	Letra del Tesoro Ajustable por cer a Descuento Vto 30.06.2022	5940	423.500	416.059	-	416.059	-	416.059
	Letra del Tesoro Ajustable por cer a Descuento Vto 31.03.2022	5931	122.355	121.437	-	121.437	-	121.437
	Letra del Tesoro a Descuento Vto 28.02.2022	5941	283.050	282.224	-	399.817	-	399.817
	BONOS TESORO \$ AJ. CER 1,40% V.18/03/22	5491	25.750	25.477	-	25.477	-	25.477
	B.TESORO VINC USD VT.28/04/2023 C.G	5928	108.050	103.563	-	103.563	-	103.563
	Letra del Tesoro a Descuento Vto 31.03.2022	5931	114.331	114.014	-	354.305	-	354.305
	Letra del Tesoro a Descuento Vto 29.04.2022	5499	247.100	244.799	-	244.799	-	244.799
	Letra del Tesoro Ajustable por cer a Descuento Vto 16.08.2022	5949	258.500	244.624	-	256.958	-	256.958
	LETRA TESORO \$ 168D A DESC. V.26/02/21	5385	-	-	2.649.865	-	-	-
	LETRA TESORO \$ 212D A DESC. V.29/01/21	5381	-	-	585.021	-	-	-
	LETRA TESORO \$ 146D TVAR V.31/03/21	5388	-	-	486.529	-	-	-
	LETRA TESORO \$ 85D TVAR V.29/01/21	5387	-	-	191.971	-	-	-
	LETRA TESORO \$ 171D TVAR V.21/05/21	5390	-	-	126.027	-	-	-
	Total Títulos Públicos		7.645.545	7.600.977	6.184.349	8.554.972	-	8.554.972

DETALLE DE TÍTULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS CONSOLIDADO (Cont.)
ANEXO A

 Al 31 de diciembre de 2021 y 2020
 (cifras expresadas en miles de pesos)

Concepto	Identificación	Tenencia			POSICIÓN 2021			
		Valor Razonable	Nivel de valor razonable	Saldo de libros 31/12/2021	Saldos Reexpresados 31/12/2020	Posición sin opciones	Opciones	Posición final
Letras BCRA								
	13772	1.311.795		1.495.389	-	1.495.389	-	1.495.389
	13773	1.049.436		1.193.859	-	1.193.859	-	1.193.859
	13774	874.530		989.790	-	989.790	-	989.790
	13775	743.351		839.597	-	839.597	-	839.597
	13776	787.077		884.435	-	884.435	-	884.435
	13777	787.077		882.622	-	882.622	-	882.622
	13778	865.785		965.915	-	965.915	-	965.915
	13779	389.469		389.469	-	389.469	-	389.469
	13672	-		-	4.445.372	-	-	-
	13671	-		-	1.936.145	-	-	-
	13669	-		-	1.500.151	-	-	-
	13670	-		-	1.492.473	-	-	-
	13668	-		-	1.352.907	-	-	-
	13673	-		-	547.144	-	-	-
	13674	-		-	322.189	-	-	-
	13675	-		-	149.755	-	-	-
		6.808.519		7.641.075	11.746.136	7.641.075	-	7.641.075
		14.454.063		15.242.053	17.930.485	16.196.047	-	16.196.047
Títulos privados								
Obligaciones negociables								
	91923	283.520		283.520	-	283.520	-	283.520
	92846	182.172		182.172	-	182.172	-	182.172
	54868	33.280		33.280	150.610	33.280	-	33.280
	55075	-		-	77.323	-	-	-
	55134	1.635		1.635	-	1.635	-	1.635
	55487	75.192		75.192	-	75.192	-	75.192
	55873	201.922		201.922	-	201.922	-	201.922
	Otros	-		-	112.620	-	-	-
		777.721		777.721	340.553	777.721	-	777.721
Títulos de deuda de fideicomisos financieros								
	55325	41.924		41.924	-	41.924	-	41.924
	55374	43.512		43.512	-	43.512	-	43.512
	55416	53.169		53.169	-	53.169	-	53.169
	80000	76.266		76.266	-	76.266	-	76.266
	80000	76.274		76.274	-	76.274	-	76.274
	55316	58.731		58.731	-	58.731	-	58.731
	55326	58.266		58.266	-	58.266	-	58.266
	55375	57.040		57.040	-	57.040	-	57.040
	55107	-		-	170.689	-	-	-
	55269	48.314		48.314	-	48.314	-	48.314
	55047	-		-	221.623	-	-	-
	55379	356		356	-	356	-	356
	55003	-		-	88.941	-	-	-
	55519	11.228		11.228	-	11.228	-	11.228
	55616	9.330		9.330	-	9.330	-	9.330
	55661	6.724		6.724	-	6.724	-	6.724

DETALLE DE TÍTULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS CONSOLIDADO (Cont.)
ANEXO A

 Al 31 de diciembre de 2021 y 2020
 (cifras expresadas en miles de pesos)

Concepto	Identificación	Tenencia			POSICIÓN 2021			
		Valor Razonable	Nivel de valor razonable	Saldo de libros 31/12/2021	Saldos Reexpresados 31/12/2020	Posición sin opciones	Opciones	Posición final
VD FF MEGABONO 249 CLA \$ C.G	55481	82.350		82.350	-	82.350	-	82.350
VD FF MEGABONO 249 CL.B \$ C.G	55482	27.208		27.208	-	27.208	-	27.208
VD FF MEGABONO CREDITO 246 CLA \$ C.G	55504	53.787		53.787	-	53.787	-	53.787
VD FF MEGABONO 247 CL. B \$ C.G.	55417	28.075		28.075	-	28.075	-	28.075
VD FF MEGABONO CREDITO 244 CL.B \$ C.G	55468	27.491		27.491	-	27.491	-	27.491
VD FF MEGABONO CREDITO 238 CLA \$ C.G	55258	253		253	-	253	-	253
VD FF MEGABONO 251 CL.B \$ C.G	55557	51.923		51.923	-	51.923	-	51.923
VD FF MEGABONO 253 CLA \$ C.G	55648	78.055		78.055	-	78.055	-	78.055
VD FF MEGABONO 235 CLA \$ C.G	55085	-		-	73.601	-	-	-
VDF PRIVADO CLAVE CONSUMER LOANS TRUST SERIE III	80000	76.266		76.266	-	76.266	-	76.266
VDF PRIVADO CONSUMER LOANS TRUST IV	80000	76.266		76.266	-	76.266	-	76.266
VD FF SECUBONO 207 CLA \$ C.G	55448	1.348		1.348	-	1.348	-	1.348
SUCREDITO 22	80000	154.990		154.990	-	154.990	-	154.990
CREDIPAZ 20	55528	22.615		22.615	-	22.615	-	22.615
TARJETA GRUPAR 17	80000	-		-	3.515	-	-	-
VD FF CONSUBOND 169 CL.B \$ C.G	55580	23.013		23.013	-	23.013	-	23.013
VD FF MEGABONO CREDITO 248 CLA \$ C.G	55589	42.956		42.956	-	42.956	-	42.956
VDF CONSUBOND 171 CLASE A	55671	42.134		42.134	-	42.134	-	42.134
VDF PRIVADO CLAVE CONSUMER LOANS TRUST V	80000	81.070		81.070	-	81.070	-	81.070
VDF PRIVADO CLAVE CONSUMER LOANS TRUST VI	80000	80.063		80.063	-	80.063	-	80.063
VDF PRIVADO CLAVE CONSUMER LOANS TRUST VII	80000	78.560		78.560	-	78.560	-	78.560
VDF PRIVADO CLAVE CONSUMER LOANS TRUST VIII	80000	50.686		50.686	-	50.686	-	50.686
VDF AGROFINA 26 CLASE A	55726	42.820		42.820	-	42.820	-	42.820
VDF SECUBONO 211 CLASE A	55735	8.254		8.254	-	8.254	-	8.254
COLOCACIONES VARIAS UNDERWRITER		569.901		569.901	-	569.901	-	569.901
Otros		-		-	243.356	-	-	-
Total Títulos de deuda de fideicomisos financieros		2.241.217		2.241.217	801.725	2.241.217	-	2.241.217
Total Títulos privados		3.018.938		3.018.938	1.142.278	3.018.938	-	3.018.938
Previsión Títulos privados (Anexo R)		-		(30.189)	(13.585)	(30.189)	-	(30.189)
Total Otros Títulos de Deuda		17.473.001		18.230.802	19.059.178	19.184.796	-	19.184.796
INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO								
Medidos a valor razonable con cambios en resultados								
<u>Del País</u>								
Acciones VALO	1130525318377	144.954	1	144.954	64.278	144.954	-	144.954
Acciones Autopista del Sol S.A.	1130677237119	2.819	1	2.819	2.677	2.819	-	2.819
Acciones Mercado Abierto Electrónico S.A.	1133628189159	56	1	56	85	56	-	56
Acciones Zanella Hnos.	1130502498572	30	1	30	45	30	-	30
Acciones Garantizar S.G.R.	1130688331761	25	1	25	38	25	-	25
Acciones COELSA	1130692264785	20	1	20	30	20	-	20
Acciones Mercado de Futuro y Opciones S.A.	1130642199389	3	1	3	5	3	-	3
Acciones Bind Garantías S.G.R.	1130708609915	2	1	2	3	2	-	2
Acciones Argencontrol S.A.	1130688964306	1	1	1	2	1	-	1
Total Instrumentos de Patrimonio del País		147.910		147.910	67.163	147.910	-	147.910
Otros								
<u>Del Exterior</u>								
Acciones Bladex Clase " B "	9900198PA0001	127	1	127	191	127	-	127
Total Instrumentos de Patrimonio del Exterior		127		127	191	127	-	127
Total Instrumentos de Patrimonio		148.037		148.037	67.354	148.037	-	148.037
Total General		17.621.038		18.378.839	19.126.532	19.332.833	-	19.332.833

CLASIFICACIÓN DE PRÉSTAMOS Y OTRAS FINANCIACIONES POR SITUACIÓN Y GARANTÍAS RECIBIDAS CONSOLIDADO

ANEXO B

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020
(cifras expresadas en miles de pesos)

	31/12/2021	31/12/2020
CARTERA COMERCIAL		Reexpresados
En situación normal	5.464.060	3.200.275
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	300	21.974
Sin garantías ni contragarantías preferidas	5.463.760	3.178.301
Irrecuperable	-	8.272
Sin garantías ni contragarantías preferidas	-	8.272
TOTAL CARTERA COMERCIAL	5.464.060	3.208.547
CARTERA DE CONSUMO Y VIVIENDA		
Cumplimiento normal	565.052	22.175
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	25.599	-
Sin garantías ni contragarantías preferidas	539.453	22.175
Riesgo bajo	1	-
Sin garantías ni contragarantías preferidas	1	-
TOTAL CARTERA DE CONSUMO Y VIVIENDA	565.053	22.175
TOTAL GENERAL (1)	6.029.113	3.230.722
 (1) Conciliación:		
Préstamos y otras financiaciones según Estado de Situación Financiera Consolidado	3.136.490	2.158.138
+ Provisiones de Préstamos y otras financiaciones	30.102	39.122
- Préstamos al personal	(156.417)	(129.193)
+ Títulos privados - Obligaciones negociables - Medición a costo amortizado	777.721	340.553
+ Títulos privados - Títulos de Deuda de Fideicomisos Financieros - Medición a costo amortizado	2.241.217	801.725
+ Otras garantías otorgadas comprendidas en las Normas de Clasif. de Deudores	-	20.377
Préstamos y otras financiaciones según Anexo	6.029.113	3.230.722

CONCENTRACIÓN DE PRÉSTAMOS Y OTRAS FINANCIACIONES CONSOLIDADO
ANEXO C

 Al 31 de diciembre de 2021 y 2020
 (cifras expresadas en miles de pesos)

	Financiaciones			
	31/12/2021		31/12/2020	
Número de clientes	Saldo de deuda	% sobre cartera total	Saldo Reexpresado	% sobre cartera total
10 mayores clientes	3.531.323	58,57%	2.752.057	85,18%
50 siguientes mayores clientes	2.456.120	40,74%	478.665	14,82%
100 siguientes mayores clientes	41.670	0,69%	-	0,00%
Total	6.029.113	100%	3.230.722	100%

APERTURA POR PLAZOS DE PRÉSTAMOS Y OTRAS FINANCIACIONES CONSOLIDADO

ANEXO D

Al 31 de diciembre de 2021

(cifras expresadas en miles de pesos)

Concepto	Plazos que restan para su vencimiento							Total
	Cartera Vencida	1 mes	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	Más de 24 meses	
Sector Financiero	-	654.187	-	-	-	-	-	654.187
Sector Privado no financiero y residentes en el exterior	-	1.530.341	8.272	198.374	363.357	567.619	721.180	3.389.143
Total	-	2.184.528	8.272	198.374	363.357	567.619	721.180	4.043.330

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	Acumu-lada reex-presada	Depreciación		Valor residual al 31/12/2021	
							Baja	Del ejercicio Al cierre		
Medición al costo										
Inmuebles	666.758	50	-	-	(3)	31.702	-	12.196	43.898	622.857
Derecho de uso por arrendamiento financiero	20.442	3	16.641	-	(12.226)	14.856	(12.226)	5.196	7.826	17.031
Mobiliario e Instalaciones	285.314	10	-	-	(4.622)	194.202	(3.928)	27.693	217.967	62.725
Máquinas y equipos	392.189	5	25.105	-	(26)	299.328	(25)	40.137	339.440	77.828
TOTAL PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	1.364.703		41.746		- (16.877)	540.088	(16.179)	85.222	609.131	780.441

MOVIMIENTO DE PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO CONSOLIDADO

 Al 31 de diciembre de 2020
 (cifras expresadas en miles de pesos)

Concepto	Valor de origen al inicio del ejercicio	Vida Útil total estimada en años	Altas	Transfe-rencias	Bajas	Acumu-lada reex-presada	Depreciación		Valor residual al 31/12/2020	
							Baja	Del ejercicio Al cierre		
Medición al costo										
Inmuebles	666.758	50	-	-	-	19.504	-	12.198	31.702	635.056
Derecho de uso por arrendamiento financiero	18.309	3	3.008	-	(875)	7.982	(875)	7.749	14.856	5.586
Mobiliario e Instalaciones	284.223	10	1.091	-	-	164.130	-	30.072	194.202	91.112
Máquinas y equipos	366.595	5	25.594	-	-	256.993	-	42.335	299.328	92.861
TOTAL PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	1.335.885		26.693		- (875)	448.609	(875)	92.354	540.088	824.615

MOVIMIENTO DE ACTIVOS INTANGIBLES

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	Transferencias	Bajas	Depreciación			Valor residual al 31/12/2021	
						Acumulada	Baja	Del ejercicio Al cierre		
Medición al costo										
Licencias	176.258	5	12.990	-	(56.851)	103.748	(56.851)	49.110	96.007	36.390
TOTAL ACTIVOS INTANGIBLES	176.258		12.990	-	(56.851)	103.748	(56.851)	49.110	96.007	36.390

MOVIMIENTO DE ACTIVOS INTANGIBLES
ANEXO G

 Al 31 de diciembre de 2020
 (cifras expresadas en miles de pesos)

Concepto	Valor de origen al inicio del ejercicio	Vida Útil total estimada en años	Altas	Transferencias	Bajas	Depreciación			Valor residual al 31/12/2020	
						Acumulada	Baja	Del ejercicio Al cierre		
Medición al costo										
Licencias	165.153	5	55.945	-	(44.840)	83.618	(44.840)	64.970	103.748	72.510
TOTAL ACTIVOS INTANGIBLES	165.153		55.945	-	(44.840)	83.618	(44.840)	64.970	103.748	72.510

CONCENTRACIÓN DE LOS DEPÓSITOS CONSOLIDADO

ANEXO H

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020
(cifras expresadas en miles de pesos)

	DEPÓSITOS			
	31/12/2021		31/12/2020	
	Saldo de Colocación	% sobre cartera total	Saldo Reexpresado	% sobre cartera total
Número de clientes				
10 mayores clientes	75.850.016	52,43%	48.882.120	51,18%
50 siguientes mayores clientes	50.353.881	34,81%	32.504.043	34,03%
100 siguientes mayores clientes	11.830.228	8,18%	9.720.327	10,18%
Resto de clientes	6.623.145	4,58%	4.402.297	4,61%
TOTAL	144.657.270	100%	95.508.787	100%

APERTURA DE PASIVOS FINANCIEROS POR PLAZOS REMANENTES CONSOLIDADO
ANEXO I

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

Concepto	Plazos que restan para su vencimiento						Total
	1 mes	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	Más de 24 meses	
Depósitos	143.247.638	1.662.891	4.258	-	-	-	144.914.787
Sector Financiero	76	-	-	-	-	-	76
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	143.247.562	1.662.891	4.258	-	-	-	144.914.711
Operaciones de pase	360.917	-	-	-	-	-	360.917
Otras Entidades financieras	360.917	-	-	-	-	-	360.917
Otros pasivos financieros	27.259	-	-	-	-	-	27.259
TOTAL	143.635.814	1.662.891	4.258	-	-	-	145.302.963

MOVIMIENTO DE PROVISIONES CONSOLIDADO

ANEXO J

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020
(cifras expresadas en miles de pesos)

Conceptos	Saldos al comienzo del ejercicio	Aumentos	Disminuciones		Resultado monetario generado por provisiones	Saldo final al 31/12/2021	Saldo 2020 Reexpresado
			Desafectaciones	Aplicaciones			
DEL PASIVO							
Provisiones por compromisos eventuales (1)	26.273	-	24.379	-	1.894	-	26.273
Otras (2)	75.015	8.157	-	-	27.541	55.631	75.015
TOTAL PROVISIONES	101.288	8.157	24.379	-	29.435	55.631	101.288

(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 Consolidado.

COMPOSICIÓN DEL CAPITAL SOCIAL CONSOLIDADO
ANEXO K

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

Clase	Acciones			Capital Social	
	Cantidad	Valor Nominal por acción	Votos por Acción	Emitido En circulación	Integrado
Ordinarias	813.829.503	1	1	813.830	813.830

SALDOS EN MONEDA EXTRANJERA CONSOLIDADO

ANEXO I

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020
(cifras expresadas en miles de pesos)

Conceptos	Casa matriz y sucursales en el país	Sucursales en el exterior	Total al 31/12/2021	31/12/2021 (por moneda)			Total al 31/12/2020 Reexpresado
				Dólar	Euro	Otras	
Activo							
Efectivo y Depósitos en Bancos	35.146.552	51.624	35.198.176	35.193.218	4.937	21	41.478.427
Otros activos financieros	24.944	-	24.944	24.944	-	-	30.833
Préstamos y otras financiaciones	515.601	-	515.601	515.601	-	-	-
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	515.601	-	515.601	515.601	-	-	-
Otros Títulos de Deuda	1.093.327	-	1.093.327	1.093.327	-	-	658.780
Activos financieros entregados en garantía	973.020	33.414	1.006.434	1.006.434	-	-	586.512
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio	127	-	127	127	-	-	192
TOTAL ACTIVO	37.753.571	85.038	37.838.609	37.833.651	4.937	21	42.754.744
PASIVO							
Depósitos	36.815.319	-	36.815.319	36.815.319	-	-	41.784.750
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	36.815.319	-	36.815.319	36.815.319	-	-	41.784.750
Otros pasivos financieros	13.974	-	13.974	13.974	-	-	6.602
Otros pasivos no financieros	403	1.646	2.049	2.049	-	-	1.383
TOTAL PASIVO	36.829.696	1.646	36.831.342	36.831.342	-	-	41.792.735

ASISTENCIA A VINCULADOS CONSOLIDADO
ANEXO N

 Al 31 de diciembre de 2021 y 2020
 (cifras expresadas en miles de pesos)

Conceptos	Situación	Total	Reexpresión
	Normal	31/12/2021	31/12/2020
1. Préstamos y otras financiaciones	282	282	2.276
Adelantos			
Congarantías y contragarantías preferidas "A"	282	282	-
Sin garantías ni contragarantías preferidas	-	-	2.276
TOTAL	282	282	2.276
PREVISIONES	3	3	23

INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS CONSOLIDADO

ANEXO O

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

Tipo de contrato	Objetivo de las operaciones	Tipo de cobertura	Activo Subyacente	Tipo de Liquidación	Ámbito de Negociación o contraparte	Plazo 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	400.663
Operaciones de Pases	Intermediación Cuenta Propia	-	Títulos Públicos Nacionales	Con entrega de Subyacente	Mercado Abierto Electrónico	1	1	1	104.725.202
TOTAL									105.125.865

CATEGORÍA DE ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS CONSOLIDADO
ANEXO P

 Al 31 de diciembre de 2021
 (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	1.913.709	-	-	-	-	-
Entidades Financieras y corresponsales	33.324.105	-	-	-	-	-
Otros	33	-	-	-	-	-
Operaciones de pase						
Banco Central de la República Argentina	93.531.734	-	-	-	-	-
Otros activos financieros						
	28.234	-	-	-	-	-
Préstamos y otras financiaciones						
Otras Entidades financieras	654.187	-	-	-	-	-
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	2.482.303	-	-	-	-	-
Adelantos	278.420	-	-	-	-	-
Documentos	1.979.611	-	-	-	-	-
Personales	156.076	-	-	-	-	-
Otros	68.196	-	-	-	-	-
Otros Títulos de Deuda						
	18.230.802	-	-	-	-	-
Activos Financieros entregados en garantía						
	4.897.465	-	-	-	-	-
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio						
	-	-	148.037	148.037	-	-
TOTAL ACTIVOS FINANCIEROS						
	155.062.572	-	148.037	148.037	-	-
PASIVOS FINANCIEROS						
Depósitos						
Sector Financiero	76	-	-	-	-	-
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	144.657.194	-	-	-	-	-
Cuentas corrientes	119.752.259	-	-	-	-	-
Caja de ahorros	965.636	-	-	-	-	-
Plazo fijo e inversiones a plazo	16.654.070	-	-	-	-	-
Otros	7.285.229	-	-	-	-	-
Operaciones de pase						
Otras Entidades financieras	360.917	-	-	-	-	-
Otros pasivos financieros						
	27.259	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVOS FINANCIEROS						
	145.045.446	-	-	-	-	-

APERTURA DE RESULTADOS CONSOLIDADOS

ANEXO Q

Correspondiente a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2021 y 2020
(cifras expresadas en miles de pesos)

Conceptos	Ingreso / (Egreso) Financiero Neto	
	Medición obligatoria	
	31/12/2021	31/12/2020
Por medición de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados		
Resultado de Instrumentos financieros derivados:		
Operaciones a término	(321)	-
Resultado de otros títulos privados	(18.180)	954
Por inversiones en Instrumentos de Patrimonio	(5.889)	178
TOTAL	(24.390)	1.132
	Ingreso / (Egreso) Financiero	
	Medición obligatoria	
	31/12/2021	31/12/2020
Intereses y ajustes por aplicación de tasa de interés efectiva de activos financieros medidos a costo amortizado		
Ingresos por intereses:		
Por títulos privados	783.336	376.605
Por títulos públicos	6.483.871	7.810.543
Por Obligaciones Negociables	19.520	-
Por otros activos financieros	-	43.642
Por préstamos y otras financiaciones:	549.146	699.274
Sector Financiero	318.673	263.571
Sector Privado no Financiero:	230.473	435.703
Adelantos	114.364	409.325
Documentos	18.950	-
Hipotecarios	-	5
Otros	97.159	26.373
Por operaciones de pase:	23.994.809	5.884.380
Banco Central de la República Argentina	23.937.705	5.721.805
Otras Entidades Financieras	57.104	162.575
TOTAL	31.830.682	14.814.444

CORRECCION DEL VALOR POR PÉRDIDAS - PROVISIONES POR RIESGO DE INCOBRABILIDAD CONSOLIDADO

ANEXO R

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020
(cifras expresadas en miles de pesos)

Conceptos	Saldos al inicio del ejercicio	Aumentos	Disminuciones		Resultado monetario generado por provisiones	Saldo al 31/12/2021	Saldo al 31/12/2020 Reexpresado
			Desafectaciones	Aplicaciones			
Otros activos financieros	25.651	3	347	10	8.621	16.676	25.651
Préstamos y otras financiaciones	39.122	29.233	22.330	7.951	7.972	30.102	39.122
Otras Entidades Financieras	-	13.355	-	-	1.538	11.817	-
Sector privado no financiero y residentes en el Exterior	39.122	15.878	22.330	7.951	6.434	18.285	39.122
Adelantos	6.140	15.013	4.150	-	1.501	15.502	6.140
Documentos	11.626	-	-	7.951	1.454	2.221	11.626
Hipotecarios	403	-	-	-	136	267	403
Personales	5	-	-	-	2	3	5
Otros	20.948	865	18.180	-	3.341	292	20.948
Títulos Privados	13.585	25.979	-	-	9.375	30.189	13.585
TOTAL DE PREVISIONES	78.358	55.215	22.677	7.961	25.968	76.967	78.358

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA SEPARADOS

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020
(cifras expresadas en miles de pesos)

ACTIVO	Anexos / Notas	31/12/2021	31/12/2020
Efectivo y Depósitos en Bancos		35.186.223	41.592.640
Efectivo		1.913.709	1.596.468
Entidades Financieras y corresponsales		33.272.514	39.996.172
B.C.R.A.		33.195.865	39.946.580
Otras del país y del exterior		76.649	49.592
Operaciones de pase	3	93.531.734	40.736.590
Otros activos financieros	10	27.255	35.998
Préstamos y otras financiaciones	B y C	3.136.490	2.158.138
Otras Entidades financieras		654.187	-
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior		2.482.303	2.158.138
Otros Títulos de Deuda	A	18.230.802	19.059.178
Activos financieros entregados en garantía	4	4.865.030	1.632.072
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio	A	148.037	67.354
Inversión en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	E	83.392	463
Propiedad, planta y equipo	11 / F	780.441	824.615
Activos intangibles	12 / G	36.390	72.510
Activos por impuesto a las ganancias diferido	19	205.017	359.535
Otros activos no financieros	13	134.264	126.014
TOTAL ACTIVO		156.365.075	106.665.107

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA SEPARADOS (Cont.)

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020
(cifras expresadas en miles de pesos)

PASIVO	Anexos / Notas	31/12/2021	31/12/2020
Depósitos	H e I	144.657.270	95.508.787
Sector Financiero		76	83
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior		144.657.194	95.508.704
Operaciones de pase	3 / I	360.917	-
Otros pasivos financieros	14 / I	27.259	81.585
Financiamientos recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	I	-	168
Pasivo por impuestos a la ganancia corriente	19	209.496	724.850
Provisiones	J	55.631	101.288
Otros pasivos no financieros	16	947.424	799.509
TOTAL PASIVOS		146.257.997	97.216.187
PATRIMONIO NETO			
Capital social	K	813.830	813.830
Ajustes al capital		844.354	844.354
Ganancias reservadas		6.761.314	6.309.459
Resultados no asignados		1.029.422	(578.324)
Otros Resultados Integrales acumulados		(11.167)	-
Resultado del ejercicio		669.325	2.059.601
TOTAL PATRIMONIO NETO		10.107.078	9.448.920
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		156.365.075	106.665.107

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

ESTADOS DE RESULTADOS SEPARADOS

Correspondientes a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2021 y 2020
(cifras expresadas en miles de pesos)

	Anexos / Notas	31/12/2021	31/12/2020
Ingresos por intereses	Q	31.830.682	14.814.444
Egresos por intereses	Q	(23.426.500)	(7.195.480)
Resultado neto por intereses		8.404.182	7.618.964
Ingresos por comisiones	Q	543.976	498.080
Egresos por comisiones	Q	(164.473)	(88.866)
Resultado neto por comisiones		379.503	409.214
Resultado neto por medición de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados	Q	(24.390)	1.132
Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera	20	170.537	187.731
Otros ingresos operativos	21	1.038.476	751.354
Cargo por incobrabilidad	R	(55.215)	(11.067)
Ingreso operativo neto		9.913.093	8.957.328
Beneficios al personal	22	(1.789.947)	(1.941.443)
Gastos de administración	23	(846.911)	(892.724)
Depreciaciones y desvalorizaciones de bienes		(132.009)	(157.322)
Otros gastos operativos	24	(2.665.647)	(307.969)
Resultado operativo		4.478.579	5.657.870
Resultado por asociadas y negocios conjuntos		(20.393)	-
Resultado por la posición monetaria neta		(3.354.711)	(2.251.945)
Resultado antes del impuesto de las actividades que continúan		1.103.475	3.405.925
Impuesto a las ganancias de las actividades que continúan	19	(434.150)	(1.346.324)
Resultado neto de las actividades que continúan		669.325	2.059.601
Resultado neto del ejercicio		669.325	2.059.601

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

ESTADOS DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES SEPARADO

Correspondientes a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2021 y 2020
(cifras expresadas en miles de pesos)

	Anexos / Notas	31/12/2021	31/12/2020
Resultado neto del ejercicio		669.325	2.059.601
Componentes de Otro Resultado Integral que se reclasificarán al resultado del período:			
Participación de Otro Resultado Integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación		(11.167)	-
Resultado del período por la Participación de Otro resultado Integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación		(11.167)	-
Total Otro Resultado Integral que se reclasificará al resultado del ejercicio		(11.167)	-
Total Otro Resultado Integral		(11.167)	-
Resultado integral total		658.158	2.059.601

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

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO SEPARADO

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

	Capital Social	Ajustes al patrimonio	Otros Resultados Integrales	Reserva de Utilidades		Resultados no	Total PN al 31/12/2021
	En circulación		Diferencia de cambio acumulada por conversión de Estados Financieros	Legal	Otras	Asignados (2)	
MOVIMIENTOS							
Saldos al comienzo del ejercicio reexpresados	813.830	844.354	-	2.499.516	3.809.943	1.481.277	9.448.920
Resultado total integral del ejercicio	-	-	(11.167)	-	-	669.325	658.158
- Resultado neto del período	-	-	-	-	-	669.325	669.325
- Otro Resultado Integral del período	-	-	(11.167)	-	-	-	(11.167)
- Distribución de Resultados no Asignados aprobados por la Asamblea de Accionistas del 15-04-2021:							
Reserva legal	-	-	-	411.919	-	(411.919)	-
Otras	-	-	-	-	39.936	(39.936)	-
Saldos al cierre del ejercicio	813.830	844.354	(11.167)	2.911.435	3.849.879(1)	1.698.747	10.107.078

(1) Se componen de la siguiente forma:

Reserva Facultativa	3.788.011
Reserva Normativa	740
Reserva por aplicación de las NIIF por primera vez	61.128
Total Otras Reservas de utilidades	3.849.879

(2) Ver adicionalmente nota 36.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO SEPARADO

Correspondiente al ejercicio iniciado el 1° de enero de 2020 y finalizado el 31 de diciembre de 2020
(cifras expresadas en miles de pesos)

	Capital Social	Ajustes al patrimonio	Otros Resultados Integrales	Reserva de Utilidades		Resultados no Asignados (2)	Total PN al 31/12/2020
	En circulación		Diferencia de cambio acumulada por conversión de Estados Financieros	Legal	Otras		
MOVIMIENTOS							
Saldos al comienzo del ejercicio reexpresados	75.000	1.583.184	-	1.699.732	2.610.256	1.421.147	7.389.319
- Distribución de Resultados no Asignados aprobados por la Asamblea de Accionistas del 18-03-2020:							
Reserva legal	-	-	-	799.784	-	(799.784)	-
Otras	-	-	-	-	1.199.687	(1.199.687)	-
- Asamblea Extraordinaria de Accionistas del 22-09-2020:							
Capitalización del ajuste de capital al 30 de junio de 2020	738.830	(738.830)	-	-	-	-	-
Resultado neto del ejercicio	-	-	-	-	-	2.059.601	2.059.601
Saldos al cierre del ejercicio	813.830	844.354	-	2.499.516	3.809.943 (1)	1.481.277	9.448.920

(1) Se componen de la siguiente forma:

Reserva Facultativa	3.748.075
Reserva Normativa	740
Reserva por aplicación de las NIIF por primera vez	61.128
Total Otras Reservas de utilidades	3.809.943

(2) Resultado del ejercicio 2019 reexpresado -

Pendiente de distribución	1.421.147
Ajuste de Resultados de ejercicios anteriores -	
Aplicación Ajuste por Inflación reexpresado	(1.999.471)
Resultado del ejercicio 2020	2.059.601
Total Resultados No Asignados	1.481.277

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

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES SEPARADOS

 Correspondiente a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2021 y 2020
 (cifras expresadas en miles de pesos)

FLUJOS DE EFECTIVOS DE LAS ACTIVIDADES OPERATIVAS	Anexos / Notas	31/12/2021	31/12/2020
Resultado del ejercicio antes del Impuesto a las Ganancias		1.103.475	3.405.925
Ajuste por el resultado monetario total del ejercicio		3.354.711	2.251.945
Ajustes para obtener los flujos provenientes de actividades operativas:		(476.572)	(238.332)
Amortizaciones y desvalorizaciones		132.009	157.322
Cargo por incobrabilidad		55.215	11.067
Otros ajustes		(663.796)	(406.721)
Aumentos / disminuciones netos provenientes de activos operativos:		(88.247.795)	(36.619.232)
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados		-	41.916
Operaciones de pase		(52.795.144)	(20.834.791)
Préstamos y otras financiaciones		(1.485.880)	(1.896.423)
Otras Entidades financieras		(948.071)	(170.301)
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior		(537.809)	(1.726.122)
Otros Títulos de Deuda		(6.385.720)	(6.707.016)
Activos financieros entregados en garantía		(3.232.958)	768.800
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio		(80.683)	(55.886)
Inversión en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos		(82.929)	(463)
Otros activos		(24.184.481)	(7.935.368)
Aumentos / disminuciones netos provenientes de pasivos operativos:		94.916.985	62.140.118
Depósitos		93.813.795	61.642.472
Sector Financiero		2.025	(191)
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior		93.811.770	61.642.663
Operaciones de pase		360.917	(391.814)
Otros pasivos		742.273	889.460
Pagos por Impuesto a las Ganancias		(794.986)	(1.667.754)
TOTAL DE LAS ACTIVIDADES OPERATIVAS (A)		9.855.818	29.272.670

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

Correspondiente a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2021 y 2020
(cifras expresadas en miles de pesos)

FLUJOS DE EFECTIVOS DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	Anexos / Notas	31/12/2021	31/12/2020
Pagos:		(50.074)	(70.708)
Compra de PPE, Activos intangibles y otros activos		(50.074)	(70.708)
TOTAL DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (B)		(50.074)	(70.708)
FLUJOS DE EFECTIVOS DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Cobros:		(168)	(109)
Banco Central de la República Argentina		(168)	(109)
TOTAL DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (C)		(168)	(109)
EFFECTO DE LAS VARIACIONES DEL TIPO DE CAMBIO (D)		170.537	187.731
EFFECTO DEL RESULTADO MONETARIO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES (E)		(20.487.590)	(17.941.997)
AUMENTO NETO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES (A+B+C+D+E)		(10.511.477)	11.447.587
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL EJERCICIO	25	53.338.775	41.891.188
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL CIERRE DEL EJERCICIO	25	42.827.298	53.338.775

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



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021
(cifras expresadas en miles de pesos)

1. INFORMACIÓN CORPORATIVA

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

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

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

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

En relación al tratamiento de la fusión en el impuesto a las ganancias, con fecha 31 de enero de 2020, la Entidad recibió respuesta favorable a la consulta efectuada ante la Administración Federal de Ingresos Públicos (AFIP). 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 el objeto de dar continuidad al proceso señalado anteriormente, con fecha 3 de julio de 2020 los accionistas de la Entidad celebraron una Asamblea Extraordinaria en la cual se aprobó iniciar los trámites ante la CNV para obtener la autorización de ingreso al régimen de oferta pública. Esa presentación inicial ante la CNV se cumplió con fecha 20 de julio de 2020. Finalmente, en el mes de mayo de 2021, mediante resolución número RESFC-2021-21117-APN-DIR#C-NVA de fecha 3 de mayo de 2021, la CNV autorizó a la Entidad al ingreso al Régimen de la Oferta Pública por acciones.

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

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

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

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. La mencionada fusión se realizará con vigencia a partir del primer día del mes inmediatamente siguiente a lo último en ocurrir entre (i) el momento en que se encuentran cumplidas la totalidad de las Condiciones, o (ii) la fecha en la que se suscriba el Acuerdo Definitivo de Fusión.

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 ins-

cripciones 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 absorberá la totalidad de los activos, pasivos y patrimonio neto, incluidos los empleados, derechos, obligaciones y contingencias de Grupo Financiero Valores S.A., la que será disuelta sin liquidación y solicitará el retiro del régimen de la oferta pública de acciones.

Los saldos del estado de situación financiera consolidado de fusión entre Banco de Valores S.A. y Grupo Financiero de Valores S.A. se exponen en la nota 1. a los estados financieros consolidados.

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.

Asimismo, 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 7.703.369 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 7.703.369 acciones. En consecuencia, el capital social a partir de esa fecha es de 850.831.384 acciones.

Con fecha 9 de marzo de 2022, 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) Tal como estableció la Comunicación "A" 6114, modificatorias y complementarias, en el marco del proceso de convergencia hacia NIIF, el BCRA definió a través de la Comunicación "A" 7181, modificatorias y complementarias, que a partir de los ejercicios iniciados el 1º de enero de 2022 inclusive, las entidades financieras definidas como pertenecientes a los "Grupos B y C" según sus propias regulaciones, entre las cuales se encuentra la Entidad, comiencen a aplicar la sección 5.5 "Deterioro de valor" de la NIIF 9 "Instrumentos financieros" (puntos B5.5.1 a B5.5.55) excepto para las exposiciones al sector público, considerando la exclusión transitoria establecida por la Comunicación "A" 6847. Si bien a la fecha de los presentes estados financieros 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 38.

Excepto por lo mencionado en el párrafo anterior, las políticas contables aplicadas por la Entidad cumplen con las NIIF que actualmente han sido aprobadas y son aplicables en la preparación de estos estados financieros de acuerdo con las NIIF adoptadas por el BCRA según la Comunicación "A" 7411. 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

2.2. Inversión en subsidiarias

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

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

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

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

Al 31/12/2021

	Entidad	VAFISA	Eliminaciones	Saldos Consolidados
Activo	156.365.075	85.038	(83.392)	156.366.721
Pasivo	(146.257.997)	(1.646)	-	(146.259.643)
Patrimonio Neto	(10.107.078)	(83.392)	83.392	(10.107.078)
Resultado neto del ejercicio	669.325	(20.393)	20.393	669.325

Con fechas 27 de enero y 3 de noviembre de 2021, la Entidad realizó dos aportes en efectivo a la SAU por las sumas de USD 500.000 cada uno.

Con fecha 5 de noviembre de 2021, la Superintendencia de Servicios Financieros del Banco Central de Uruguay, mediante Resolución RR-SFF-2021-686, resolvió (i) autorizar a Valores Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos S.A. a funcionar como Administradora de Fondos de Inversión y (ii) inscribir a Valores Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos S.A. en el Registro del Mercado de Valores como Fiduciario Financiero.

La Entidad ha consolidado sus estados financieros con los estados financieros de Valores Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos S.A. (VAFISA).

A continuación, se detalla la composición accionaria de VAFISA al 31 de diciembre de 2021:

Denominación	Acciones		% de la Entidad	
	Cantidad	Capital	Capital	Votos
Valores Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos S.A.	60.000.000		100 %	100 %

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 2021, 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 2021, se presentan en forma comparativa con los de cierre del ejercicio precedente.

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

Unidad de medida

Los presentes estados financieros al 31 de diciembre de 2021 han sido ajustados para que queden expresados en moneda de poder adquisitivo de esa fecha, tal como establece la NIC 29 y considerando, adicionalmente, las normas particulares del BCRA establecidas por las Comunicaciones "A" 6651, 6849, modificatorias y complementarias, que establecieron la obligatoriedad respecto a la aplicación de dicho método a partir de los estados financieros 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 2021 y 2020 fue de 50,94% y 36,14%, 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 2.6. a los estados financieros consolidados.

3. OPERACIONES DE PASE

La información sobre las Operaciones de pase al 31 de diciembre de 2021 y 2020 se expone en la nota 3. a los estados financieros consolidados.

4. ACTIVOS FINANCIEROS ENTREGADOS EN GARANTÍA

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

	Valor en libros	
	31/12/2021	31/12/2020
Por operatoria con BCRA (*)	3.911.019	1.625.784
Por operaciones de pase pasivo – Títulos Públicos a costo amortizado	400.663	-
Fideicomisos en garantía (*)	547.715	537
Otros (*)	5.633	5.751
Total	4.865.030	1.632.072

(*) Ver adicionalmente Nota 37.

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

5. TRASFERENCIAS DE ACTIVOS FINANCIEROS

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

	31/12/2021	31/12/2020
Adelantos y créditos acordados no utilizados	6.282.986	5.569.393
Garantías otorgadas	-	20.377
	6.282.986	5.589.770

Los riesgos relacionados con las operaciones contingentes mencionadas precedentemente se encuentran evaluados y controlados en el marco de la política de riesgos de crédito de la Entidad que se menciona en la Nota 27.

8. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

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

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

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 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

	31/12/2021	31/12/2020
Deudores varios	18.987	30.816
Certificados provisorios de participación en FF (underwriting)	24.944	30.833
	43.931	61.649
Previsión por riesgo de incobrabilidad (Anexo R)	(16.676)	(25.651)
	27.255	35.998

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 2021 y 2020 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 2021 y 2020 se encuentran expuestos en el Anexo G "Movimientos de activos intangibles".



13. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

	31/12/2021	31/12/2020
Pagos efectuados por adelantado	44.785	40.507
Anticipos de honorarios a directores y síndicos	75.882	71.616
Obras de arte y piezas de colección	13.597	13.597
Otros	-	294
	134.264	126.014

14. OTROS PASIVOS FINANCIEROS

	31/12/2021	31/12/2020
Operaciones por cuenta de terceros	12.831	74.983
Arrendamientos financieros a pagar	13.868	3.902
Acreedores no financieros por otras compras al contado a liquidar	454	-
Otros	106	2.700
	27.259	81.585

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 2021 y 2020. Las principales provisiones corresponden a:

- Por compromisos eventuales: refleja el riesgo crediticio que surge de la evaluación del grado de cumplimiento de los beneficiarios de saldos no utilizados de adelantos en cuenta corriente otorgados, garantías y otros compromisos eventuales a favor de terceros por cuenta de 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

	31/12/2021	31/12/2020
Beneficios a empleados a pagar	390.205	491.563
Deudas fiscales	388.467	114.120
Honorarios Directores y Comisión Fiscalizadora a pagar	103.250	147.017
Acreedores varios	44.604	41.674
Otros	20.898	5.135
	947.424	799.509

17. BENEFICIOS A EMPLEADOS A PAGAR

Beneficios a corto plazo

	31/12/2021	31/12/2020
Remuneraciones y cargas sociales a pagar	61.718	40.636
Provisión vacaciones	132.675	131.509
Provisión para otras gratificaciones	2.076	21.930
Provisión gratificaciones	193.736	297.488
	390.205	491.563

**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 2021 y 2020:

	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	35.186.223	-	-	-	-	-	-	-	-	35.186.223
Operaciones de pase	-	93.531.734	-	-	-	93.531.734	-	-	-	93.531.734
Otros activos financieros	-	477	-	24.944	-	25.421	1.834	-	1.834	27.255
Préstamos y otras financiaciones	-	2.183.054	5.417	8.081	175.354	2.371.906	266.792	497.792	764.584	3.136.490
- Otras Entidades financieras	-	654.187	-	-	-	654.187	-	-	-	654.187
- Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	-	1.528.867	5.417	8.081	175.354	1.717.719	266.792	497.792	764.584	2.482.303
Otros Títulos de Deuda	-	11.593.422	825.372	2.012.091	1.063.147	15.494.032	2.134.051	632.908	2.766.960	18.260.992
Activos financieros entregados en garantía	-	-	-	-	-	-	-	4.865.030	4.865.030	4.865.030
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	148.037	148.037	148.037
Inversión en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	-	-	-	-	-	-	-	83.392	83.392	83.392
TOTAL ACTIVO	35.186.223	107.308.687	830.789	2.045.116	1.238.501	111.423.093	2.402.677	6.143.767	8.629.837	155.239.153

	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	126.726.311	16.341.529	1.585.788	3.641	-	17.930.958	-	-	-	144.657.270
- Sector Financiero	-	76	-	-	-	76	-	-	-	76
- Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	126.726.311	16.341.453	1.585.788	3.641	-	17.930.882	-	-	-	144.657.194
Otros Pasivos Financieros	-	360.917	-	-	-	360.917	-	-	-	360.917
Financiamientos recibidos del BCRA y otras instituciones financieras	-	27.259	-	-	-	27.259	-	-	-	27.259
TOTAL PASIVO	126.726.311	16.729.705	1.585.788	3.641	-	18.319.134	-	-	-	145.045.446

	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" 31/12/2020	De 12 a 24 meses	Más de 24 meses	Total "Después de los 12 meses" 31/12/2020	Total
Efectivo y Depósitos en Bancos	41.592.639	-	-	-	-	-	-	-	-	41.592.639
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones de pase	-	40.736.590	-	-	-	40.736.590	-	-	-	40.736.590
Otros activos financieros	-	2.397	-	30.833	-	33.230	2.768	-	2.768	35.998
Préstamos y otras financiaciones	-	2.024.351	7.503	7.573	14.364	2.053.790	30.638	73.711	104.349	2.158.139
- Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	-	2.024.351	7.503	7.573	14.364	2.053.790	30.638	73.711	104.349	2.158.139
Otros Títulos de Deuda	-	13.374.958	3.136.572	188.365	379.082	17.078.977	1.417.091	563.110	1.980.202	19.059.178
Activos financieros entregados en garantía	-	-	-	-	-	-	-	1.632.072	1.632.072	1.632.072
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	67.353	67.353	67.353
Inversión en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	-	-	-	-	-	-	-	463	463	463
TOTAL ACTIVO	41.592.639	56.138.296	3.144.075	226.771	393.446	59.902.587	1.450.497	2.349.831	3.800.329	105.282.432

	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" 31/12/2020	De 12 a 24 meses	Más de 24 meses	Total "Después de los 12 meses" 31/12/2020	Total
Depósitos	95.237.234	262.551	9.002	-	-	271.553	-	-	-	95.508.787
- Sector Financiero	-	83	-	-	-	83	-	-	-	83
- Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	95.237.234	262.468	9.002	-	-	271.470	-	-	-	95.508.704
Operaciones de pase	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros pasivos financieros	-	81.585	-	-	-	81.585	-	-	-	81.585
Financiamientos recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	-	168	-	-	-	168	-	-	-	168
TOTAL PASIVO	95.237.234	344.304	9.002	-	-	353.306	-	-	-	95.590.540

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:

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

b) Tasa corporativa del Impuesto a las Ganancias:

La Ley N° 27.630, 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 condensados, 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:

	31/12/2021	31/12/2020
Activos por impuesto diferido		
Provisiones	44.779	53.893
Otros activos financieros a valor razonable	6.761	-
Total activos diferidos	51.540	53.893
Pasivos por impuesto diferido:		
Efectivo y Depósitos en Bancos	(24.938)	(29.990)
Otros activos financieros a costo amortizado	(12.097)	(15.139)
Otros activos financieros a valor razonable	-	(25.441)
Propiedad, planta y equipo	(218.128)	(212.378)
Total pasivos diferidos	(255.163)	(282.948)
Diferimiento del cómputo por Axl Impositivo	408.640	588.590
Activo neto por impuesto diferido	205.017	359.535

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

	31/12/2021	31/12/2020
Anticipo de impuestos a las ganancias corriente	46.560	729.981
Provisión de impuestos a las ganancias corriente	(256.056)	(1.454.831)
Saldo a (pagar) / favor	(209.496)	(724.850)

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

	31/12/2021	31/12/2020
Pasivo neto por impuesto diferido al inicio del ejercicio	359.535	6.571
Cargo por impuesto diferido reconocido en el resultado	(154.518)	352.964
Activo / Pasivo neto por impuesto diferido al cierre del ejercicio	205.017	359.535

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:

	31/12/2021	31/12/2020
Ganancia antes de impuestos	1.103.475	3.405.924
Alícuota legal del impuesto a las ganancias	35%	30%
Impuesto sobre la ganancia neta	386.216	1.021.777
Diferencias permanentes:		
Ingresos no gravables / Egresos no deducibles / efecto monetario	47.933	324.547
Impuesto a las ganancias neto	434.150	1.346.324

A continuación, se exponen los principales componentes del gasto por impuesto a las ganancias por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2021 y 2020:

	31/12/2021	31/12/2020
Impuesto a las ganancias de acuerdo con las regulaciones tributarias	256.056	1.454.831
Resultado por impuesto diferido reconocido en resultados	154.518	(352.966)
Resultado por efecto monetario	23.576	244.459
Impuesto a las ganancias neto	434.150	1.346.324

20. DIFERENCIA DE COTIZACIÓN DE ORO Y MONEDA EXTRANJERA

	31/12/2021	31/12/2020
Conversión a pesos de los activos y pasivos en moneda extranjera	170.537	187.731
	170.537	187.731

21. OTROS INGRESOS OPERATIVOS

	31/12/2021	31/12/2020
Comisiones por depositario de FCI	922.687	711.243
Alquiler de cajas de seguridad	16.338	13.583
Otros ajustes e intereses por créditos diversos	26.383	6.154
Recupero impuesto a las ganancias	13.876	1.897
Alquileres	3.825	4.326
Previsiones desafectadas	47.057	9.484
Otros	8.310	4.667
	1.038.476	751.354

22. BENEFICIOS AL PERSONAL

	31/12/2021	31/12/2020
Remuneraciones	994.432	1.011.600
Otros beneficios al personal a corto plazo	408.009	547.683
Cargas sociales sobre remuneraciones	280.364	275.277
Servicios al personal	79.626	100.242
Indemnizaciones y gratificaciones al personal	27.516	6.641
	1.789.947	1.941.443

23. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

	31/12/2021	31/12/2020
Servicios administrativos contratados	233.836	208.953
Honorarios a directores y síndicos	156.793	218.026
Impuestos	189.589	183.032
Otros honorarios	113.880	112.688
Electricidad y comunicaciones	41.280	45.631
Servicios de seguridad	27.854	30.166
Gastos de mantenimiento, conservación y reparaciones	10.726	22.416
Seguros	20.231	23.358
Alquileres	4.219	6.148
Papelería y útiles	4.396	4.238
Representación, viáticos y movilidad	3.718	4.433
Propaganda y publicidad	87	420
Otros	40.302	33.215
	846.911	892.724

24. OTROS GASTOS OPERATIVOS

	31/12/2021	31/12/2020
Impuesto sobre los ingresos brutos	2.461.145	168.344
Aporte al Fondo de Garantía de los Depósitos	192.358	132.088
Donaciones	5.558	6.149
Cargos por sanciones administrativas, disciplinarias y penales	3.436	-
Otros	3.150	1.388
	2.665.647	307.969

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:

	31/12/2021	31/12/2020
Efectivo y Depósitos en Bancos	35.186.223	41.592.640
Otros Títulos de Deuda - Letras del BCRA	7.641.075	11.746.135
	42.827.298	53.338.775

26. INFORMACIÓN CUANTITATIVA Y CUALITATIVA SOBRE VALORES RAZONABLES

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

Cuando un instrumento financiero es comercializado en un mercado líquido y activo, su precio en el mercado en una transacción real brinda la mejor evidencia de su valor razonable. No obstante, cuando no se cuenta con el precio estipulado en el mercado o éste no puede ser un indicativo del valor razonable del instrumento, para determinar dicho valor razonable se puede utilizar el va-

lor 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.
- 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.

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.

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, la Entidad no cambió las metodologías, inputs y supuestos utilizados en la estimación de los valores razonables de los instrumentos financieros.

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

Los siguientes cuadros muestran una comparación entre el valor razonable y el valor contable de los instrumentos financieros no registrados a valor razonable al 31 de diciembre de 2021 y 2020, respectivamente:

31 de diciembre de 2021

Activos Financieros	Valor contable	Valor razonable			Total VR
		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	
Efectivo y Depósitos en Bancos	335.186.223	35.186.223	-	-	35.186.223
Operaciones de pase	93.531.734	93.531.734	-	-	93.531.734
Otros activos financieros	27.255	27.255	-	-	27.255
Préstamos y otras financiaciones (1)	3.136.490	-	3.105.906	-	3.105.906
Otros Títulos de Deuda	18.230.802	-	17.442.811	-	17.442.811
Activos financieros entregados en garantía	4.865.030	3.911.035	962.473	-	4.873.508
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio	148.037	148.037	-	-	148.037
Pasivos Financieros					
Depósitos	144.657.250	-	144.953.765	-	144.953.765
Operaciones de pase	360.917	360.917	-	-	360.917
Otros pasivos financieros	27.259	27.259	-	-	27.259

31 de diciembre de 2020

Activos Financieros	Valor contable	Valor razonable			Total VR
		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	
Efectivo y Depósitos en Bancos	41.592.639	41.592.639	-	-	41.592.639
Operaciones de pase	40.736.590	40.736.590	-	-	40.736.590
Otros activos financieros	35.998	35.998	-	-	35.998
Préstamos y otras financiaciones (1)	2.158.139	-	2.116.655	-	2.116.655
Otros Títulos de Deuda	19.059.178	-	18.940.402	-	18.940.402
Activos financieros entregados en garantía	1.632.072	1.625.806	4.370	-	1.630.176
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio	67.353	67.353	-	-	67.353
Pasivos Financieros					
Depósitos	95.508.785	-	95.582.152	-	95.582.152
Otros pasivos financieros	81.585	81.585	-	-	81.585
Financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	168	168	-	-	168

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

27. GESTIÓN DE RIESGOS Y GOBIERNO CORPORATIVO

Los datos e información sobre la Gestión de riesgos y Gobierno corporativo se describen en la nota 27. a los estados financieros consolidados.

28. POLÍTICA DE TRANSPARENCIA EN MATERIA DE GOBIERNO SOCIETARIO

Las políticas de transparencia en materia de Gobierno Societario de acuerdo con lo requerido por la Comunicación "A" 5293 y complementarias emitidas por el BCRA se describen en la nota 28. a los estados financieros consolidados.

29. SISTEMA DE SEGURO DE GARANTÍA DE LOS DEPÓSITOS BANCARIOS - FONDO DE GARANTÍA DE LOS DEPÓSITOS

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

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

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

No están alcanzados: a) los depósitos de entidades financieras en otros intermediarios, incluidos los certificados de plazo fijo adquiridos por negociación secundaria; b) los depósitos efectuados por personas vinculadas, directa o indirectamente, a la Entidad según las pautas establecidas o que establezca en el futuro el BCRA; c) los depósitos a plazo fijo de títulos valores, aceptaciones o garantías; d) los depósitos constituidos con posterioridad al 1° de julio de 1995, sobre los cuales se hubiere pactado una tasa de interés superior en dos puntos porcentuales anuales a la tasa de interés pasiva para plazos equivalentes del BCRA correspondiente al día anterior al de la imposición. El BCRA podrá modificar la tasa de referencia establecida en este inciso; y e) los demás depósitos que para el futuro excluya la autoridad de aplicación.

A partir del aporte con vencimiento el 7 de abril de 2016 se estableció la reducción del aporte al mencionando Fondo de Garantía de 0,06% al 0,015%. Asimismo, y para cubrir necesidades de recursos del Fondo, el BCRA podrá requerir la integración, en carácter de anticipo, del equivalente de hasta veinticuatro aportes mínimos normales.

30. SOCIEDAD DEPOSITARIA DE FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, Banco de Valores S.A. actúa como sociedad depositaria de 281 y 250 Fondos Comunes de Inversión, respectivamente. La Entidad mantiene los siguientes activos en custodia a dichas fechas:

	31/12/2021	31/12/2020
Total de Activos en Custodia	860.233.999	753.694.603

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

31. ACTIVOS FIDUCIARIOS

La Entidad ha firmado una serie de contratos con otras sociedades, mediante los cuales ha sido designada fiduciario de ciertos fideicomisos financieros. En los mismos, se recibieron principalmente créditos como activo fideicomitido. 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 2021 y 2020, la Entidad actúa como fiduciario de 180 y 165 fideicomisos, respectivamente, no respondiendo en ningún caso con los bienes propios por las obligaciones contraídas en la ejecución de los fideicomisos; éstas sólo serán satisfechas con el activo subyacente colocado a cada serie.

A continuación, se expone el total de los activos administrados por la Entidad al 31 de diciembre de 2021 y 2020, respectivamente:

	31/12/2021	31/12/2020
Fideicomisos Financieros sujetos al régimen de oferta pública	52.818.858	35.058.002
Fideicomisos no sujetos al régimen de oferta pública	42.519	747.164
	52.861.377	35.805.166

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

32. CUMPLIMIENTO DE LAS DISPOSICIONES PARA ACTUAR EN LAS DISTINTAS CATEGORÍAS DE AGENTE DEFINIDAS POR LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES (CNV)

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

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

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

Con fecha 19 de septiembre de 2014 mediante la Disposición N° 2.135, la CNV resolvió inscribir a Banco de Valores como Agente de Liquidación y Compensación y Agente de Negociación - Integral.

Asimismo, se informa que el patrimonio neto de la Entidad supera el patrimonio neto mínimo requerido por dicha norma, el cual asciende a 138.498.

Por otra parte, la contrapartida líquida mínima, la cual asciende a 69.249, 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	258.000
		258.000

33. DETALLE DE INTEGRACIÓN DE EFECTIVO MÍNIMO

Cuentas que identifican el cumplimiento del efectivo mínimo:

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

Concepto

Efectivo y Depósitos en Bancos:

– Saldos en cuentas en el BCRA

Activos Financieros entregados en garantía:

– Cuentas especiales de garantía en el BCRA

Total

Saldo al 31/12/2021	
Pesos	Moneda Extranjera
10.000	33.185.865
2.943.617	967.402
2.953.617	34.153.267

34. ACCIONES LEGALES

Reclamo de la Dirección General de Rentas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Las Acciones legales de Banco de Valores S.A. se describen en la nota 34. a los estados financieros consolidados.

35. 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.

36. RESTRICCIONES A LA DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES

a) De acuerdo con las disposiciones del BCRA, el 20% de la utilidad del ejercicio más/menos los ajustes de resultados de ejercicios anteriores, las transferencias de otros resultados integrales a resultados no asignados y menos la pérdida acumulada al cierre del ejercicio anterior, si existiera, debe ser apropiado a la constitución de la reserva legal. Consecuentemente, la próxima Asamblea de Accionistas de Banco de Valores S.A. deberá aplicar 133.865 de Resultados no asignados a incrementar el saldo de dicha reserva.

b) Mediante la Comunicación "A" 6464 y modificatorias, el BCRA establece el procedimiento de carácter general para proceder a la distribución de utilidades. Conforme al mismo, sólo se podrá efectuar una distribución siempre que no se verifiquen ciertas situaciones, entre las que se encuentran registrar asistencias financieras del citado organismo por iliquidez, presentar deficiencias de integración de capital o efectivo mínimo y estar alcanzadas por las disposiciones de los artículos 34 y 35 bis de la Ley de Entidades Financieras (artículos referidos a planes de regularización y saneamiento y a reestructuración de la Entidad), entre otras condiciones detalladas en la mencionada comunicación que deben cumplirse. Asimismo, 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) los ajustes identificados por la Superintendencia de Entidades Financieras y Cambiarias del BCRA o por el auditor externo y que no hayan sido registrados contablemente, y (iv) ciertas franquicias otorgadas por el BCRA. Adicionalmente, no se podrán efectuar distribuciones de resultados con la ganancia que se origine por aplicación por primera vez de la NIIF, la cual deberá incluirse como una reserva especial, cuyo saldo al 31 de diciembre de 2021 asciende a 61.128.

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 (CD_{CO}n1).

Adicionalmente a todo lo mencionado, a través de la Comunicación "A" 7312 el BCRA dispuso la suspensión de la distribución de resultados de las Entidades Financieras hasta el 31 de diciembre de 2021. Mediante la Comunicación "A" 7427, el BCRA determinó con vigencia desde el 1° enero hasta 31 diciembre de 2022, las entidades financieras podrán distribuir resultados por hasta el 20 % del importe que les hubiera correspondido distribuir. Desde el 1° de enero de 2022, aquellas entidades que cuenten con la autorización del BCRA para distribuir sus resultados deberán realizar la misma en 12 cuotas iguales, mensuales y consecutivas.

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

En cumplimiento de lo enumerado precedentemente, y de acuerdo a la distribución aprobada por la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de Banco de Valores S.A., celebrada el 15 de abril de 2021, 411.919 (272.900 en saldos nominales) y 39.936 (26.458 en saldos nominales) fueron aplicados para incrementar las reservas legal y facultativa, respectivamente.

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

37. BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

Otros activos financieros

Deudores varios (1)

Activos entregados en garantía

Garantía por operaciones con BCRA (2)

Fideicomiso en garantía (3)

Depósitos en garantía (4)

TOTAL

	31/12/21	31/12/20
Deudores varios (1)	1.811	2.734
Garantía por operaciones con BCRA (2)	3.911.019	1.625.784
Fideicomiso en garantía (3)	547.715	537
Depósitos en garantía (4)	5.633	5.751
TOTAL	4.466.178	1.634.806

(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.

38. EVOLUCIÓN DE LA SITUACIÓN MACROECONÓMICA, DEL SISTEMA FINANCIERO Y DE CAPITALS

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 38 a los estados financieros consolidados.

39. 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 2021 y 2020
 (cifras expresadas en miles de pesos)

Concepto	Identificación	Tenencia		POSICIÓN 2021				
		Valor Razonable	Nivel de valor razonable	Saldo de libros 31/12/2021	Saldos Reexpresados 31/12/2020	Posición sin opciones	Opciones	Posición final
OTROS TÍTULOS DE DEUDA								
Medición a costo amortizado								
Del país								
<i>Títulos públicos</i>								
	5497	1.307.200		1.284.491	-	1.352.096	-	1.352.096
	5405	337.750		345.216	-	345.216	-	345.216
	5499	323.970		308.304	381.096	308.304	-	308.304
	5495	364.000		359.237	877.546	400.319	-	400.319
	5492	267.578		235.430	-	262.100	-	262.100
	5921	123.539		201.704	249.855	207.322	-	207.322
	5324	230.000		225.413	223.522	225.413	-	225.413
	45696	33.000		37.718	37.945	37.718	-	37.718
	45697	24.233		16.375	27.085	28.284	-	28.284
	5315	-		-	301.759	-	-	-
	5923	12.709		16.069	18.747	16.069	-	16.069
	5444	9.462		11.030	11.120	11.030	-	11.030
	2420	8.063		3.790	7.180	3.790	-	3.790
	2473	1.740		1.519	7.840	1.519	-	1.519
	5927	679		1.006	1.241	1.006	-	1.006
	5938	939.997		945.576	-	945.576	-	945.576
	5917	679.365		676.385	-	804.874	-	804.874
	5936	1.062.400		1.042.929	-	1.042.929	-	1.042.929
	5500	249.210		247.421	-	549.825	-	549.825
	5939	88.015		89.168	-	89.168	-	89.168
	5940	423.500		416.059	-	416.059	-	416.059
	5931	122.355		121.437	-	121.437	-	121.437
	5941	283.050		282.224	-	399.817	-	399.817
	5491	25.750		25.477	-	25.477	-	25.477
	5928	108.050		103.563	-	103.563	-	103.563
	5943	114.331		114.014	-	354.305	-	354.305
	5499	247.100		244.799	-	244.799	-	244.799
	5949	258.500		244.624	-	256.958	-	256.958
	5385	-		-	2.649.865	-	-	-
	5381	-		-	585.021	-	-	-
	5388	-		-	486.529	-	-	-
	5387	-		-	191.971	-	-	-
	5390	-		-	126.027	-	-	-
Total Títulos Públicos		7.645.545		7.600.977	6.184.349	8.554.972	-	8.554.972

DETALLE DE TÍTULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS SEPARADOS (Cont.)
ANEXO A

 Al 31 de diciembre de 2021 y 2020
 (cifras expresadas en miles de pesos)

Concepto	Identificación	Tenencia			POSICIÓN 2021			
		Valor Razona-ble	Nivel de valor ra-zonable	Saldo de libros 31/12/2021	Saldos Reexpresados 31/12/2020	Posición sin Opciones	Posición final	
Letras BCRA								
	Letra de Liquidez del BCRA - Vto.04.01.22 a 28 Días	13772	1.311.795	1.495.389	-	1.495.389	-	1.495.389
	Letra de Liquidez del BCRA - Vto.06.01.22 a 28 Días	13773	1.049.436	1.193.859	-	1.193.859	-	1.193.859
	Letra de Liquidez del BCRA - Vto.11.01.22 a 28 Días	13774	874.530	989.790	-	989.790	-	989.790
	Letra de Liquidez del BCRA - Vto.13.01.22 a 28 Días	13775	743.351	839.597	-	839.597	-	839.597
	Letra de Liquidez del BCRA - Vto.18.01.22 a 28 Días	13776	787.077	884.435	-	884.435	-	884.435
	Letra de Liquidez del BCRA - Vto.20.01.22 a 28 Días	13777	787.077	882.622	-	882.622	-	882.622
	Letra de Liquidez del BCRA - Vto.25.01.22 a 28 Días	13778	865.785	965.915	-	965.915	-	965.915
	Letra de Liquidez del BCRA - Vto.27.01.22 a 28 Días	13779	389.469	389.469	-	389.469	-	389.469
	Letra de Liquidez del BCRA - Vto.19.01.21 a 28 Días	13672	-	-	4.445.372	-	-	-
	Letra de Liquidez del BCRA - Vto.14.01.21 a 28 Días	13671	-	-	1.936.145	-	-	-
	Letra de Liquidez del BCRA - Vto.07.01.21 a 28 Días	13669	-	-	1.500.151	-	-	-
	Letra de Liquidez del BCRA - Vto.12.01.21 a 28 Días	13670	-	-	1.492.473	-	-	-
	Letra de Liquidez del BCRA - Vto.05.01.21 a 27 Días	13668	-	-	1.352.907	-	-	-
	Letra de Liquidez del BCRA - Vto.21.01.21 a 29 Días	13673	-	-	547.144	-	-	-
	Letra de Liquidez del BCRA - Vto.26.01.21 a 28 Días	13674	-	-	322.189	-	-	-
	Letra de Liquidez del BCRA - Vto.28.01.21 a 28 Días	13675	-	-	149.755	-	-	-
	Total Letras BCRA		6.808.519	7.641.075	11.746.136	7.641.075	-	7.641.075
	Total Títulos públicos		14.454.063	15.242.053	17.930.485	16.196.047	-	16.196.047
Títulos privados								
Obligaciones negociables								
	ON ARCOR CLASE 9 REGS 6% VTO 06/07/2023	91923	283.520	283.520	-	283.520	-	283.520
	ON TECPETROL CL 1 REGS 4,875% 12/12/2022	92846	182.172	182.172	-	182.172	-	182.172
	ON TRANSPORTADORA GAS DEL NORTE S.A. CLASE 1	54868	33.280	33.280	150.610	33.280	-	33.280
	ON REFI PAMPA CL.1 S.A.V.10/12/21 \$ CG	55075	-	-	77.323	-	-	-
	ON PYME SION S. 6 CL. B \$ V.15/01/23 CG	55134	1.635	1.635	-	1.635	-	1.635
	ON BANCO VOII VAL.R CL6 V.16/07/22 \$ C.G	55487	75.192	75.192	-	75.192	-	75.192
	ON CONFINA SERIE IV	55873	201.922	201.922	-	201.922	-	201.922
	Otros		-	-	112.620	-	-	-
	Total Títulos privados - ON		777.721	777.721	340.553	777.721	-	777.721
Títulos de deuda de fideicomisos financieros								
	VD FF MEGABONO 245 CLA \$ C.G	55325	41.924	41.924	-	41.924	-	41.924
	VD FF MEGABONO CREDITO 242 CL.A \$ CG	55374	43.512	43.512	-	43.512	-	43.512
	VD FF MEGABONO 247 CL.A \$ C.G.	55416	53.169	53.169	-	53.169	-	53.169
	VD FF CLAVE CONSUMER LOANSTRUST 2	80000	76.266	76.266	-	76.266	-	76.266
	VD FF CLAVE CONSUMER LOANSTRUST 1	80000	76.274	76.274	-	76.274	-	76.274
	VD FF MEGABONO CREDITO 240 CL.B \$ C.G	55316	58.731	58.731	-	58.731	-	58.731
	VD FF MEGABONO 245 CL.B \$ C.G	55326	58.266	58.266	-	58.266	-	58.266
	VD FF MEGABONO CREDITO 242 CL. B \$ CG	55375	57.040	57.040	-	57.040	-	57.040
	VD FF MEGABONO CREDITO 232 CLA \$ C.G	55107	-	-	170.689	-	-	-
	VD FF MEGABONO 243 CL. B \$ C.G.	55269	48.314	48.314	-	48.314	-	48.314
	VD FF MEGABONO CREDITO 230 CLA \$ C.G	55047	-	-	221.623	-	-	-
	VD FF SECUBONO 206 CL.A \$ C.G.	55379	356	356	-	356	-	356
	VD FF SUCREDITO 21 CL.A \$ C.G.	55003	-	-	88.941	-	-	-
	VD FF SECUBONO 208 CLA \$ C.G	55519	11.228	11.228	-	11.228	-	11.228
	VD FF SECUBONO 209 CLA \$ C.G	55616	9.330	9.330	-	9.330	-	9.330
	VD FF SECUBONO 210 CLA \$ C.G	55661	6.724	6.724	-	6.724	-	6.724

DETALLE DE TÍTULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS SEPARADOS (Cont.)
ANEXO A

 Al 31 de diciembre de 2021 y 2020
 (cifras expresadas en miles de pesos)

Concepto	Identificación	Tenencia			POSICIÓN 2021			
		Valor Razonable	Nivel de valor razonable	Saldo de libros 31/12/2021	Saldos Reexpresados 31/12/2020	Posición sin opciones	Opciones	Posición final
VD FF MEGABONO 249 CLA \$ C.G	55481	82.350		82.350	-	82.350	-	82.350
VD FF MEGABONO 249 CL.B \$ C.G	55482	27.208		27.208	-	27.208	-	27.208
VD FF MEGABONO CREDITO 246 CLA \$ C.G	55504	53.787		53.787	-	53.787	-	53.787
VD FF MEGABONO 247 CL. B \$ C.G.	55417	28.075		28.075	-	28.075	-	28.075
VD FF MEGABONO CREDITO 244 CL.B \$ C.G	55468	27.491		27.491	-	27.491	-	27.491
VD FF MEGABONO CREDITO 238 CLA \$ C.G	55258	253		253	-	253	-	253
VD FF MEGABONO 251 CL.B \$ C.G	55557	51.923		51.923	-	51.923	-	51.923
VD FF MEGABONO 253 CLA \$ C.G	55648	78.055		78.055	-	78.055	-	78.055
VD FF MEGABONO 235 CLA \$ C.G	55085	-		-	73.601	-	-	-
VDF PRIVADO CLAVE CONSUMER LOANS TRUST SERIE III	80000	76.266		76.266	-	76.266	-	76.266
VDF PRIVADO CONSUMER LOANS TRUST IV	80000	76.266		76.266	-	76.266	-	76.266
VD FF SECUBONO 207 CLA \$ C.G	55448	1.348		1.348	-	1.348	-	1.348
SUCREDITO 22	80000	154.990		154.990	-	154.990	-	154.990
CREDIPAZ 20	55528	22.615		22.615	-	22.615	-	22.615
TARJETA GRUPAR 17	80000	-		-	3.515	-	-	-
VD FF CONSUBOND 169 CL.B \$ C.G	55580	23.013		23.013	-	23.013	-	23.013
VD FF MEGABONO CREDITO 248 CLA \$ C.G	55589	42.956		42.956	-	42.956	-	42.956
VDF CONSUBOND 171 CLASE A	55671	42.134		42.134	-	42.134	-	42.134
VDF PRIVADO CLAVE CONSUMER LOANS TRUST V	80000	81.070		81.070	-	81.070	-	81.070
VDF PRIVADO CLAVE CONSUMER LOANS TRUST VI	80000	80.063		80.063	-	80.063	-	80.063
VDF PRIVADO CLAVE CONSUMER LOANS TRUST VII	80000	78.560		78.560	-	78.560	-	78.560
VDF PRIVADO CLAVE CONSUMER LOANS TRUST VIII	80000	50.686		50.686	-	50.686	-	50.686
VDF AGROFINA 26 CLASE A	55726	42.820		42.820	-	42.820	-	42.820
VDF SECUBONO 211 CLASE A	55735	8.254		8.254	-	8.254	-	8.254
COLOCACIONES VARIAS UNDERWRITER		569.901		569.901	-	569.901	-	569.901
Otros		-		-	243.356	-	-	-
Total Títulos de deuda de fideicomisos financieros		2.241.217		2.241.217	801.725	2.241.217	-	2.241.217
Total Títulos privados		3.018.938		3.018.938	1.142.278	3.018.938	-	3.018.938
Previsión Títulos privados (Anexo R)		-		(30.189)	(13.585)	(30.189)	-	(30.189)
Total Otros Títulos de Deuda		17.473.001		18.230.802	19.059.178	19.184.796	-	19.184.796
INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO								
Medidos a valor razonable con cambios en resultados								
<u>Del País</u>								
Acciones VALO	1130525318377	144.954	1	144.954	64.278	144.954	-	144.954
Acciones Autopista del Sol S.A.	1130677237119	2.819	1	2.819	2.677	2.819	-	2.819
Acciones Mercado Abierto Electrónico S.A.	1133628189159	56	1	56	85	56	-	56
Acciones Zanella Hnos.	1130502498572	30	1	30	45	30	-	30
Acciones Garantizar S.G.R.	1130688331761	25	1	25	38	25	-	25
Acciones COELSA	1130692264785	20	1	20	30	20	-	20
Acciones Mercado de Futuro y Opciones S.A.	1130642199389	3	1	3	5	3	-	3
Acciones Bind Garantías S.G.R.	1130708609915	2	1	2	3	2	-	2
Acciones Argencontrol S.A.	1130688964306	1	1	1	2	1	-	1
Total Instrumentos de Patrimonio del País		147.910		147.910	67.163	147.910	-	147.910
Otros								
<u>Del Exterior</u>								
Acciones Bladex Clase " B "	9900198PA0001	127	1	127	191	127	-	127
Total Instrumentos de Patrimonio del Exterior		127		127	191	127	-	127
Total Instrumentos de Patrimonio		148.037		148.037	67.354	148.037	-	148.037
Total General		17.621.038		18.378.839	19.126.532	19.332.833	-	19.332.833

CLASIFICACIÓN DE PRÉSTAMOS Y OTRAS FINANCIACIONES POR SITUACIÓN Y GARANTÍAS RECIBIDAS SEPARADOS

ANEXO B

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020
(cifras expresadas en miles de pesos)

	31/12/2021	31/12/2020
CARTERA COMERCIAL		Reexpresados
En situación normal	5.464.060	3.200.275
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	300	21.974
Sin garantías ni contragarantías preferidas	5.463.760	3.178.301
Irrecuperable	-	8.272
Sin garantías ni contragarantías preferidas	-	8.272
TOTAL CARTERA COMERCIAL	5.464.060	3.208.547
CARTERA DE CONSUMO Y VIVIENDA		
Cumplimiento normal	565.052	22.175
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	25.599	-
Sin garantías ni contragarantías preferidas	539.453	22.175
Riesgo bajo	1	-
Sin garantías ni contragarantías preferidas	1	-
TOTAL CARTERA DE CONSUMO Y VIVIENDA	565.053	22.175
TOTAL GENERAL (1)	6.029.113	3.230.722
 (1) Conciliación:		
Préstamos y otras financiaciones según Estado de Situación Financiera Separado	3.136.490	2.158.138
+ Previsiones de Préstamos y otras financiaciones	30.102	39.122
- Préstamos al personal	(156.417)	(129.193)
+ Títulos privados - Obligaciones negociables - Medición a costo amortizado	777.721	340.553
+ Títulos privados - Títulos de Deuda de Fideicomisos Financieros - Medición a costo amortizado	2.241.217	801.725
+ Otras garantías otorgadas comprendidas en las Normas de Clasif. de Deudores	-	20.377
Préstamos y otras financiaciones según Anexo	6.029.113	3.230.722

CONCENTRACIÓN DE PRÉSTAMOS Y OTRAS FINANCIACIONES SEPARADOS
ANEXO C

 Al 31 de diciembre de 2021 y 2020
 (cifras expresadas en miles de pesos)

Número de clientes	Financiaciones			
	31-12-2021		31-12-2020	
	Saldo de deuda	% sobre cartera total	Saldo Reexpresado	% sobre cartera total
10 mayores clientes	3.531.323	58,57%	2.752.057	85,18%
50 siguientes mayores clientes	2.456.120	40,74%	478.665	14,82%
100 siguientes mayores clientes	41.670	0,69%	-	0,00%
Total	6.029.113	100%	3.230.722	100%

APERTURA POR PLAZOS DE PRÉSTAMOS Y OTRAS FINANCIACIONES SEPARADOS

ANEXO D

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

Concepto	Plazos que restan para su vencimiento							Total
	Cartera Vencida	1 mes	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	Más de 24 meses	
Sector Financiero	-	654.187	-	-	-	-	-	654.187
Sector Privado no financiero y residentes en el exterior	-	1.530.341	8.272	198.374	363.357	567.619	721.180	3.389.143
Total	-	2.184.528	8.272	198.374	363.357	567.619	721.180	4.043.330

DETALLE DE PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES SEPARADOS

ANEXO E

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020
(cifras expresadas en miles de pesos)

Concepto		Acciones				Importe al 31/12/2021	Importe al 31/12/2020 Reexpresado	Información sobre el emisor				
Identificación	Denominación	Clase	Valor Nominal unitario	Votos por acción	Cantidad			Actividad principal	Datos del último Estado Financiero			
							Fecha cierre periodo/ejercicio	Capital	Patrimonio 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	83.392	463	Inversora	31.12.2021	102.774	83.393	(20.393)
TOTAL PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES						83.392	463					

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

MOVIMIENTO DE PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO SEPARADO
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	Acumu-lada reex-presada	Depreciación		Valor residual al 31/12/2021	
							Baja	Del ejercicio Al cierre		
Medición al costo										
Inmuebles	666.758	50	-	-	(3)	31.702	-	12.196	43.898	622.857
Derecho de uso por arrendamiento financiero	20.442	3	16.641	-	(12.226)	14.856	(12.226)	5.196	7.826	17.031
Mobiliario e Instalaciones	285.314	10	-	-	(4.622)	194.202	(3.928)	27.693	217.967	62.725
Máquinas y equipos	392.189	5	25.105	-	(26)	299.328	(25)	40.137	339.440	77.828
TOTAL PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	1.364.703		41.746	-	(16.877)	540.088	(16.179)	85.222	609.131	780.441

MOVIMIENTO DE PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO SEPARADO

 Al 31 de diciembre de 2020
 (cifras expresadas en miles de pesos)

Concepto	Valor de origen al inicio del ejercicio	Vida Útil total estimada en años	Altas	Transfe-rencias	Bajas	Acumu-lada reex-presada	Depreciación		Valor residual al 31/12/2020	
							Baja	Del ejercicio Al cierre		
Medición al costo										
Inmuebles	666.758	50	-	-	-	19.504	-	12.198	31.702	635.056
Derecho de uso por arrendamiento financiero	18.309	3	3.008	-	(875)	7.982	(875)	7.749	14.856	5.586
Mobiliario e Instalaciones	284.223	10	1.091	-	-	164.130	-	30.072	194.202	91.112
Máquinas y equipos	366.595	5	25.594	-	-	256.993	-	42.335	299.328	92.861
TOTAL PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	1.335.885		29.693	-	(875)	448.609	(875)	92.354	540.088	824.615

MOVIMIENTO DE ACTIVOS INTANGIBLES SEPARADO

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	Transferencias	Bajas	Depreciación			Valor residual al 31/12/2021	
						Acumulada	Baja	Del ejercicio Al cierre		
Medición al costo										
Licencias	176.258	5	12.990	-	(56.851)	103.748	(56.851)	49.110	96.007	36.390
TOTAL ACTIVOS INTANGIBLES	176.258		12.990	-	(56.851)	103.748	(56.851)	49.110	96.007	36.390

MOVIMIENTO DE ACTIVOS INTANGIBLES SEPARADO
ANEXO G

 Al 31 de diciembre de 2020
 (cifras expresadas en miles de pesos)

Concepto	Valor de origen al inicio del ejercicio	Vida Útil total estimada en años	Altas	Transferencias	Bajas	Depreciación			Valor residual al 31/12/2020	
						Acumulada	Baja	Del ejercicio Al cierre		
Medición al costo										
Licencias	165.153	5	55.945	-	(44.840)	83.618	(44.840)	64.970	103.748	72.510
TOTAL ACTIVOS INTANGIBLES	165.153		55.945	-	(44.840)	83.618	(44.840)	64.970	103.748	72.510

CONCENTRACIÓN DE LOS DEPÓSITOS SEPARADOS

ANEXO H

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020
(cifras expresadas en miles de pesos)

	DEPÓSITOS			
	31/12/2021		31/12/2020	
	Saldo de Colocación	% sobre cartera total	Saldo Reexpresado	% sobre cartera total
Número de clientes				
10 mayores clientes	75.850.016	52,43%	48.882.120	51,18%
50 siguientes mayores clientes	50.353.881	34,81%	32.504.043	34,03%
100 siguientes mayores clientes	11.830.228	8,18%	9.720.327	10,18%
Resto de clientes	6.623.145	4,58%	4.402.297	4,61%
TOTAL	144.657.270	100%	95.508.787	100%

APERTURA DE PASIVOS FINANCIEROS POR PLAZOS REMANENTES SEPARADOS
ANEXO I

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

Concepto	Plazos que restan para su vencimiento						Total
	1 mes	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	Más de 24 meses	
Depósitos	143.247.638	1.662.891	4.258	-	-	-	144.914.787
Sector Financiero	76	-	-	-	-	-	76
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	143.247.562	1.662.891	4.258	-	-	-	144.914.711
Operaciones de pase	360.917	-	-	-	-	-	360.917
Otras Entidades financieras	360.917	-	-	-	-	-	360.917
Otros pasivos financieros	27.259	-	-	-	-	-	27.259
TOTAL	143.635.814	1.662.891	4.258	-	-	-	145.302.963

MOVIMIENTO DE PROVISIONES SEPARADOS

ANEXO J

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020
(cifras expresadas en miles de pesos)

Conceptos	Saldos al comienzo del ejercicio	Aumentos	Disminuciones		Resultado monetario generado por provisiones	Saldo final al 31/12/2021	Saldo 2020 Reexpresado
			Desafectaciones	Aplicaciones			
DEL PASIVO							
Provisiones por compromisos eventuales (1)	26.273	-	24.379	-	1.894	-	26.273
Otras (2)	75.015	8.157	-	-	27.541	55.631	75.015
TOTAL PROVISIONES	101.288	8.157	24.379	-	29.435	55.631	101.288

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

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

COMPOSICIÓN DEL CAPITAL SOCIAL SEPARADO
ANEXO K

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

Clase	Acciones			Capital Social	
	Cantidad	Valor Nominal por acción	Votos por Acción	Emitido En circulación	Integrado
Ordinarias	813.829.503	1	1	813.830	813.830

SALDOS EN MONEDA EXTRANJERA SEPARADO

ANEXO L

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020
(cifras expresadas en miles de pesos)

Conceptos	Casa matriz y sucursales en el país	Total al 31/12/2021	31/12/2021 (por moneda)			Total al 31/12/2020 Reexpresado
			Dólar	Euro	Otras	
Activo						
Efectivo y Depósitos en Bancos	35.146.553	35.146.553	35.141.595	4.937	21	41.478.397
Otros activos financieros	24.944	24.944	24.944	-	-	30.833
Préstamos y otras financiaciones	515.601	515.601	515.601	-	-	-
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	515.601	515.601	515.601	-	-	-
Otros Títulos de Deuda	1.093.327	1.093.327	1.093.327	-	-	658.780
Activos financieros entregados en garantía	973.020	973.020	973.020	-	-	586.511
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio	127	127	127	-	-	192
Inversión en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	83.392	83.392	83.392	-	-	463
	37.836.964	37.836.964	37.832.006	4.937	21	42.755.176
TOTAL ACTIVO						
PASIVO						
Depósitos						
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	36.815.319	36.815.319	36.815.319	-	-	41.784.750
	36.815.319	36.815.319	36.815.319	-	-	41.784.750
Otros pasivos financieros	13.974	13.974	13.974	-	-	6.602
Otros pasivos no financieros	403	403	403	-	-	1.211
TOTAL PASIVO	36.829.696	36.829.696	36.829.696	-	-	41.792.563

ASISTENCIA A VINCULADOS SEPARADO
ANEXO N

 Al 31 de diciembre de 2021 y 2020
 (cifras expresadas en miles de pesos)

Conceptos	Situación	Total	Reexpresión
	Normal	31/12/2021	31/12/2020
1. Préstamos y otras financiaciones	282	282	2.276
Adelantos			
Congarantías y contragarantías preferidas "A"	282	282	-
Sin garantías ni contragarantías preferidas	-	-	2.276
TOTAL	282	282	2.276
PREVISIONES	3	3	23

INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS SEPARADOS

ANEXO O

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

Tipo de contrato	Objetivo de las operaciones	Tipo de cobertura	Activo Subyacente	Tipo de Liquidación	Ámbito de Negociación o contraparte	Plazo 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	400.663
Operaciones de Pases	Intermediación Cuenta Propia	-	Títulos Públicos Nacionales	Con entrega de Subyacente	Mercado Abierto Electrónico	1	1	1	104.725.202
TOTAL									105.125.865

CATEGORÍA DE ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS SEPARADOS
ANEXO P

 Al 31 de diciembre de 2021
 (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	1.913.709	-	-	-	-	-
Entidades Financieras y corresponsales	33.272.514	-	-	-	-	-
Operaciones de pase						
Banco Central de la República Argentina	93.531.734	-	-	-	-	-
Otros activos financieros						
	27.255	-	-	-	-	-
Préstamos y otras financiaciones						
Otras Entidades financieras	654.187	-	-	-	-	-
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	2.482.303	-	-	-	-	-
Adelantos	278.420	-	-	-	-	-
Documentos	1.979.611	-	-	-	-	-
Personales	156.076	-	-	-	-	-
Otros	68.196	-	-	-	-	-
Otros Títulos de Deuda						
	18.230.802	-	-	-	-	-
Activos Financieros entregados en garantía						
	4.865.030	-	-	-	-	-
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio						
	-	-	148.037	148.037	-	-
Inversión en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos						
	-	-	83.392	83.392	-	-
TOTAL ACTIVOS FINANCIEROS	154.977.534	-	231.429	231.429	-	-
PASIVOS FINANCIEROS						
Depósitos						
Sector Financiero	76	-	-	-	-	-
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	144.657.194	-	-	-	-	-
Cuentas corrientes	119.752.259	-	-	-	-	-
Caja de ahorros	965.636	-	-	-	-	-
Plazo fijo e inversiones a plazo	16.654.070	-	-	-	-	-
Otros	7.285.229	-	-	-	-	-
Operaciones de pase						
Otras Entidades financieras	360.917	-	-	-	-	-
Otros pasivos financieros						
	27.259	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVOS FINANCIEROS	145.045.446	-	-	-	-	-

APERTURA DE RESULTADOS SEPARADOS

ANEXO Q

Correspondiente a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2021 y 2020
(cifras expresadas en miles de pesos)

Conceptos	Ingreso / (Egreso) Financiero Neto	
	Medición obligatoria	
	31/12/2021	31/12/2020
Por medición de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados		
Resultado de Instrumentos financieros derivados:		
Operaciones a término	(321)	-
Resultado de otros títulos privados	(18.180)	954
Por inversiones en Instrumentos de Patrimonio	(5.889)	178
TOTAL	(24.390)	1.132
	Ingreso / (Egreso) Financiero	
	Medición obligatoria	
	31/12/2021	31/12/2020
Intereses y ajustes por aplicación de tasa de interés efectiva de activos financieros medidos a costo amortizado		
Ingresos por intereses:		
Por títulos privados	783.336	376.605
Por títulos públicos	6.483.871	7.810.543
Por Obligaciones Negociables	19.520	-
Por otros activos financieros	-	43.642
Por préstamos y otras financiaciones:	549.146	699.274
Sector Financiero	318.673	263.571
Sector Privado no Financiero:	230.473	435.703
Adelantos	114.364	409.325
Documentos	18.950	-
Hipotecarios	-	5
Otros	97.159	26.373
Por operaciones de pase:	23.994.809	5.884.380
Banco Central de la República Argentina	23.937.705	5.721.805
Otras Entidades Financieras	57.104	162.575
TOTAL	31.830.682	14.814.444

APERTURA DE RESULTADOS SEPARADOS (Cont.)
ANEXO Q

 Correspondiente a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2021 y 2020
 (cifras expresadas en miles de pesos)

	Ingreso / (Egreso) Financiero	
	Medición obligatoria	
	31/12/2021	31/12/2020
Intereses y ajustes por aplicación de tasa de interés efectiva de activos financieros medidos a costo amortizado		
Egresos por intereses:		
Por Depósitos	(23.330.719)	(7.110.155)
Sector Privado no Financiero:	(23.330.719)	(7.110.155)
Cuentas corrientes	(19.700.877)	(5.720.739)
Cajas de ahorro	(171)	(202)
Plazo fijo e inversiones a plazo	(3.629.671)	(1.389.214)
Por financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	(5.035)	(620)
Por operaciones de pase:	(90.746)	(64.144)
Otras Entidades financieras	(90.746)	(64.144)
Por otros pasivos financieros	-	(20.561)
TOTAL	(23.426.500)	(7.195.480)
	Resultado del ejercicio	
	Medición obligatoria	
	31/12/2021	31/12/2020
Ingresos por Comisiones		
Comisiones vinculadas con obligaciones	64.172	52.193
Comisiones vinculadas con créditos	260.821	307.139
Comisiones vinculadas con valores mobiliarios	218.804	138.593
Comisiones por operaciones de exterior y cambio	179	155
TOTAL	543.976	498.080
Egresos por Comisiones		
Comisiones por operaciones de exterior y cambio	(4.872)	(4.910)
Comisiones vinculadas con operaciones con títulos valores	-	(1.097)
Otros	(159.601)	(82.859)
TOTAL	(164.473)	(88.866)

CORRECCION DEL VALOR POR PÉRDIDAS - PROVISIONES POR RIESGO DE INCOBRABILIDAD

ANEXO R

 Al 31 de diciembre de 2021 y 2020
 (cifras expresadas en miles de pesos)

Conceptos	Saldos al inicio del ejercicio	Aumentos	Disminuciones		Resultado monetario generado por provisiones	Saldo al 31/12/2021	Saldo al 31/12/2020 Reexpresado
			Desafectaciones	Aplicaciones			
Otros activos financieros	25.651	3	347	10	8.621	16.676	25.651
Préstamos y otras financiaciones	39.122	29.233	22.330	7.951	7.972	30.102	39.122
Otras Entidades Financieras	-	13.355	-	-	1.538	11.817	-
Sector privado no financiero y residentes en el Exterior	39.122	15.878	22.330	7.951	6.434	18.285	39.122
Adelantos	6.140	15.013	4.150	-	1.501	15.502	6.140
Documentos	11.626	-	-	7.951	1.454	2.221	11.626
Hipotecarios	403	-	-	-	136	267	403
Personales	5	-	-	-	2	3	5
Otros	20.948	865	18.180	-	3.341	292	20.948
Títulos Privados	13.585	25.979	-	-	9.375	30.189	13.585
TOTAL DE PREVISIONES	78.358	55.215	22.677	7.961	25.968	76.967	78.358

PROYECTO DE DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES

Correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2021

RESULTADOS NO ASIGNADOS	5.486.759
A Reserva Legal (20% s/ 669.325)	133.865
Subtotal	5.352.894
Ajuste del punto 2.1. del T.O. de "Distribución de resultados" (a)	-11.167
SALDO DISTRIBUIBLE	5.341.727 (*)
A Dividendos en efectivo	1.068.345 (**)
A Reserva Facultativa	4.273.382
RESULTADOS NO DISTRIBUIDOS	-

(*) A disposición de la Asamblea.

(**) Conforme Pto. 7.4 de T.O. Distribución de Resultados.



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

Tel: (54-11) 4318-1600/4311-6644
Fax: (54-11) 4318-1777/ 4510-2220
<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 2021, (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 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. y su sociedad controlada al 31 de diciembre de 2021, 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 y 7181 del BCRA, no ha aplicado la sección 5.5 "Deterioro de Valor" de la NIIF 9 "Instrumentos Financieros", y que si bien se encuentra en proceso de cuantificación de los efectos que sobre los estados financieros tendría la aplicación plena de la NIIF 9, estima que esos efectos podrían ser significativos, y (b) que de acuerdo con lo establecido por la Comunicación "A" 7014 BCRA, la misma ha aplicado un criterio de reconocimiento inicial para ciertos instrumentos de deuda del sector público recibidos en canje que difiere de lo previsto en la NIIF 9 "Instrumentos Financieros", y que se encuentra en proceso de cuantificación de los efectos que sobre los estados financieros tendría la aplicación de la NIIF 9 para dicho canje. Estas cuestiones no modifican la 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 las condiciones establecidas en el Expediente N° 167.503/67.583/9.161.960, autorización N° 7962 de la Inspección General de Justicia de fecha 14 de enero de 2021.

c) Al 31 de diciembre de 2021, la deuda devengada en concepto de aportes y contribuciones con destino al Sistema Integrado Previsional Argentino, que surge de los registros contables de la Entidad, asciende a \$ 38.440.485, no siendo exigible a esa fecha.

d) Al 31 de diciembre de 2021, según surge de la nota 32. a los estados financieros adjuntos, la Entidad posee un patrimonio neto y una contrapartida en activos elegibles que exceden los importes mínimos requeridos por las normas pertinentes de la Comisión Nacional de Valores para dichos conceptos.

e) Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021 hemos facturado honorarios por servicios de auditoría prestados a BANCO DE VALORES S.A., que representan el 100% del total facturado a la Entidad por todo concepto, el 64,76% del total de servicios de auditoría facturados a la Entidad y asociadas y el 64,76% del total facturado a la Entidad y asociadas por todo concepto.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 9 de marzo de 2022.

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

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



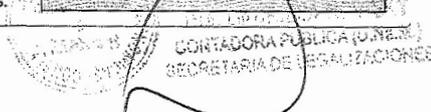
Profesional de Ciencias Económicas
de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Buenos Aires 15/03/2022 01 OT. 34 Legalización: N° 284953

LEGALIZAMOS, de acuerdo con las facultades otorgadas a este CONSEJO PROFESIONAL por las leyes 466 (Art. 2. inc. d y j) y 20.488 (Art. 21 inc. i) la actuación profesional de fecha 09/03/2022 referida a BALANCE de fecha 31/12/2021 perteneciente a BANCO DE VALORES S.A. 30-57612427-5 para ser presentada ante y declaramos que la firma inserta en dicha NOGUEIRAS CLAUDIO NESTOR CP T° 0197 F° 064 que 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 tarea profesional, y que firma en carácter de socio de PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOC. Soc. 2 T° 1 F° 13

N° H 3640734

LA PRESENTE LEGALIZACION NO ES VALIDA SI CARECE DEL SELLO Y FIRMA DEL SECRETARIO DE LEGALIZACIONES.





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

Tel: (54-11) 4318-1600/4311-6644
Fax: (54-11) 4318-1777/ 4510-2220
<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 2021, (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 2021, 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 y 7181 del BCRA, no ha aplicado la sección 5.5 "Deterioro de Valor" de la NIIF 9 "Instrumentos Financieros", y que si bien se encuentra en proceso de cuantificación de los efectos que sobre los estados financieros tendría la aplicación plena de la NIIF 9, estima que esos efectos podrían ser significativos, y (b) que de acuerdo con lo establecido por la Comunicación "A" 7014 BCRA, la misma ha aplicado un criterio de reconocimiento inicial para ciertos instrumentos de deuda del sector público recibidos en canje que difiere de lo previsto en la NIIF 9 "Instrumentos Financieros", y que se encuentra en proceso de cuantificación de los efectos que sobre los estados financieros tendría la aplicación de la NIIF 9 para dicho canje. Estas cuestiones no modifican la 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 las condiciones establecidas en el Expediente N° 167.503/67.583/9.161.960, autorización N° 7962 de la Inspección General de Justicia de fecha 14 de enero de 2021.

c) Al 31 de diciembre de 2021, la deuda devengada en concepto de aportes y contribuciones con destino al Sistema Integrado Previsional Argentino, que surge de los registros contables de la Entidad, asciende a \$ 38.440.485, no siendo exigible a esa fecha.

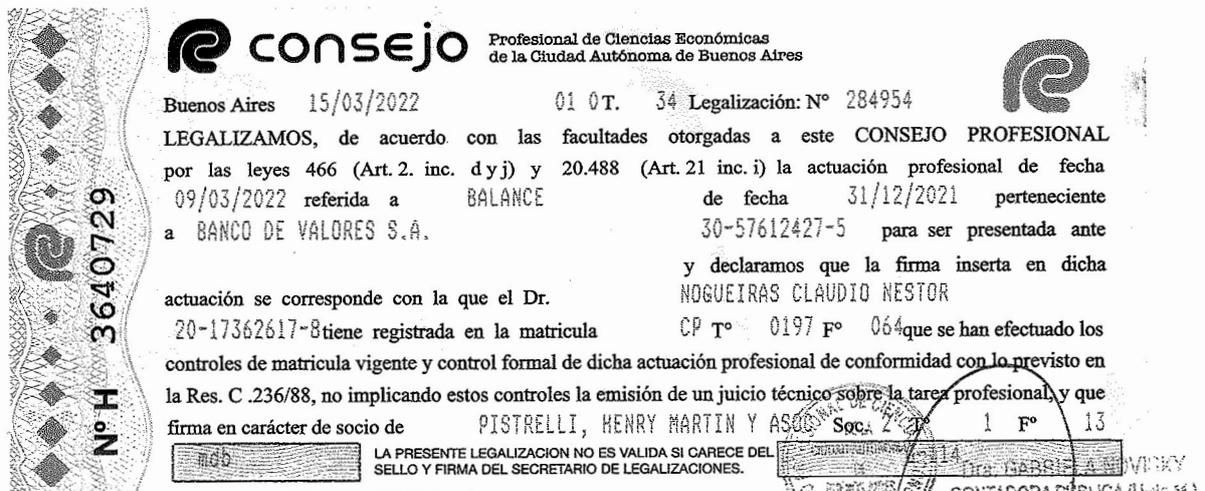
d) Al 31 de diciembre de 2021, según surge de la nota 32. a los estados financieros adjuntos, la Entidad posee un patrimonio neto y una contrapartida en activos elegibles que exceden los importes mínimos requeridos por las normas pertinentes de la Comisión Nacional de Valores para dichos conceptos.

e) Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021 hemos facturado honorarios por servicios de auditoría prestados a BANCO DE VALORES S.A., que representan el 100% del total facturado a la Entidad por todo concepto, el 64,76% del total de servicios de auditoría facturados a la Entidad y asociadas y el 64,76% del total facturado a la Entidad y asociadas por todo concepto.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 9 de marzo de 2022.

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

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



consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Buenos Aires 15/03/2022 01 OT. 34 Legalización: N° 284954

LEGALIZAMOS, de acuerdo con las facultades otorgadas a este CONSEJO PROFESIONAL por las leyes 466 (Art. 2. inc. d y j) y 20.488 (Art. 21 inc. i) la actuación profesional de fecha 09/03/2022 referida a BALANCE de fecha 31/12/2021 perteneciente a BANCO DE VALORES S.A. 30-57612427-5 para ser presentada ante y declaramos que la firma inserta en dicha actuación se corresponde con la que el Dr. NOGUEIRAS CLAUDIO NESTOR 20-17362617-8 tiene registrada en la matrícula CP T° 0197 F° 064 que 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 tarea profesional, y que firma en carácter de socio de PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOC. Soc. 2 1 F° 13

LA PRESENTE LEGALIZACION NO ES VALIDA SI CARECE DEL SELLO Y FIRMA DEL SECRETARIO DE LEGALIZACIONES.

SECRETARIA DE LEGALIZACIONES

INFORME DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA

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

1. Identificación de los documentos examinados

En cumplimiento de disposiciones legales, reglamentarias y estatutarias vigentes hemos recibido para nuestra consideración el estado separado de situación financiera de BANCO DE VALORES S.A. al 31 de diciembre de 2021, y los correspondientes 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 las notas y anexos que los complementan. Además, hemos recibido los estados financieros consolidados por el ejercicio terminado en esa fecha, del BANCO DE VALORES S.A. y su sociedad controlada. Los documentos citados son responsabilidad del Directorio de la Sociedad. Nuestra responsabilidad consiste en emitir un informe sobre dichos documentos basados en el trabajo que se menciona en el párrafo siguiente.

2. Responsabilidad de la Dirección

Los estados financieros adjuntos han sido preparados por la Sociedad de acuerdo con las normas contables establecidas por el Banco Central de la República Argentina (B.C.R.A.), que, tal como se indica en la nota 2. a los estados financieros adjuntos, se basa en las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF"), tal como esas normas fueron emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad ("IASB" por su sigla en inglés) y adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas, y con las excepciones que fueron establecidas por el BCRA que se explica en la mencionada nota. El Directorio de la Entidad es también responsable del control interno que considere necesario para permitir la preparación de información financiera libre de distorsiones significativas, ya sea debido a errores o irregularidades.

3. Responsabilidad de la Comisión Fiscalizadora

Nuestro examen fue realizado de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires. Dichas normas requieren que el análisis se efectúe de acuerdo con las normas de auditoría vigentes, e incluya la verificación de la congruencia de los documentos revisados con la información sobre las decisiones societarias expuestas en actas, y la adecuación de dichas decisiones a la ley y a los estatutos, en lo relativo a sus aspectos formales y documentales. Para realizar nuestra tarea hemos considerado la auditoría efectuada por los auditores externos Pistrelli, Henry Martin y Asociados SRL, quienes emitieron su informe de fecha 9 de marzo de 2022 suscripto por el socio de la firma Contador Público Claudio N. Nogueiras, de acuerdo con las normas de auditoría vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires. Dado que no es responsabilidad de los síndicos efectuar un control de gestión, la revisión no se extendió a los criterios y decisiones empresarias de las diversas áreas de la Sociedad, cuestiones de responsabilidad exclusiva del Directorio. Consideramos que nuestro trabajo nos brinda una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

4. Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el apartado 1. 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 2021, así como sus resultados, la evolución de su patrimonio neto y los flujos de efectivo correspondientes al ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con el marco de información contable establecido por el BCRA mencionado en el párrafo 2.

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

Sin modificar la opinión expresada en el párrafo 4, llamamos la atención sobre lo indicado en la nota 2 a los estados financieros adjuntos referida a que:

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

6. Información especial requerida por disposiciones vigentes

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

- a) hemos revisado la Memoria del Directorio, sobre la cual no tenemos objeciones que formular en materia de nuestra competencia, siendo las afirmaciones sobre hechos futuros responsabilidad exclusiva del Directorio,
- b) hemos realizado las restantes tareas de control de legalidad previstas por el artículo 294 de la Ley N° 19.550, que consideramos necesarios de acuerdo con las circunstancias, incluyendo entre otras, el control de la constitución y subsistencia de la garantía de los directores, no teniendo observaciones que formular al respecto,
- c) los estados financieros mencionados en el párrafo 1. se encuentran en proceso de transcripción en el libro Diario y el libro Inventario y Balances y surgen de registros contables llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las normas legales vigentes, y
- d) no tenemos observaciones significativas que formular en lo que es materia de nuestra competencia, sobre la información incluida en la nota 32 a los estados financieros adjuntos al 31 de diciembre de 2021, en relación con las exigencias establecidas por la Comisión Nacional de Valores respecto a Patrimonio Neto Mínimo y Contrapartida.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 9 de marzo de 2022.

Por Comisión Fiscalizadora
CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico Titular
Contador Público - U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A.T° 134 F° 134



FINANCIAL STATEMENTS

Separate and consolidated financial statements as
of December 31, 2021, jointly with the Auditor's
Report and Statutory Audit Committee's Report

TABLE OF CONTENTS

Cover page	213	Separate statements of profit or loss	303
Consolidated statement of financial position	215	Separate statement of other comprehensive income	304
Consolidated statements of profit or loss	217	Separate statement of changes in equity	305
Consolidated statement of other comprehensive income	218	Separate statement of cash flows	307
Consolidated statement of changes in equity	219	Notes to the separate financial statements	309
Consolidated statement of cash flows	221	Exhibits to the separate financial statements	333
Notes to the consolidated financial statements	223	Earnings Distribution Project	353
Exhibits to the consolidated financial statements	281	Independent Auditors' Report	354
Separate statement of financial position	301	Statutory Audit Committee's Report	358

BANCO DE VALORES S.A.

Registered address

Sarmiento 310, Buenos Aires City, Argentina

Main business activity

Commercial bank

CUIT (Argentine taxpayer identification No.)

30-57612427-5

Expiration date of the articles of incorporation: December 17, 2077

Commencement date

January 1, 2021

Closing date

December 31, 2021

Number and characteristics of shares

813,829,503 book-entry shares of common stock of ARS 1 face value and entitled to one vote each

In thousands

Subscribed (in ARS)

813,830

Paid-in

813,830

Issued

813,830

CONSOLIDATED STATEMENTS OF FINANCIAL POSITION

 As of december 31, 2021, and 2020
 (figures stated in thousands of pesos)

ASSETS	Exhibits / Notes	12/31/2021	12/31/2020
Cash and deposits with banks		35,237,847	41,592,670
Cash on hand		1,913,709	1,596,468
Financial institutions and correspondents		33,324,105	39,996,172
B.C.R.A.		33,195,865	39,946,580
Others in Argentina and abroad		128,240	49,592
Other		33	30
Repurchase transactions	3	93,531,734	40,736,590
Other financial assets	10	28,234	36,000
Loans and other financing	B and C	3,136,490	2,158,138
Other financial institutions		654,187	-
Nonfinancial private sector and residents abroad		2,482,303	2,158,138
Other debt securities	A	18,230,802	19,059,178
Financial assets delivered as collateral	4	4,897,465	1,632,072
Investments in equity instruments	A	148,037	67,354
Bank premises and equipment	11 / F	780,441	824,615
Intangible assets	12 / G	36,390	72,510
Deferred income tax assets	19	205,017	359,535
Other nonfinancial assets	13	134,264	126,619
TOTAL ASSETS		156,366,721	106,665,281

CONSOLIDATED STATEMENTS OF FINANCIAL POSITION (Cont'd)

 As of december 31, 2021, and 2020
 (figures stated in thousands of pesos)

LIABILITIES	Exhibits / Notes	12/31/2021	12/31/2020
Deposits	H and I	144,657,270	95,508,787
Financial sector		76	83
Nonfinancial private sector and residents abroad		144,657,194	95,508,704
Repurchase transactions	3 / I	360,917	-
Other financial liabilities	14 / I	27,259	81,585
Financing received by the BCRA and other financial institutions	I	-	168
Current income tax liabilities	19	209,496	724,850
Accruals and provisions	J	55,631	101,288
Other nonfinancial liabilities	16	949,070	799,683
TOTAL LIABILITIES		146,259,643	97,216,361
SHAREHOLDERS' EQUITY			
Capital stock	K	813,830	813,830
Capital adjustment		844,354	844,354
Appropriated retained earnings		6,761,314	6,309,459
Unappropriated retained earnings (accumulated losses)		1,029,422	(578,324)
Other accumulated comprehensive loss		(11,167)	-
Profit for the year		669,325	2,059,601
TOTAL SHAREHOLDERS' EQUITY		10,107,078	9,448,920
TOTAL LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY		156,366,721	106,665,281

The accompanying notes 1 through 39 and exhibits A through D, F through L, N, and O through R are an integral part of these financial statements.

CONSOLIDATED STATEMENTS OF PROFIT OR LOSS

For the fiscal years ended december 31, 2021, and 2020
(figures stated in thousands of pesos)

	Exhibits / Notes	12/31/2021	12/31/2020
Interest income	Q	31,830,682	14,814,444
Interest expense	Q	(23,426,500)	(7,195,480)
Net profit from interest		8,404,182	7,618,964
Revenues from commissions	Q	543,976	498,080
Expenses from commissions	Q	(164,473)	(88,866)
Net profit from commissions/fees		379,503	409,214
Net profit (loss) from financial instruments at fair value through profit or loss	Q	(24,390)	1,132
Difference in quoted prices of gold and foreign currency	20	168,896	187,732
Other operating profit	21	1,039,106	751,354
Loan loss provision	R	(55,215)	(11,067)
Net operating profit		9,912,082	8,957,329
Employee benefits	22	(1,796,125)	(1,941,443)
Administrative expenses	23	(860,115)	(892,896)
Depreciation and impairment in value of assets		(132,009)	(157,322)
Other operating expenses	24	(2,665,647)	(307,798)
Operating income		4,458,186	5,657,870
Loss from net monetary position		(3,354,711)	(2,251,945)
Profit before income tax from continuing operation		1,103,475	3,405,925
Income tax from continuing operations	19	(434,150)	(1,346,324)
Net profit from continuing operations		669,325	2,059,601
Net profit for the year		669,325	2,059,601

The accompanying notes 1 through 39 and exhibits A through D, F through L, N, and O through R are an integral part of these financial statements.

CONSOLIDATED STATEMENT OF OTHER COMPREHENSIVE INCOME

 For the years ended december 31, 2021, and 2020
 (figures stated in thousands of pesos)

	Exhibits / Notes	12/31/2021	12/31/2020
Net profit for the year		669,325	2,059,601
Other comprehensive loss components to be reclassified to profits for the period			
Share in other comprehensive loss of associates and joint ventures booked using the equity method		(11,167)	-
Loss for the period resulting from the share in other comprehensive loss of associates and joint ventures booked using the equity method		(11,167)	-
Total other comprehensive loss components to be reclassified to profits for the period		(11,167)	-
Total other comprehensive loss		(11,167)	-
Total comprehensive income		658,158	2,059,601

The accompanying notes 1 through 39 and exhibits A through D, F through L, N, and O through R are an integral part of these financial statements.

CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY

For the year beginning January 1, 2020, and ended December 31, 2021
(figures stated in thousands of pesos)

	Capital stock	Equity adjustments	Other comprehensive loss	Appropriated retained earnings		Unappropriated retained earnings (accumulated losses) (2)	Shareholders' equity attributable to controlling interests as of 12/31/2021	Shareholders' equity attributable to noncontrolling interests as of 12/31/2021	Total equity as of 12/31/2021
	Outstanding		Accumulated exchange difference from conversion of financial statements	Legal	Other				
CHANGES									
Balances at beginning of year restated	813,830	844,354	-	2,499,516	3,809,943	1,481,277	9,448,920	-	9,448,920
Total comprehensive income (loss) for the year	-	-	(11,167)	-	-	669,325	658,158	-	658,158
- Net profit for the year	-	-	-	-	-	669,325	669,325	-	669,325
- Other comprehensive loss for the year	-	-	(11,167)	-	-	-	(11,167)	-	(11,167)
- Distribution of unappropriated retained earnings (accumulated losses), as approved by the Shareholders' Meeting held on 04/15/2021:									
Legal reserve	-	-	-	411,919	-	(411,919)	-	-	-
Cash dividends	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Other	-	-	-	-	39,936	(39,936)	-	-	-
Balances at end of year	813,830	844,354	(11,167)	2,911,435	3,849,879 (1)	1,698,747	10,107,078	-	10,107,078

(1) They break down as follows:

Optional reserve	3,788,011
Statutory reserve	740
Reserves for IFRS first-time application	61,128
Total other appropriated retained earnings	3,849,879

(2) See also Note 36.

CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY

 For the year beginning January 1, 2020, and ended December 31, 2020
 (figures stated in thousands of pesos)

	Capital stock	Equity adjustments	Other comprehensive loss	Appropriated retained earnings		Unappropriated retained earnings (accumulated losses) (2)	Shareholders' equity attributable to controlling interests as of 12/31/2020	Shareholders' equity attributable to noncontrolling interests as of 12/31/2020	Total equity as of 12/31/2020
	Outstanding		Accumulated exchange difference from conversion of financial statements	Legal	Other				
CHANGES									
Balances at beginning of year restated	75,000	1,583,184	-	1,699,732	2,610,256	1,421,147	7,389,319	-	7,389,319
- Distribution of unappropriated retained earnings (accumulated losses), as approved by the Shareholders' Meeting held on 03/18/2020:									
Legal reserve	-	-	-	799,784	-	(799,784)	-	-	-
Other	-	-	-	-	1,199,687	(1,199,687)	-	-	-
- Special Shareholders' Meeting held on 09/22/2020:									
Capital adjustment capitalization as of June 30, 2020	738,830	(738,830)	-	-	-	-	-	-	-
Net profit for the year	-	-	-	-	-	2,059,601	2,059,601	-	2,059,601
Balances at end of year	813,830	844,354	-	2,499,516	3,809,943 (1)	1,481,277	9,448,920	-	9,448,920

(1) They break down as follows:

Optional reserve	3,748,075
Statutory reserve	740
Reserves for IFRS first-time application	61,128
Total other appropriated retained earnings	3,809,943

(2) Restated profit for 2019 -

Pending distribution	1,421,147
Prior-profit adjustment - application of the adjustment for inflation, restated	(1,999,471)
Profit for 2020	2,059,601
Total unappropriated retained earnings	1,481,277

The accompanying notes 1 through 39 and exhibits A through D, F through L, N, and O through R are an integral part of these financial statements.

CONSOLIDATED STATEMENT OF CASH FLOWS

For the years beginning January 1, 2020, and ended December 31, 2021, and 2020
(figures stated in thousands of pesos)

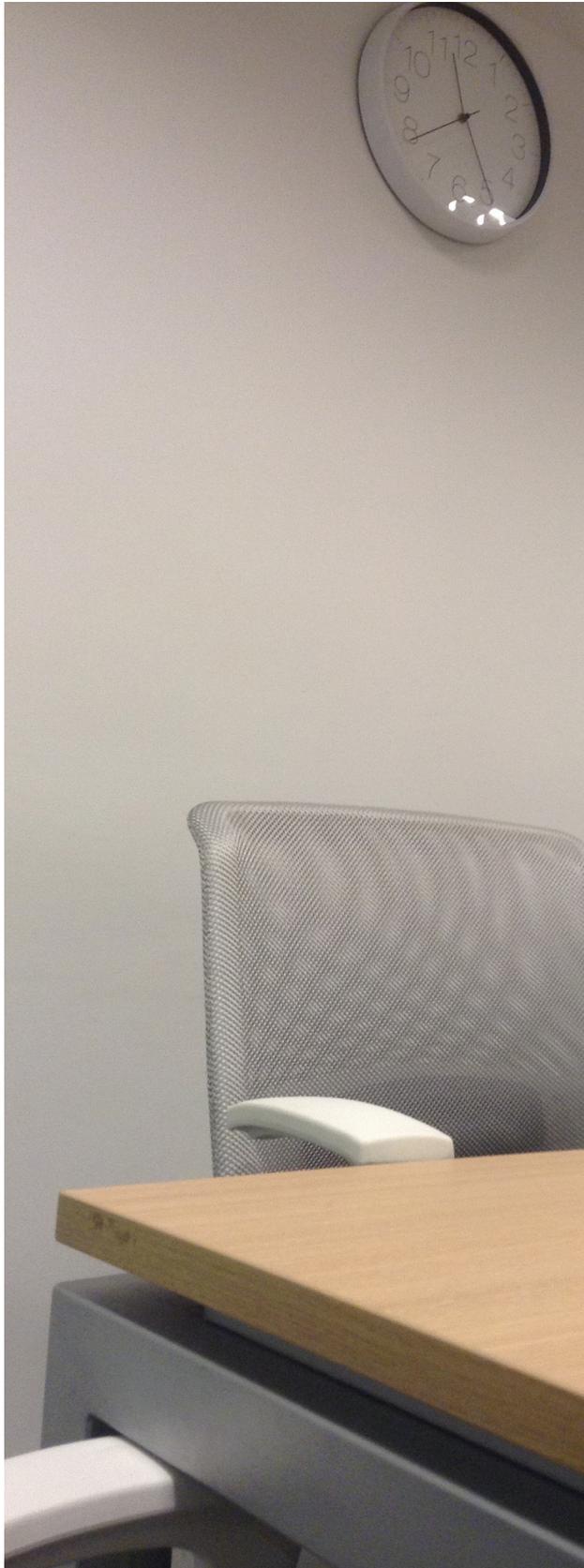
CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES	Exhibits / Notes	12/31/2021	12/31/2020
Profit for the period before income tax		1,103,475	3,405,925
Adjustment for the total monetary gain for the year		3,354,711	2,251,945
Adjustments to determine cash flows provided by operating activities:		(474,932)	(238,335)
Amortization and impairment in value		132,009	157,322
Loan loss provision		55,215	11,067
Other adjustments		(662,156)	(406,724)
Net increases/decreases from operating assets:		(88,197,673)	(36,619,375)
Debt securities at fair value through profit or loss		-	-
Repurchase transactions		(52,795,144)	41,916
Loans and other financing		(1,485,880)	(20,834,791)
Other financial institutions		(948,071)	(1,896,422)
Nonfinancial private sector and residents abroad		(537,809)	(170,301)
Other debt securities		(6,385,720)	(1,726,121)
Financial assets delivered as collateral		(3,265,393)	(6,707,016)
Investments in equity instruments		(80,683)	768,800
Other assets		(24,184,853)	(55,887)
			(7,935,975)
Net increases/decreases from operating liabilities:		94,918,458	62,140,292
Deposits		93,813,795	61,642,474
Financial sector		2,025	(191)
Nonfinancial private sector and residents abroad		93,811,770	61,642,665
Repurchase transactions		360,917	(391,814)
Other liabilities		743,746	889,633
Income tax payments		(794,986)	(1,667,754)
TOTAL OPERATING ACTIVITIES (A)		9,909,053	29,272,698

CONSOLIDATED STATEMENT OF CASH FLOWS (Cont`d)

 For the years beginning January 1, 2020, and ended December 31, 2021, and 2020
 (figures stated in thousands of pesos)

CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITIES	Exhibits / Notes	12/31/2021	12/31/2020
Payments:		(50,074)	(70,708)
PP&E purchase, intangible assets and other assets		(50,074)	(70,708)
TOTAL INVESTING ACTIVITIES (B)		(50,074)	(70,708)
CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITIES			
Collections:		(168)	(108)
Central Bank of Argentina		(168)	(108)
TOTAL FINANCING ACTIVITIES (C)		(168)	(108)
EFFECT OF CHANGES IN EXCHANGE RATE (D)		168,896	187,732
EFFECT OF MONETARY GAIN OF CASH AND CASH EQUIVALENTS (E)		(20,487,591)	(17,941,995)
NET INCREASE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS (A+B+C+D+E)		(10,459,884)	11,447,618
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT BEGINNING OF YEAR	25	53,338,806	41,891,188
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT END OF YEAR	25	42,878,922	53,338,806

The accompanying notes 1 through 39 and exhibits A through D, F through L, N, and O through R are an integral part of these financial statements.



NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

For the fiscal year ended december 31, 2021
(Figures stated in thousands of Argentine pesos)

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

For the fiscal year ended december 31, 2021
(figures stated in thousands of Argentine pesos)

1. CORPORATE INFORMATION

Banco de Valores S.A. (the "Bank") is a sociedad anónima (Argentine business association type akin to a stock corporation) organized in Argentina. The Bank carries out commercial banking activities and the activities inherent in investment banking.

Since it is a financial entity governed by Financial Institutions Law No. 21,526, it should meet BCRA (Central Bank of Argentina) provisions because it is its regulatory agency.

The Bank is controlled by Grupo Financiero Valores S.A., which holds 99.99% of the capital stock.

On 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 July 3, 2020, the Bank's shareholders, to continue the aforementioned process, held a Special Shareholders' Meeting and approved the beginning of formalities with the CNV (Argentine Securities Commission) to be authorized to go public. The Bank made such filing with the CNV on July 20, 2020. Finally, in May 2021, through CNV Resolution No. RESFC-2021-21117-APN-DIR#CNVA dated May 3, 2021, the Bank was authorized to enter the Public Share Offering System.

In addition, on September 22, 2020, a Special Shareholders' Meeting was held that approved a partial reform of its bylaws in agreement with certain public offering system requirements and approved a capitalization of the capital adjustment for 738,830. Such reform of the bylaws was registered with the IGJ on April 7, 2021.

In addition, on September 22, 2020, the Bank entered into a preliminary merger agreement by virtue of which it agreed the business reorganization with its parent Grupo Financiero de Valores S.A. (absorbed company). On such date, the Board decided to approve a special-purpose statement of financial position as of June 30, 2020, a special merger-purpose consolidated statement of financial position as of June 30, 2020, and the subscription of such preliminary agreement subject to the final approval by the Bank's Special Shareholders' Meeting.

The delay of the call to the Special Shareholders' Meeting to approve the merger brought the Bank nearer to year end, which audited financial statements as of year-end offered the possibility of preparing a new special merger-purpose statement of financial position and avoiding the risk of potential challenges from the related control authorities should a meeting be called to discuss a merger of the financial statements aged over six months. Therefore, the Bank decided to issue a new special-purpose statement of financial position as of December 31, 2020; to execute a new merger agreement and to prepare the merger prospectus. The Special Shareholders' Meeting that will approve it is expected to be held during the first six months of the year. 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. The abovementioned merger will be effective as from the first day of the immediately subsequent month following one of these events, whichever occurs later: (i) the date on which all of the terms are fully met or (ii) the date on which the final merger agreement is executed.

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 will absorb all of the assets, liabilities and shareholders' equity,

as well as the employees, rights, obligations and contingencies of Grupo Financiero Valores SA, which will be dissolved without liquidation and request that it be deregistered from the publish share offering system.

As of December 31, 2021, the amounts of the special merger-purpose consolidated statement of financial position showing the consolidated amounts of Banco de Valores S.A. and Grupo de Valores S.A. would have been as follows:

ASSETS	Banco de Valores S.A. (before merger)	Grupo Financiero Valores S.A. (absorbed entity)	Adjustements and deletions	Banco de Valores S.A. (after merger)
Cash and deposits with banks	35,237,847	15,083	(513)	35,252,417
Cash on hand	1,913,709	-	-	1,913,709
Financial institutions and correspondents	33,324,105	15,083	(513)	33,338,675
B.C.R.A.	33,195,865	-	-	33,195,865
Others in Argentina and abroad	128,240	15,083	(513)	142,810
Other	33	-	-	33
Repurchase transactions	93,531,734	-	-	93,531,734
Other financial assets	28,234	274,035	-	302,269
Loans and other financing	3,136,490	-	-	3,136,490
Other financial institutions	654,187	-	-	654,187
Nonfinancial private sector and residents abroad	2,482,303	-	-	2,482,303
Other debts securities	18,230,802	-	-	18,230,802
Financial assets delivered as collateral	4,897,465	-	-	4,897,465
Current income tax assets	-	33,103	-	33,103
Investments in equity instruments	148,037	931	(144,954)	4,014
Investments in subsidiaries, associates and joint ventures	-	9,965,606	(9,961,113)	4,493
Bank premises and equipment	780,441	-	-	780,441
Intangible assets	36,390	-	-	272,743
Deferred income tax assets	205,017	67,726	-	272,743
Other nonfinancial assets	134,264	50,994	-	185,258
TOTAL ASSETS	156,366,721	10,407,478	(10,106,580)	156,667,619

LIABILITIES	Banco de Valores S.A. (before merger)	Grupo Financiero Valores S.A. (absorbed entity)	Adjustments and deletions	Banco de Valores S.A. (after merger)
Deposits	144,657,270	-	(513)	144,656,757
Financial sector	76	-	-	76
Nonfinancial private sector and residents abroad	144,657,194	-	(513)	144,656,681
Repurchase transactions	360,917	-	-	360,917
Other financial liabilities	27,259	12,453	-	39,712
Current income tax liabilities	209,496	-	-	209,496
Accruals and provisions	55,631	80,552	-	136,183
Other nonfinancial liabilities	949,070	39,563	-	988,633
TOTAL LIABILITIES	146,259,643	132,568	(513)	146,391,698
SHAREHOLDERS' EQUITY	Banco de Valores S.A. (before merger)	Grupo Financiero Valores S.A. (absorbed entity)	Adjustments and deletions	Banco de Valores S.A. (after merger)
Capital stock	813,830	834,631	(813,748)	834,713
Own unlisted shares	-	23,822	-	23,822
Merger premium	-	-	100,267	100,267
Capital adjustment	844,354	6,921,882	(6,921,882)	844,354
Appropriated retained earnings	6,761,314	1,118,839	(1,118,839)	6,761,314
Unappropriated retained earnings (accumulated losses)	1,029,422	693,706	(693,706)	1,029,422
Other accumulated comprehensive loss	(11,167)	(11,166)	11,166	(11,167)
Profit for the year	669,325	693,196	(669,325)	693,196
TOTAL SHAREHOLDERS' EQUITY	10,107,078	10,274,910	(10,106,067)	10,275,921
TOTAL LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY	156,366,721	10,407,478	(10,106,580)	156,667,619

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.

Also, on January 25, 2022, as established by section 67, Law No. 26,831, and since the three-year term from the acquisition of 7,703,369 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 7,703,369 shares. As a result, as from such date, the capital stock stands at 850,831,384 shares.

On March 9, 2022, 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 Comunicado "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 established by Comunicado "A" 6114, as amended and supplemented, as part of the convergence process towards IFRS, the BCRA defined through Comunicados "A" 7181 and 7427 that as from the years beginning on January 1, 2022, or 2023 (refer to item B of "New resolutions" under this note) the financial institutions defined within "Groups B and C", as regulated by that body, which include the Bank, must start applying section 5.5 "Impairment in value" under IFRS 9 "Financial instruments" (items B5.5.1 through B5.5.55), except for the exposures to the public sector, considering the temporary exclusion under Comunicado "A" 6847. Even though as of the date of these financial statements, the Bank is quantifying the potential effect of the application of section 5(5) "Impairment in value" mentioned above, Company Management estimates that it could be material.

b) By virtue of Comunicado "A" 7014 dated May 14, 2020, the BCRA established that the public sector debt instruments received by the financial institutions in exchange for other instruments should be recognized initially at the carrying amount of the instruments delivered as of the date of such exchange, without analyzing whether the criteria for derecognition in the financial statements established by IFRS 9 are met or potentially recognizing the new instrument received at market value, as established by that IFRS. As of the date of the Bank's accompanying financial statements, the Bank is quantifying the potential effect of the application of IFRS 9 on the swaps mentioned in note 38.

Except as mentioned in the previous paragraph, the accounting policies applied by the Bank comply with the IFRS that are currently approved and applied in preparing these financial statements in agreement with the IFRS adopted by the BCRA according to Comunicado "A" No. 7411. 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 Comunicado "A" 6324. The analysis referring to the recovery of assets and settlement of liabilities within the 12 months subsequent to the reporting date and over 12 months subsequent to the reporting date is disclosed in note 18.

Financial assets and liabilities are usually informed using gross amounts in the statement of financial position. These amounts are only offset and reported on a net basis when holding the legal and unconditional right to offset them, and Management intends to settle those amounts on a net basis or to realize assets and settle liabilities simultaneously.

These financial statements were also prepared on a historical basis, except for debt securities and liabilities at fair value through profit or loss and investments in equity instruments, considering the information contained in section "Measurement unit" in this note.

Comparative information

The consolidated statement of financial position as of December 31, 2021, 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, 2021, are presented comparatively with those of the prior-year end.

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, 2021, were restated into the purchasing power as of that date pursuant to IAS 29 and considering specific BCRA regulations established through Communiqués "A" 6651 and 6849, as amended and supplemented, introducing the mandatory adoption of such method for the financial statements for years beginning as from January 1, 2020, and set December 31, 2018, as the transition date.

IFRS require the restatement in functional currency of an entity's financial statements when the functional currency used is that of a hyperinflationary economy. To ensure consistency in identifying such an economic context, IAS 29 establishes (i) certain non-exclusive qualitative indicators, such as analyzing the behavior of the population, prices, interest rates and salaries considering the changes in the price indexes and the loss in the purchasing power of the currency, and (ii) a quantitative indicator –which is the condition mostly used in actual facts–, which consists in checking whether the cumulative inflation rate over three years approaches or exceeds 100%. Due to different macroeconomic factors, the three-year inflation rate stood above 100%. Moreover, the Argentine government targets and other available projections show that this trend will not be reversed in the short term.

This restatement should be made as if the economy had always been hyperinflationary using a general price index that reflects the changes in the purchasing power of the currency. To make such restatement, a series of indexes prepared and published monthly by the FACPCE (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 50.94% and 36.14% for the years ended December 31, 2021, and 2020, 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 be restated to be disclosed in the statement of financial position, but the adjustment process should be completed to determine the profit (loss) generated by holding these nonmonetary items in constant pesos.
- (iv) The nonmonetary items measured at a historical cost or current cost of a date prior to the end of the reporting period 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 Comunicado "A" 6849 for each item.
 - (b) Appropriated retained earnings and the reserve for the initial application of IFRS were held at nominal value (unrestated legal amount) as of the transition date.
 - (c) Unappropriated retained earnings were assessed as the difference between net assets restated as of the transition date and the rest of equity components at the beginning of the year restated as indicated in the previous paragraphs.
- (ii) Upon the restatement as of the date of transition stated in (i) above, all equity items are restated using the general price index as from the beginning of the period, and each variation in those components is restated as from the contribution date or as from the moment it arose by any other means.

Other comprehensive income generated after the transition date is presented in real terms.

(d) Description of the main features of the process for restating the statement of cash flows:

- (i) All the items are restated at the unit of measurement current as of the date of the end of the reporting period.
- (ii) Gain (loss) on cash and cash equivalents is disclosed in the statement of cash flows in a separate line under "Effect of monetary gains (losses) provided by cash" after operating, investing and financing activities.

2.3. Consolidation bases

The accompanying consolidated financial statements comprise the financial statements of the Bank and its subsidiary as of December 31, 2021.

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.

On November 17, 2020, the Bank acquired all the shares of Wodtax S.A. (SAU), a stock corporation with no prior activity registered in Uruguay, to operate on such market mainly oriented to investors and companies in Uruguay leveraging the experience and leadership in mutual funds and trusts.

The SAU is a close corporation governed by Business Associations Law No. 16,060 registered with Uruguay's Public Registry of Commerce on October 1, 2020, under No. 12295.

On November 25, 2020, the close corporation held a Regular Shareholders' Meeting to reform its bylaws and changed its purpose and corporate name to Valores Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos.

On January 27 and November 3, 2021, the Bank made two cash contributions to the close corporation amounting to USD 500,000 each.

On November 5, 2021, through Resolution No. RR-SFF-2021-686, the Financial Services Regulatory Agency reporting to the Central Bank of Uruguay resolved to: (i) authorize Valores Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos S.A. to act as investment fund manager and to (ii) register Valores Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos S.A. as Financial Trustee with the Securities Market Registry.

The Bank consolidated its financial statements with those of Valores Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos S.A. (VAFISA).

Below is a breakdown of the shareholding of VAFISA as of December 31, 2021:

Name	Shares		Bank's %	
	Number	Capital	Capital	Votes
Valores Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos S.A.	60,000,000	100 %	100 %	100 %

The assets, liabilities, shareholders' equity and profit or loss of the Bank and Valores Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos S.A. as of December 31, 2021, are disclosed below:

As of 12/31/2021	Entity	VAFISA	Deletions	Consolidated amounts
Assets	156,365,075	85,038	(83,392)	156,366,721
Liabilities	(146,257,997)	(1,646)	-	(146,259,643)
Shareholders' equity	(10,107,078)	(83,392)	83,392	(10,107,078)
Net profit (loss) for the period	669,325	(20,393)	20,393	669,325

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, 2021, and 2020, 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:

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, 2021 and 2020, 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 Comunicado "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, 2021, and 2020, 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 noncurrent. 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, 2023. The Bank does not expect it to have material effects on its financial statements.

Amendments to IFRS 3. Reference to the Conceptual Framework

The amendments are aimed at replacing the references to the previous version of the IASB's Conceptual Framework for the references to its current version issued in March 2018, without implying any material changes to its requirements. The amendments add an exception to the principle of recognition of IFRS 3 to prevent the issue of potential "day 2" profit or loss from liabilities or contingent liabilities that could be within the scope of IAS 37 "Provisions, Contingent Liabilities and Contingent Assets" or IFRIC 21 "Taxes" if incurred separately. The exception requires that entities apply the IAS 37 or IFRIC 21 criterion instead of the Conceptual Framework to determine if there is a present obligation as of the acquisition date. In addition, a new paragraph is added to IFRS 3, which clarifies that a contingent asset does not qualify for recognition as of the acquisition date. This standard is effective as from January 1, 2022. The Bank does not expect it to have a material impact on its financial statements.

Amendments to IAS 16 "Property, Plant and Equipment":

Income before the intended use. The amendment forbids an entity to deduct from the cost of a PPE item all income received from the sale of these items while the asset is located at the place and under the necessary conditions to operate as expected by management. The Bank recognizes that income from the sale of these items and the costs of producing them in profit or loss. This standard is effective as from January 1, 2022. The Bank does not expect it to have a material impact on its financial statements.

Amendments to IAS 37. Onerous Contracts. Cost of Fulfilling a Contract:

The IASB issued amendments to IAS 37, which specifies the costs that an entity should include when assessing whether a contract is onerous or generates losses. This amendment applies a "direct cost approach." The direct costs related to a contract for the provision of goods or services include both incremental costs and an allocation of direct costs related to contract activities. The impact of these amendments on the entities that applied the incremental cost approach previously is that their provisions will be increased to reflect the inclusion of costs related directly to contract activities, while the entities that recognized losses previously due to contract provisions using the guide under IAS 11 "Construction Contracts" (no longer effective) must exclude the allocation of indirect costs from their provisions. This standard is effective as from January 1, 2022. The Bank does not expect it to have a material impact on its financial statements.

Annual improvements (2018-2020 cycle):

Below is a summary of the amendments arising from the annual improvements (2018-2020 cycle):

- IFRS 1 "First-time Adoption of International Financial Reporting Standards". Subsidiary as a first-time adopter: the amendment permits a subsidiary that applies paragraph D16(a) of IFRS 1 to measure cumulative translation differences using the amounts reported by its parent, based on the parent's date of transition to IFRSs. This amendment is also applicable to associates and joint arrangements choosing to apply paragraph D16(a) of IFRS 1. This amendment is effective as from January 1, 2022. The Bank does not expect it to have a material impact on its financial statements.
- IFRS 9 "Financial Instruments". Fees in the '10 per cent' test for derecognition of financial liabilities: the amendment clarifies which fees an entity includes when it assesses whether the terms of a new or amended financial liability are substantially different from the term of the original financial liability. These fees include only those paid or received between borrower and lender, including the fees paid or received on behalf of the borrower or lender. This amendment is effective as from January 1, 2022. The Bank does not expect it to have a material impact 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.

B. Amendments to BCRA accounting information framework:

Impairment of financial assets according to section 5(5), IFRS 9 (Communiqués "A" 6778, 6847, 7181, 7427, as amended and supplemented): based on Communiqué "A" 7427, for the years beginning on or after January 1, 2022, 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, 2021, and 2020, the Bank performed the following reverse repo transactions:

	12/31/2021 (*)	12/31/2020
Item	BCRA bills	BCRA bills
Capital	93,197,110	40,627,183
Premiums accrued	334,624	109,407
	93,531,734	40,736,590

(*) Falling due between January 3 and 6, 2022.

The securities received guaranteeing reverse repo transactions amounted to 104,725,202 and 45,934,561, respectively, and were booked as an off-balance sheet account.

As of December 31, 2021, the Bank had repurchase agreements according to the following breakdown:

	12/31/2021	12/31/2020
Item	Government securities	Government securities
Capital	360,384	-
Premiums accrued	533	-
	360,917	-

The securities delivered to secure such transactions as of December 31, 2021, amount to 400,663, 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, 2021, and 2020, are charged to "Interest income" and "Interest expense" according to the following breakdown:

	12/31/2021	12/31/2020
Interest income	23,994,809	5,884,381
Interest expense	90,746	64,144

4. FINANCIAL ASSETS PLEDGED AS COLLATERAL

As of December 31, 2021, and 2020, the Bank delivered as guarantee the financial assets detailed below:

Description	Carrying amount	
	12/31/2021	12/31/2020
For transactions carried out with the BCRA (*)	3,911,019	1,625,784
For repo transactions - government securities at amortized cost	400,663	-
Guarantee trusts (*)	547,715	537
Other (*)	38,068	5,751
Total	4,897,465	1,632,072

(*) See also note 37.

The Bank's Management believes that there will be no losses for the restrictions on the abovementioned assets.

5. TRANSFERS OF FINANCIAL ASSETS

As of December 31, 2021, and 2020, 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, 2021, 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, 2020	27,089	12,033	39,122
Charges	29,233	-	29,233
Reversals	(22,330)	-	(22,330)
Uses	-	(7,951)	(7,951)
Monetary loss from allowances	(6,380)	(1,592)	(7,972)
As of December 31, 2021	27,612	2,490	30,102

	Commercial loan portfolio	Consumer and home mortgage portfolio	Total
	Allowances determined individually	Allowances not determined individually	
As of December 31, 2019	37,606	16,382	53,988
Charges	7,099	-	7,099
Reversals	(5,209)	-	(5,209)
Uses	(2,107)	-	(2,107)
Monetary loss from allowances	(10,300)	(4,349)	(14,649)
As of December 31, 2020	27,089	12,033	39,122

In addition, as of December 31, 2021 and 2020, the Bank holds amounts not booked in the statement of financial position for 7,807 and 3,743 in relation to receivables classified as irrecoverable.

As of December 31, 2021 and 2020, the Bank's contingent transactions are as follows:

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.

	12/31/2021	12/31/2020
Unused agreed overdrafts	6,282,986	5,569,393
Guarantees provided	-	20,377
	6,282,986	5,589,770

The risks related to the contingent transactions mentioned above are evaluated and monitored under the Bank's credit risk policy mentioned in note 27.

8. DERIVATIVES

The Bank enters into derivative transactions for trading and risk management purposes.

At the beginning, derivatives only imply a mutual exchange of promises and little or no investments. However, these instruments usually entail high leverage and they are highly volatile. A relatively small change in the value of the underlying asset may have a significant impact on profit (loss). The Bank's exposure resulting from derivative agreements is regularly monitored as part of its general risk management framework.

As of December 31, 2021, and 2020, 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, Grupo Financiero Valores S.A., 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, 2021 and 2020, loans to employees, including those granted to top managers, stand at 156,418 and 129,193, 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 372,272 and 364,828 as of December 31, 2021 and 2020, respectively. Key personnel receive no other benefits.

On the other hand, as of December 31, 2021, and 2020, equity amounts for transactions carried out with companies under section 33 of Law No. 19,550 (subsidiaries and affiliates) are:

Grupo Financiero Valores S.A. (parent company)

	12/31/2021	12/31/2020
Deposits:		
- Special account in US dollars	288	-
- Checking account in Argentine pesos	225	-

Mercado de Futuros y Opciones S.A. (related company)

	Amount as of 12/31/2021	Amount as of 12/31/2020
Financial assets:		
- Other financial assets	3	5
Deposits:		
- Checking account	101	213

In addition, profit from the fiscal years ended as of December 31, 2021, 2020, and 2016, regarding the transactions carried out with these companies is as follows:

Grupo Financiero Valores S.A. (parent company)

	Amount as of 12/31/2021	Amount as of 12/31/2020
Profit:		
Rentals	3,825	4,326

As of December 31, 2021, 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, 2021, and 2020, the Bank carries the following receivables from its directors, assistant managers or these persons' close family members:

	12/31/2021	12/31/2020
Assets		
Consumer and home mortgage portfolio	11,616	14,824
Liabilities		
Deposits - Special account in US dollars	251,290	264,558
Time deposits	47,263	22,342
Deposits - Savings account	778	4,563
Deposits - Checking accounts	3	48
Profit (loss)		
Interest income - Interest on loans and other financing facilities	1,289	655
Interest expense - Interest on deposits	(13,198)	(13,487)

10. OTHER FINANCIAL ASSETS

	12/31/2021	12/31/2020
Sundry receivables	19,966	30,818
Temporary certificates of participation in financial trusts (underwriting)	24,944	30,833
	44,910	61,651
Loan loss allowance (Exhibit R)	(16,676)	(25,651)
	28,234	36,000

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, 2021, and 2020 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, 2021, and 2020, are disclosed under Exhibit G "Changes in intangible assets."

13. OTHER NONFINANCIAL ASSETS

	12/31/2021	12/31/2020
Advance payments	44,785	40,507
Directors' and statutory auditors' fee advance	75,882	71,616
Works of art and collectors' items	13,597	13,597
Other	-	899
	134,264	126,619

14. OTHER FINANCIAL LIABILITIES

	12/31/2021	12/31/2020
Transactions on account of third parties	12,831	74,983
Finance leases payable	13,868	3,902
Nonfinancial payables from other spot purchases pending settlement	454	-
Other	106	2,700
	27,259	81,585

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, 2021 and 2020:

- 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

	12/31/2021	12/31/2020
Employee benefits payable	390,568	491,563
Taxes payable	389,750	114,177
Fees payable to directors and statutory auditors	103,250	147,017
Sundry payables	44,604	41,791
Other	20,898	5,135
	949,070	799,683

17. EMPLOYEE BENEFITS PAYABLE

Short-term benefits	12/31/2021	12/31/2020
Salaries and payroll taxes payable	62,081	40,635
Vacation accrual	132,675	131,509
Accrual for other bonuses	2,076	21,930
Bonus accrual	193,736	297,488
	390,568	491,563

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, 2021 and 2020:

	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	35,237,847	-	-	-	-	-	-	-	-	35,237,847
Repo transactions	-	93,531,734	-	-	-	93,531,734	-	-	-	93,531,734
Other financial assets	-	1,456	-	24,944	-	26,400	1,834	-	1,834	28,234
Loans and other financing	-	2,183,054	5,417	8,081	175,354	2,371,906	266,792	497,792	764,584	3,136,490
- Other financial institutions	-	654,187	-	-	-	654,187	-	-	-	654,187
- Nonfinancial private sector and foreign residents	-	1,528,867	5,417	8,081	175,354	1,717,719	266,792	497,792	764,584	2,482,303
Subtotal debt securities	-	11,593,422	825,372	2,012,091	1,063,147	15,494,032	2,134,051	632,908	2,766,960	18,260,992
Financial assets pledged as collateral	-	-	-	-	-	-	32,435	4,865,030	4,897,465	4,897,465
Investments in equity instruments	-	-	-	-	-	-	-	148,037	148,037	148,037
TOTAL ASSETS	35,237,847	107,309,666	830,789	2,045,116	1,238,501	111,424,072	2,435,112	6,143,767	8,578,878	155,240,760

	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	126,726,311	16,341,529	1,585,788	3,641	-	17,930,958	-	-	-	144,657,270
- Financial sector	-	76	-	-	-	76	-	-	-	76
- Nonfinancial private sector and foreign residents	126,726,311	16,341,453	1,585,788	3,641	-	17,930,882	-	-	-	144,657,194
Repurchase transactions	-	360,917	-	-	-	360,917	-	-	-	360,917
Otros Pasivos Financieros	-	27,259	-	-	-	27,259	-	-	-	27,259
TOTAL LIABILITIES	126,726,311	16,729,705	1,585,788	3,641	-	18,319,135	-	-	-	145,045,446

	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" 12/31/20	From 12 to 24 months	Over 24 months	Total "After 12 months" 12/31/20	Total
Cash and deposits with banks	41,592,670	-	-	-	-	-	-	-	-	41,592,670
Repo transactions	-	40,736,590	-	-	-	40,736,590	-	-	-	40,736,590
Other financial assets	-	2,399	-	30,833	-	33,232	2,768	-	2,768	36,000
Loans and other financing	-	2,024,351	7,503	7,573	14,364	2,053,790	30,638	73,710	104,348	2,158,138
- Nonfinancial private sector and foreign residents	-	2,024,351	7,503	7,573	14,364	2,053,790	30,638	73,710	104,348	2,158,138
Subtotal debt securities	-	13,374,958	3,136,572	188,365	379,082	17,078,977	1,417,091	576,695	1,993,787	19,072,764
Financial assets pledged as collateral	-	-	-	-	-	-	-	1,632,072	1,632,072	1,632,072
Investments in equity instruments	-	-	-	-	-	-	-	67,354	67,354	67,354
TOTAL ASSETS	41,592,670	56,138,298	3,114,075	226,770	393,446	59,902,589	1,450,498	2,349,831	3,800,329	105,295,588

	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" 12/31/20	From 12 to 24 months	Over 24 months	Total "After 12 months" 12/31/20	Total
Deposits	95,237,234	262,551	9,002	-	-	271,553	-	-	-	95,508,787
- Financial sector	-	83	-	-	-	83	-	-	-	83
- Nonfinancial private sector and foreign residents	95,237,234	262,468	9,002	-	-	271,470	-	-	-	95,508,704
Repo transactions	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Other financial liabilities	-	81,585	-	-	-	81,585	-	-	-	81,585
Financing received by the BCRA and other financial institutions	-	168	-	-	-	168	-	-	-	168
TOTAL LIABILITIES	95,237,234	344,304	9,002	-	-	353,306	-	-	-	95,590,540

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, 2021, 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 condensed 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:

	12/31/2021	12/31/2020
Deferred tax assets		
Provisions	44,779	53,893
Other financial assets at fair value	6,761	-
Total deferred assets	51,540	53,893
Deferred tax liabilities:		
Cash and deposits with banks	(24,938)	(29,990)
Other financial assets at amortized cost	(12,097)	(15,139)
Other financial assets at fair value	-	(25,441)
Bank premises and equipment	(218,127)	(212,378)
Total deferred liabilities	(255,163)	(282,948)
Deferred calculation of the tax adjustment for inflation	408,639	588,590
Deferred tax assets, net	205,017	369,535

Current income tax assets and liabilities break down as follows:

	12/31/2021	12/31/2020
Current income tax prepayment	46,560	729,981
Current income tax provision	(256,056)	(1,454,831)
Amount (payable) / receivable	(209,496)	(724,850)

The changes in deferred tax assets/liabilities, net, as of December 31, 2021, and 2020 is summarized as follows:

	12/31/2021	12/31/2020
Deferred tax liabilities at beginning of year, net	359,535	6,569
Deferred tax through profit or loss	(154,518)	352,966
Net deferred tax assets/liabilities at end of year	205,017	359,535

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:

	12/31/2021	12/31/2020
Pretax income	1,103,475	3,405,924
Statutory income tax rate	35%	30%
Net income tax	386,216	1,021,777
Long-term differences:		
Nontaxable profit/nondeductible expenses/monetary effect	47,933	324,547
Net income tax	434,150	1,346,324

Below are the main income tax expense components for the years ended December 31, 2021, and 2020:

	12/31/2021	12/31/2020
Income tax pursuant to tax regulations	256,056	1,454,831
Deferred income tax profit (loss) recognized through profit or loss	154,518	(352,966)
Gain from monetary effect	23,576	244,459
Net income tax	434,150	1,346,324

20. DIFFERENCE IN QUOTED PRICES OF GOLD AND FOREIGN CURRENCY

	12/31/2021	12/31/2020
Conversion into Argentine pesos of assets and liabilities in foreign currency	168,896	187,732
	168,896	187,732

21. OTHER OPERATING PROFIT

	12/31/2021	12/31/2020
Commissions for depository of mutual funds	922,687	711,243
Rental of safe-deposit boxes	16,338	13,583
Other adjustments and interest from miscellaneous receivables	27,013	6,154
Income tax recovery	13,876	1,897
Rentals	3,825	4,326
Provisions reversed	47,057	9,484
Other	8,310	4,561
	1,039,106	751,354

22. EMPLOYEE BENEFITS

	12/31/2021	12/31/2020
Compensation	999,995	1,011,600
Other short-term employee benefits	408,009	547,683
Payroll taxes	280,979	275,277
Services to personnel	79,626	100,242
Severance pay and employee bonuses	27,516	6,641
	1,796,125	1,941,443

23. ADMINISTRATIVE EXPENSES

	12/31/2021	12/31/2020
Administrative services hired	233,836	208,953
Directors' and statutory auditors' fees	156,793	218,026
Taxes	191,568	183,088
Other fees	117,742	112,697
Electric power and communications	41,464	45,631
Security services	27,854	30,166
Maintenance, conservation and repair expenses	10,726	22,416
Insurance	20,287	23,358
Rentals	7,650	6,148
Stationery and office supplies	4,396	4,238
Entertainment, traveling and living expenses	3,718	4,433
Advertising and publicity	87	420
Other	43,994	33,322
	860,115	892,896

24. OTHER OPERATING EXPENSES

	12/31/2021	12/31/2020
Turnover tax	2,461,145	168,344
Contribution to the Deposit Guarantee Fund	192,358	132,088
Donations	5,558	6,149
Charges for administrative, disciplinary and criminal measures	3,436	-
Other	3,150	1,217
	2,665,647	307,798

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:

	12/31/2021	12/31/2020
Cash and deposits with banks	35,237,847	41,592,670
Other debt securities - BCRA bills	7,641,075	11,746,136
	42,878,922	53,338,806

26. QUANTITATIVE AND QUALITATIVE INFORMATION ON FAIR VALUES

The fair value is defined as the amount for which an asset could be exchanged or a liability settled under mutually independence conditions between participants to the principal (or most advantageous) market, adequately informed and willing to do so in an orderly and current transaction, as of the measurement date under current market conditions, regardless if the price is directly observable or estimated using a valuation technique, under the assumption that the Bank is a going concern.

When a financial instrument is sold on a liquid and active market, its price on the market in an actual transaction provides the best evidence of its fair value. However, when there is no agreed-upon price on the market or it cannot indicate the fair value of the instrument, to determine such fair value the market value of another instrument of similar characteristics, the analysis of discounted flows or other applicable techniques can be used, which may be significantly affected by the assumptions used.

Although Management has used its best judgment in estimating the fair values of its financial instruments, any technique to make such estimate implies certain inherent fragility.

Fair value hierarchy

The Bank uses the following hierarchy for determining and disclosing the fair value of financial instruments by valuation technique:

- Level 1: Observable listed (unadjusted) prices on active markets, to which the Bank accesses as of the measurement date, for identical assets or liabilities. The Bank considers the markets as active only if there are sufficient negotiation activities concerning the volume and liquidity of identical assets and liabilities and when there are binding and executable listed prices available as of each fiscal period-end.
- Level 2: valuation techniques for which data and variables which have a significant effect on the recorded or disclosed fair value are observable, either directly or indirectly. These data include listed prices for similar assets or liabilities on active markets, listed prices for identical instruments on inactive markets and observable data other than listed prices, such as interest rates and performance curves, implicit volatilities and credit differentials. Moreover, L2 input data may need to be adjusted depending on specific factors related to the assets or liabilities, such as the condition or location of the asset and the extent to which input data are related to the items that are comparable to assets or liabilities. However, if these adjustments are based on nonobservable input data that are material for the entire measurement, the Bank classifies these instruments as L3.
- Level 3: valuation techniques for which the data and variables that have a significant effect on the recorded or disclosed fair value are not based on observable market data.

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, 2021, and 2020, 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, 2021 and 2020, respectively:

	December 31, 2021				
	Carrying amount	Fair value			Total fair value
Financial assets		Level 1	Level 2	Level 3	
Cash and deposits with banks	35,237,847	35,237,847	-	-	35,237,847
Repo transactions	93,531,734	93,531,734	-	-	93,531,734
Other financial assets	28,234	28,234	-	-	28,234
Loans and other financing (1)	3,136,490	-	3,105,906	-	3,105,906
Subtotal debt securities	18,230,802	-	17,442,811	-	17,442,811
Financial assets pledged as collateral	4,897,465	3,943,470	962,473	-	4,905,943
Investments in equity instruments	148,037	148,037	-	-	148,037
Financial liabilities					
Deposits	144,657,270	-	144,953,765	-	144,953,765
Repo transactions	360,917	360,917	-	-	360,917
Other financial liabilities	27,259	27,259	-	-	27,259

December 31, 2020

Financial assets	Carrying amount	Fair value			Total fair value
		Level 1	Level 2	Level 3	
Cash and deposits with banks	41,592,670	41,592,670	-	-	41,592,670
Repo transactions	40,736,590	40,736,590	-	-	40,736,590
Other financial assets	36,000	36,000	-	-	36,000
Loans and other financing (1)	2,158,139	-	2,116,655	-	2,116,655
Subtotal debt securities	19,059,178	-	18,940,402	-	18,940,402
Financial assets pledged as collateral	1,632,072	1,625,806	4,370	-	1,630,176
Investments in equity instruments	67,354	67,354	-	-	67,354
Financial liabilities					
Deposits	95,508,787	-	-	-	95,582,152
Other financial liabilities	81,585	81,585	95,582,152	-	81,585
Financing received by the BCRA and other financial institutions	168	168	-	-	168

(1) The Bank's Management has not identified any further indicators of impairment in value of its financial assets as a result of differences in their fair value.

27. RISK MANAGEMENT AND CORPORATE GOVERNANCE

Objectives, policies and processes for managing 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.
- Control and Audit Committee: It coordinates 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.
- 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.
- 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.

Banco de Valores 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. By late 2021, in line with federal regulations, the Bank implemented a progressive return to the office plan which was continuously adapted to the changes in the pandemic.

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 2021:

Item	12/31/2021
Computable equity	9,762,094
Credit risk	699,406
Market risk	65,615
Operational risk	798,389
Minimum capital requirement	1,563,410
Amount earmarked in excess	8,198,684

Credit risk

Credit risk is the existing risk regarding the possibility for the Bank to incur a loss because one or several customers or counterparties fail to meet their contractual obligations in a timely manner.

It is mitigated by a portfolio of short-term loans granted to companies with good credit quality and ratings that are monitored on an ongoing basis. The Bank does not usually assume tied-up funds in long-term transactions (over a year) at a fixed rate; therefore, interest rate risks are immaterial with respect to its solvency.

In addition, the Board of Directors approves the Bank's credit policy and credit assessment method in order to provide a framework for the creation of businesses to attain an adequate relationship between the risk assumed and profitability. The Bank has procedure manuals containing guidelines in the matter in compliance with current regulations and the limits established. Below are the objectives of those manuals:

- Achieving proper portfolio segmentation by type of customer and economic sector.
- Boosting the use of the risk analysis and assessment tools that best adjust to the customer's profile.
- Setting consistent standards for granting loans, following conservative parameters based on the customer's solvency, cash flows and profitability.
- Setting limits to individual powers for granting loans depending on the amount, promoting the existence of specific committees that, according to their sphere of competence, will be in charge of defining assistance levels;
- Optimizing the quality of risks assumed, having appropriate guarantees according to the loan term and the level for the risk involved.
- Monitoring the loan portfolio and the level of customers' compliance permanently.

In order to evaluate the credit risk, Comprehensive Risk Management, based on the credit analysis and proposal prepared by the business officer, analyzes the customer's credit and repayment capacity and issues a report in which, among other aspects, it mentions its strengths and weaknesses, the main risks to which the company is exposed and findings regarding any litigation deriving from the legal regulations of the financial system or from commercial activities, such as disqualifications, requests for bankruptcy and litigation in progress. Based on the risk report, the business officer prepares a customer credit rating proposal that is submitted to the Credit and Business Committee, which is in charge of analyzing and approving the related line of credit.

The Credit and Business Committee is made up of the Bank's directors, the Overall Risk Manager and the manager of the (Commercial or Finance) business lines involved.

To avoid excessive risk concentrations, the Bank's policies and procedures include specific guidelines to keep a diversified portfolio. The identified credit risk concentrations are controlled and managed accordingly. The selective coverage is used at the Bank to manage risk concentrations both in terms of relationships and industry.

In addition, it should be noted that the Bank complies with the provisions established by the BCRA regarding the maximum limits to the financing granted to specific debtor groups in order to atomize the portfolio, thus reducing credit risk concentration.

The Bank actively uses guarantees to mitigate its credit risk.

The classification and periodical monitoring of customers permit to protect the quality of assets and to take corrective actions in advance in order to maintain the Bank's equity.

The main considerations to assess the impairment in credit risk quality are the default in payments, the assessment of counterparties' cash flows, reduced credit ratings or the breach of the original terms of the agreement. The Bank assesses 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 BCRA requirements in section 6(5), as revised, in the standards for classifying the debtors of the portfolio of corporate loans, the classification is based on a subjective assessment that analyzes the debtor's current and future equity and financial position based on a comprehensive analysis of the debtors' cash flows, financial statements, post-balance sales and fulfillment of its obligations, among others.

This classification is organized into the following five categories:

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.

Banco de Valores is designing 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, 2023. 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 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 2021	Percentage 2020
Bills issued by the BCRA	BCRA	41.91%	61.59%
Public securities issued by the Argentine government	Argentine government	41.63%	32.38%
Government debt securities issued by provincial governments	Province of Formosa/ Province of Buenos Aires As.	0.04%	0.04%
Corporate bonds	Private financial institutions and other	4.27%	1.79%
Trust funds – trust debt securities	Other	12.29%	4.220%

The government securities issued by the Argentine Government account for 41.63% of "Other debt securities" measured at amortized cost, while trust debt securities accounted for 12.29%. 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, 2021, 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, 2021, is neither past due nor impaired in value.

The following is an analysis of the Bank's financial assets by activity before and after considering the guarantees received.

	Maximum gross exposure as of 31/12/2021	Maximum net exposure as of 31/12/2021 (1)	Maximum gross exposure as of 31/12/2020	Maximum net exposure as of 31/12/2020 (1)
Natural persons	156,431	47,733	129,193	47,710
Preparation of vegetable oils and fats	-	-	956,863	956,863
Food preparation NSK	-	-	817,735	817,735
Manufacture of chemical products NSK	-	-	14,030	14,030
Financial services except for central banking and financial institutions	201,865	201,865	25,319	25,319
Agricultural and livestock support services	-	-	33,177	33,177
Crude oil extraction	532,768	532,768	44,227	44,227
Manufacture of pharmaceutical, chemical and botanical products, and medicines of pharmaceutical use	197,044	197,044	20,205	20,205
Glass and glass product manufacturing	237,897	237,897	-	-
Machinery and general use equipment manufacturing	73,303	73,303	-	-
Waste collection, transportation, treatment and final elimination	50,767	50,767	-	-
Services ancillary to the financial activity.	6,520	6,520	2,012	2,012
Retail sales of household items	8,371	8,371	6,181	6,181
Retail sale of products NSK in specialized stores	144,522	144,522	-	-
Personal services NSK	-	-	462	462
Construction of buildings and related parts	812,506	812,506	131	131
Beverage production	2,165	2,165	2,596	2,596
Fund management services in exchange for compensation or under an agreement	552	552	106,005	106,005
Construction of civil engineering works (NSK)	36,664	36,664	-	-
Monetary intermediation	654,181	654,181	-	-
Corporate services NSK	20,882	20,882	-	-
Other items	54	53	4	5
Total	3,136,490	3,027,793	2,158,140	2,076,658

(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 12/31/2021
	Status	Status	Status	Status	Status		
	1	2	3	4	5		
Financial sector	654,188	-	-	-	-	-	654,188
Corporate banking	2,230,775	-	-	-	-	-	2,230,775
Individual banking	47,721	-	-	-	-	-	47,721
Mortgage banking	108,697	-	-	-	-	-	108,697
Other items	95,109	-	-	-	-	-	95,109
Total	3,136,490	-	-	-	-	-	3,136,490

	Neither delinquent nor impaired		Delinquent, not impaired		Impaired		Total as of 12/31/2020
	Status	Status	Status	Status	Status		
	1	2	3	4	5		
Corporate banking	2,003,281	-	-	-	8,272	-	2,011,553
Individual banking	47,710	-	-	-	-	-	47,710
Mortgage banking	81,483	-	-	-	-	-	81,483
Other items	17,394	-	-	-	-	-	17,394
Total	2,149,868	-	-	-	8,272	-	2,158,140

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):

	Delinquent, not impaired			
	Up to 30	Between 31 and 60	Over 90	Total as of 31/12/2021
Financial sector	654,188	-	-	654,188
Corporate banking	2,230,775	-	-	2,230,775
Individual banking	47,721	-	-	47,721
Mortgage banking	108,697	-	-	108,697
Other items	95,109	-	-	95,109
Total	3,136,490	-	-	3,136,490

	Delinquent, not impaired			
	Up to 30	Between 31 and 60	Over 90	Total as of 31/12/2020
Corporate banking	2,003,281	-	8,272	2,011,553
Individual banking	47,710	-	-	47,710
Mortgage banking	81,483	-	-	81,483
Other items	17,394	-	-	17,394
Total	2,149,868	-	8,272	2,158,140

Liquidity risk

Liquidity risk is defined as the risk of imbalances occurring between marketable assets and payable liabilities ("mismatches" between payments and collections) that could affect the Bank's ability to meet all of its current and future financial obligations, taking into consideration the different currencies and settlement terms of its rights and obligations, without incurring significant losses.

The Bank has liquidity policies in place, the purpose of which is managing such liquidity effectively, optimizing costs and diversifying funding sources, in addition to maximizing the return on placements by managing liquidity in a prudent manner, ensuring sufficient funds for business continuity and complying with effective regulations.

In order to reduce the liquidity risk deriving from the uncertainty that the Bank may be exposed to with respect to its capacity to honor the financial commitments assumed with its customers in due time and manner, a policy has been established, the main aspects of which are as follows:

Assets: The Bank will maintain a portfolio of highly liquid assets, such as the portfolio of securities issued by the BCRA and repo transactions.

Liabilities: In order to minimize the unintended effects of illiquidity deriving from the possible withdrawal of deposits and the repayment of interbank loans taken, the Bank's purpose is to diversify the structure of liabilities, as regards sources and instruments.

Banco de Valores monitors its liquidity risk; that is, the risk of failing to have sufficient funds to meet expected or unexpected obligations through three follow-up and control tools:

1) Cash flow projection under a stress scenario

Every month, Comprehensive Risk Management updates, based on the accounting data from the prior month, the position of the deposits and financial instruments measured in terms of daily averages in local and foreign currency. Based on the real up-to-date position from the prior month, the expected changes in the flow of financial assets and liabilities are projected under a stress scenario characterized by the following assumptions:

- Gradual decrease in deposits during the twelve months following the date of commencement
- Disbursement of the maximum amount authorized as underwriting of financial trusts and tied-up funds during a period
- Gradual 100% decrease in the amounts placed in loans to corporate businesses within two years
- Maintenance of the amounts borrowed to the rest of the active portfolio
- Decrease in holdings of instruments issued by the BCRA upon maturity without renewal until they are fully exhausted
- Full settlement of placement of liquidity transactions in reverse repurchase agreements.

The outcomes of this scenario are included in the Monthly Report of Economic Risks submitted to managers and directors, and filed regularly with the Comprehensive Risk Management Committee.

2) Controls of liquidity limits

Every week, Comprehensive Risk Management provides the managers and directors with the changes in the loan-to-demand deposit ratio, which compares liquid assets with demand deposits based on accounting data (monthly averages of daily amounts).

3) Control of the use of underwriting funds of financial trusts:

Every week, Comprehensive Risk Management provides the directors and managers with an updated value of the financial trusts under underwriting and its connection to the authorized limit.

As already mentioned, maintaining a high level of liquidity is the core to the Bank's management policies. Thus, liquidity indicators are usually very satisfactory and uphold the decision not to calculate additional economic capital derived from liquidity risk.

The Overall Risk Management has a tool to monitor the intradaily liquidity risk and issue a daily report evaluating the deviation between the net amount of 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 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:

	12/31/2021 %	12/31/2020 %
As of month-end	37%	79%
Average for the year	52%	91%
Highest	72%	105%
Lowest	37%	78%

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 12/31/21
Unused agreed overdrafts	6,282,986	-	-	-	-	-	-	6,282,986
Total	6,282,986	-	-	-	-	-	-	6,282,986

	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 12/31/20
Unused agreed overdrafts	5,569,393	-	-	-	-	-	-	5,569,393
Guarantees provided	20,377	-	-	-	-	-	-	20,377
Total	5,589,770	-	-	-	-	-	-	5,589,770

Market risk

Banco de Valores has an ongoing control system for monitoring market risk understood as the possibility of incurring economic losses due to changes in market conditions decreasing the price of the Bank's financial assets. It includes the possibility of suffering losses caused by the changes in the exchange rate of foreign currency on holdings of the Bank's bills and foreign currency.

Foreign currency exchange rate risk:

The Bank is exposed to fluctuations in foreign currency exchange rates in its financial position and cash flows. However, the Bank in its policies objects to maintaining net negative positions in foreign currency. The larger proportion of assets and liabilities kept are related to US dollars.

Furthermore, Comprehensive Risk Management weekly reports the value at risk (VaR) of the position in foreign currency and its relationship with the limits and alert values defined. VaR is the basic variable to measure and control the Bank's market risk. This risk measure estimates the maximum loss, at a given level of trust, for the market positions of a portfolio in a certain time horizon.

This method of measurement uses the information on the past behavior of financial markets to make a best estimate of the future behavior of the return of the financial instruments.

The foreign currency position includes assets and liabilities reflected in pesos at the exchange rate as of the closing dates mentioned below. An institution's open position comprises assets, liabilities and memorandum accounts stated in foreign currency, where an institution assumes the risk. Any devaluation/revaluation of those currencies would affect the Bank's statement of profit or loss.

Foreign currency transactions are performed at the supply and demand exchange rates. The Bank's open position stated in Argentine pesos by foreign currency is disclosed in Exhibit L "Foreign currency amounts" to the accompanying financial statements.

In connection with the exposure to exchange rate variations, gains (losses) on a devaluation/revaluation of the Bank's net asset position in US dollars are as follows:

Sensitivity analysis

Peso devaluation with respect to the foreign currency
 Peso devaluation with respect to the foreign currency
 Peso revaluation with respect to the foreign currency
 Peso revaluation with respect to the foreign currency

Exchange rate percentage variation	12/31/2021	12/31/2020
5%	24,577	31,887
10%	49,154	63,774
5%	(24,577)	(31,887)
10%	(49,154)	(63,774)

Interest rate risk

The interest rate risk is defined as the potential occurrence of changes in the Bank's financial condition as a result of interest rate variations with adverse consequences in net finance income and its economic value. The Bank reviews periodically the sensitivity analysis of variations in interest rates considering asset and liability positions accruing interest.

Banco de Valores adopts a system for an ongoing follow-up over the interest rate risk, understood as the possibility that changes in market conditions of deposit and lending rates may affect the profitability of the operation and, consequently, the economic value of its equity.

Comprehensive Risk Management includes in the Monthly Report of Economic Risks the sensitivity analysis of the financial margin with respect to the projected margin and the sensitivity analysis of the present value of capital in the event of a positive change in the projected rate curve. The sensitivity in the statement of profit or loss is the effect of estimated changes in interest rates on net finance income, before income tax, based on financial assets and liabilities and applying thereto the sensitivity of changes in different interest rates.

As of December 31, 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

As of December 31, 2020

Currency	Changes in basis points		Sensitivity in the statement of profit or loss	
	+/-		+/-	
ARS	+/-	150	+/-	25,342
ARS	+/-	100	+/-	16,947
ARS	+/-	50	+/-	8,500



The tables above are illustrative and are based on simplified scenarios. Figures represent the effect of proforma changes in net finance income based on projected scenarios. They do not include actions to be taken by Management to mitigate the impact of this interest rate risk. Banco de Valores seeks to maintain a position of net assets that allows it to minimize losses and optimize net profit. The above projections also assume that the interest rate for all maturities are for the same amount and, therefore, do not reflect the potential impact on the net finance income of some rates that change, whereas others remain unchanged. Projections also include assumptions to facilitate calculations, for example, that all positions are kept to maturity.

The Bank measures the structural interest-rate risk analyzing the impact that generates an interest rate increase in the economic value of equity projected over one year. This model adds information on all the Bank's transactions, as well as the components of financial projection that are consistent with the premises defined in the business plan.

The Bank's economic value of equity is defined as the difference between the present value of future collection flows and the present value of future payment flows. Future collection flows arise from assets and derivatives that generate cash flows for the Bank as principal or interest while future payment flows arise from the disbursements to be made for liabilities and derivatives. Consequently, the economic value of equity is defined as the difference between the present value of all cash flows generated from assets and the present value of cash flows in liabilities.

Other material risks:

Operational risk

Operational risk is the loss risk resulting from the lack of adjustment or possible failures in internal processes, actions carried out by the Bank or its information systems, or external events. This definition includes legal risk, but excludes strategic and reputational risk.

In addition, the Bank implemented an operational risk management system which follows the guidelines established by BCRA Communiqué "A" 5398 as amended; in addition, Communiqué "A" 5272 set out a minimum capital requirement in connection with this item effective as from February 1, 2012.

Pursuant to the best international practices and BCRA guidelines, the operational risk management system includes policies, practices, procedures and structures for a proper risk management.

The Bank analyzes technological risks together with operational risks, as documented in the functional organizational structure for managing risks, approved in December 2011.

The Bank manages the operational risk inherent in its products, activities, processes and relevant systems, information security and technology processes, as well as the risks derived from the subcontracted activities and from services provided by vendors. Such management involves the identification, assessment, follow-up, control and mitigation of operational risks.

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, this risk and the remainder risks mentioned herein have a calculation and measurement method currently in place, which is described in the Capital Self-Assessment Report under Communiqué "A" 5515, as amended.

Reputational risk

The reputational risk is referred to potential losses resulting mainly from a negative public opinion on the quality of the service provided by the Bank that leads to a negative attitude by customers that may impact a bank's normal course of business. In this regard, our Bank has a management structure ruled mainly from the Board of Directors and senior management through a policy whereby it refrains from becoming involved in transactions, even if they entail no financial risk, in which the counterparty or the product are not eligible to form part of the Bank's own position.

Strategic risk

The Bank's policies in this regard provide for a biannual comparative analysis of the position of Banco de Valores as regards the remainder of the financial system based on the Bank Risk Analysis performed on the basis of the information published by the BCRA. This analysis includes the accounting data of the companies operating in the financial system.

The analysis enables an evaluation of business plan alternatives that may improve the Bank's relative position as regards the market through the implementation of actions aimed to strengthening the weak areas that were detected (ratios further away than the maximum values) without losing positions in best rated aspects (ratios in which the Bank reaches the best positions as regards the system).

A report on this risk is the summary of the benchmark; the main axes to be evaluated are items such as profitability, liquidity, capitalization, efficiency, quality of the assets, etc.

Lastly, it is worth noting that the Board of Directors analyzes the Bank's activity profit (loss) every month, considering the Management Report prepared by Administrative Management. Through this report, the Board of Directors is made aware of the balance sheet, the statement of debtors by status, profit (loss) for the month, the value of certain indicators regarding BCRA publications for the different groups of institutions and the breakdown of cash flows with the respective costs and yields, specifically pointing out the costs of adverse events, if any.

Noncompliance risk

The Bank has policies on this matter approved by the Bank's Board of Directors which provide for the compliance function to be analyzed and monitored from the standpoint and within the scope of Operational Risk. In this regard, failures or events of noncompliance are reported as operating events to the Operational Risk department and addressed by the Comprehensive Risk Management Committee.

Within a risk mapping, the Risk and Compliance Management identifies whether internal regulations are complete, sufficient and appropriate in light of the legal and framework and whether they cover process management adequately. The Administrative Management is responsible for managing and administering inquiries and claims from the users of financial services.

The compliance section is framed together with the remaining operational risks under the direction of the Comprehensive Risk Management Committee, to which it reports the news.

28. CORPORATE GOVERNANCE TRANSPARENCY POLICY

The corporate governance transparency policy required by BCRA Comunicado "A" 5293, as supplemented.

a) 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 best practices, Banco de Valores reports the relevant transactions conducted by shareholders and managers under usual market conditions. The Shareholders' Meeting, the highest decision-making body in Banco de Valores, is held periodically to adopt the agreements over which it has competence according to the law and bylaws. Such meetings can be regular or special according to the topics to be discussed. Pursuant to Business Associations Law, CNV regulations, as applicable, and bylaws, a regular shareholders' meeting is held on an annual basis within four months from year-end. As deemed necessary by the Board of Directors, the Statutory Audit Committee or at the request of the shareholders representing at least 5% of capital stock, a regular or special shareholders' meeting will be called, depending on the competence required and as established by corporate legislation.

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. At present, it is made up of nine directors and two alternate directors. The directors' term of office will comprise three fiscal years. To ensure continuity in management, the bylaws allow members to be reelected.

Directors at Banco de Valores are morally suitable for the position and have 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 (Executive Management, 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, considering good practices, it is encouraged that the main management decisions be adopted by more than one person, and senior managers are advised not to participate in minor decisions or business details, to manage the different areas considering the opinions of related committees and monitoring the activities of the most influential officers, especially when obtaining returns exceeding reasonable expectations.

Functional-organizational management structure in Banco de Valores

As a financial services company incorporated as a stock corporation, Banco de Valores has a Board of Directors made up of men and women with long and proved experience in financial and commercial activities. In addition to making their own decisions with an aim towards the foundational goals, Directors participate actively in the management of Committees. Committees are the setting through which several Board members establish direct contact with various issues and oversee the effective application of strategic goals and corporate policy guidelines. Participant directors acquire information on daily management, possibly recommending new policies or changes to current policies.

c) Dividends, remuneration and compensation systems

Dividends

Banco de Valores proposes to distribute dividends among its shareholders based on the policies approved by its Board of Directors and pursuant to the regulatory framework on distribution of earnings established by BCRA regulations. Such policy is aimed at strengthening its equity structure, reducing its contingency upon indebtedness funds, thus contributing to obtaining and keeping the highest credit risk ratings enabling competitiveness in this activity. Note that in the future this dividend policy may be contingent upon market regulations and the strategic plans to be adopted by the Bank in due time.

Directors' and statutory auditors' fees

In accordance with the best practices, the directors' compensation is set depending on the responsibility assumed and their active involvement in managing committees, except for the General Manager/CEO, which has a component related to profits and linked to a series of objective and relevant conditions designed to improve the long-term corporate value. The Shareholders' Meeting sets the limits to annual compensation and salary amounts, pursuant to Business Associations Law.

Compensation and economic incentives

The Board of Banco de Valores ensures that its compensation practices and guidelines be consistent with its culture, long-term goals, strategy, risk profile and control environment and arise from the related definitions established by the Meeting in the bylaws.

In addition, the Board of Directors created the Compensation and Incentive Committee, which is aimed at analyzing and seeking the approval of the Bank's employee compensation and benefits from the management level. The proposal is prepared on the basis of the annual application of the assessment policies and standards for collaborators, focusing on developing their abilities and the degree of compliance with the goals set.

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.

29. GUARANTEE INSURANCE SYSTEM APPLICABLE TO BANK DEPOSITS - DEPOSIT GUARANTEE FUND

Law No. 24,485, published on April 18, 1995, and Presidential Decree No. 540/1995 of the same date, created a limited and mandatory Deposit Guarantee Insurance System for valuable consideration designed to provide coverage for risks inherent in bank deposits, as a subsidiary and supplementary protection to the one offered by the system of bank deposit privileges and protection created by Financial Institutions Law.

Such law created the company "Seguro de Depósitos Sociedad Anónima" (SE-DESA) 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.

30. MUTUAL FUND DEPOSITORY COMPANY

As of December 31, 2021, and 2020, Banco de Valores S.A. acts as depository institution of 269 and 239 mutual funds, respectively. The Bank holds the following assets in custody as of those dates:

	12/31/2021	12/31/2020
Total assets in custody	860,233,999	753,694,603

The commissions earned as depository company are booked in "Other operating profit. Commissions for depository of mutual funds".

31. CORPUS ASSETS

The Bank executed a series of agreements with other companies whereby it was appointed trustee of certain financial trusts. The corpus assets of these trusts are mainly loans. Those loans were not recorded in the financial statements, since they are not the Bank's assets and, therefore, are not consolidated.

As of December 31, 2021, and 2020, the Bank acts as trustee of 177 and 165 trusts, respectively, and in no case will it answer for the obligations undertaken in executing these trusts with its own assets; these obligations will only be satisfied with the underlying asset placed to each series.

The total assets managed by the Bank as of December 31, 2021, and 2020, respectively, are:

	12/31/2021	12/31/2020
Financial trusts subject to the public offering system	52,818,858	35,058,002
Trusts not subject to the public offering system	42,519	747,164
	52,861,377	35,805,166



The fees earned by the Bank for acting as trustee are calculated under the terms of the respective agreements and the Bank's compensation as trustee is recorded under "Commission income – Commission from receivables".

32. COMPLIANCE WITH PROVISIONS AS TO THE DIFFERENT AGENT CATEGORIES DEFINED BY THE CNV (ARGENTINE SECURITIES COMMISSION)

On September 5, 2013, the CNV issued General Resolution No. 622, in view of the operations currently performed by Banco de Valores S.A., and pursuant to the different agent categories under such resolution, the Bank was registered with such agency under the category of Settlement and clearing agent (agente de liquidación y compensación, ALyC), subcategory Comprehensive settlement and clearing agent and trading agent (agente de liquidación y compensación y agente de negociación – integral), and Agent for the custody of mutual fund collective investment products (Agente de Custodia de Productos de Inversión Colectiva de FCI y Fiduciario Financiero).

On June 26, 2014, through Resolution No. 17,391, the CNV decided to register Banco de Valores S.A. in the Financial Trustees Registry.

On September 9, 2014, through Regulation No. 2,064, the CNV decided to register Banco de Valores S.A. in the Registry of agents for the custody of mutual fund collective investment products.

On September 19, 2014, through Regulation No. 2,135, the CNV decided to register Banco de Valores as Comprehensive settlement and clearing agent and trading agent.

It was also reported that the Bank's shareholders' equity exceeds the minimum shareholders' equity required by such regulation, amounting to 138,498.

The minimum statutory guarantee –amounting to 69,249– 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 bill in ARS adjusted by CER 1.45% maturing on 08/13/23 (T2X3)	5497	258,000
		258,000

33. MINIMUM CASH REQUIREMENT BREAKDOWN

Accounts identifying compliance with the minimum cash requirement:

The items computed by the Bank to constitute the minimum cash requirement effective for December 2021 are listed below, indicating the balances as of month-end of the related accounts:

Item

Cash and deposits with banks:

– Amounts held in BCRA accounts

Financial assets pledged as collateral:

– BCRA special guarantee accounts

Total

Amount as of 12/31/21

	ARS	Foreign currency
Cash and deposits with banks:		
– Amounts held in BCRA accounts	10,000	33,185,865
Financial assets pledged as collateral:		
– BCRA special guarantee accounts	2,943,617	967,402
Total	2,953,617	34,153,267

34. LEGAL ACTIONS

Claim from Buenos Aires City tax authorities

The Bank received notices from the AGIP (Buenos Aires City Public Revenues Agency), which reports to DGR (Buenos Aires City tax authorities) related to the differences in turnover tax assessments for tax periods 2002/2003. Finally, on October 3, 2008, through DGR Resolution No. 3632/DGR/2008, it established the ex officio assessment at 1,868, plus compensatory interest, applying a fine of 1,214 equivalent to 65% of the unpaid amount.

The Bank then filed an appeal against such Resolution to challenge the assessment of the payable and application of the fine, that was subsequently denied. Consequently, on November 28, 2008, the Bank filed an administrative appeal to show that the adjustments applied by tax authorities lack sufficient grounds and to request that the Buenos Aires City Treasury Ministry revoke the charges stated in the resolution and order the case to be closed.

On February 19, 2009, through Resolution No. 102/AGIP/2009, the AGIP dismissed the administrative appeal filed by the Bank challenging Resolution No. 4148/DGR/2008, making final the assessment regarding the turnover tax payables and bringing the administrative proceedings to a close. The Bank then requested it be exempted from paying the amounts assessed and confirmed by the abovementioned resolution with the Buenos Aires City courts, which on March 12, 2009, dismissed the requested precautionary measure.

Consequently, on March 16, 2009, the Bank notified the AGIP of its payment of the requested principal amounts and interest under protest and amended its tax returns, capitalizing the amount paid over based on the legal action filed with Court of Appeals in Contentious Administrative Matters in and for the City of Buenos Aires and Tax Court No. 5.

On July 6, 2012, the Bank was notified about the ruling which partially accepts the AGIP's claim. As a result, an appeal was filed with the Court of Appeals, which on October 1, 2012, resolved to open the case for briefs to be filed.

A brief was filed on December 4, 2012, to support the appeal, and the same was done by AGIP. Through a ruling dated December 11, 2012, notifications were served about both briefs.

On February 5, 2013, the Bank answered the AGIP's notification about the brief, which in turn answered that of the Bank's. On March 13, 2013, a notice was sent to the Court of Appeals Prosecutor.

On April 16, 2013, the Court of Appeals Prosecutor issued a ruling rejecting the Bank's argument stating that the action was statute-barred. It also excluded the delivered compensation bonus from the turnover tax base.

On February 4, 2015, the Court of Appeals entered judgment whereby it dismissed the appeal filed by the GCBA and allowed the appeal filed by the plaintiff and ordered the GCBA to pay court expenses for both court stages. Then, the GCBA filed an ordinary appeal before the Supreme Court of Justice of Argentina.

On July 16, 2015, Room III of Court of Appeals in Contentious Administrative Matters in and for the City of Buenos Aires decided to allow the ordinary appeal filed by the GCBA and referred the proceedings to the abovementioned court for its treatment.

On October 26, 2018, the Supreme Court issued a decision that sustained partially the ordinary appeal filed by the Buenos Aires City Government, revoked the appealed decision and dismissed the complaint, except in relation to the tax treatment established by the Court of Appeals in relation to the earnings obtained by the Bank from the bonds created by section 28 and related sections of Presidential Decree No. 905/02, as well as the subsequent reduction in the fine imposed pursuant to the complaint. It also ruled that each party should bear its own costs. Furthermore, on November 21, 2018, a federal extraordinary appeal was filed.

The Supreme Court of Justice of the City of Buenos Aires dismissed the federal extraordinary appeal filed by the Bank on October 26, 2018, Banco de Valores bearing the costs.

On January 21, 2020, the Bank's Board of Directors decided to file a petition for denied appeal with the Argentine Supreme Court.

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.

Banco de Valores S.A. considered it advisable to book a reserve in the amount of 4,507 in the event of a final judgment for this claim.

35. PENALTIES IMPOSED TO THE BANK AND SUMMARY PROCEEDINGS FILED BY THE BCRA AND THE CNV

On September 19, 2017, the BCRA issued 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 (Argentine insurance regulatory agency), as well as provide information on the summary proceedings initiated by the BCRA. As of the date of issuance of the condensed financial statements, the Entity maintains the following summaries:

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.

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. At present, the remaining evidence is being provided.

Based on legal counsel's opinions, the Bank's Board of Directors estimates that –notwithstanding the existence of strong factual and legal grounds– the final resolution or decision in this regard cannot be foreseen, especially considering that it is in the early instances of the trial stage.

b) Summary proceedings filed by the CNV. File No. 628/2014 on "Banz 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 Entity and the human persons involved presented the corresponding disclaimer. 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 condensed 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.

As of the date of issuance of these condensed 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 Communiqué "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. RRFCO- 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 RRFCO (joint signature confidential resolution) No. 2017-2 whereby it was instructed to file summary proceedings against the Bank and the directors and statutory auditors acting at the time of the events allegedly committed.

These proceedings arise from a verification made at Banco de Valores S.A. on November 5, 2013, in its capacity as financial trustee, of its bylaws and accounting books, commercial papers and the trust funds Columbia Tarjetas XX, Consubond 90, Megabono 94 and Garbarino 88 administered by the Bank.

On September 13, 2017, the Bank and the rest of the defendants filed the related defense.

On December 13, 2017, a preliminary hearings was held pursuant to section 138, Law No. 26,831.

On June 7, 2018, Banco de Valores was notified of the decision of the officer in charge of summary proceedings to declare the case file as a matter of law. On June 22, 2018, the related brief was filed.

On March 17, 2021, Banco de Valores was notified of the resolution concerning the completion of summary proceedings whereby the CNV resolved to acquit partially the Bank and the natural persons involved of certain charges and convict them of the remaining ones, and to impose a fine jointly and severally in the amount of 500 on the Bank and the natural persons involved.

On April 5, 2021, the Bank, jointly with the Directors and members of the Statutory Audit Committee appealed the penalty. The appeal was filed with the CNV, which will be required to submit the file to the Court of Appeals in Civil and Commercial Matters in and for the City of Buenos Aires for processing and resolution purposes. The submission is yet to be made.

The Bank's management, its subsidiary and legal counsel estimate that no significant accounting effects will arise from these proceedings.

36. RESTRICTIONS TO THE DISTRIBUTION OF EARNINGS

a) 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 133,865 of Unappropriated retained earnings to increase that reserve's amount.

b) BCRA Communiqué "A" 6464, as amended, established the general procedure to distribute earnings. This procedure establishes that earnings may only be distributed provided that certain situations take place, such as requesting financial aid from such agency related to illiquidity, presenting outstanding amounts related to capital or minimum cash requirements and being subject to the provisions of sections 34 and 35 bis of Financial Institutions Law (sections related to plans for redressing, remediating and restructuring the Bank), among other conditions detailed in the communiqué that should be met. 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) the adjustments identified by the BCRA's SEFyC (Financial Institutions and Foreign-Exchange Entities Superintendence, or by the external auditor and that have not been booked, and (iv) certain deductibles granted by the BCRA. In addition, the distribution of earnings may not include income arising from the first-time application of IFRS, which should be included as a special reserve, amounting to 61,128 as of 31.12.21.

In addition, the Bank should verify that, after earnings are distributed, a capital conservation margin equal to 2.5% of risk-weighted assets is maintained, which is additional to the minimal capital requirement, and that it should be paid in with Tier 1 common capital (CO_n1), net of deductible items (CD-CO_n1).

In addition, BCRA Communiqué "A" 7312 suspended the distribution of earnings of financial institutions until December 31, 2021. Through Communiqué "A" 7427, effective from January 1, through December 31, 2022, the BCRA established that financial institutions may distribute earnings for up to 20% of the amount that should have been appropriated. As from January 1, 2022, the institutions having the BCRA's authorization for distributing earnings are required to do so in 12 equal, monthly and consecutive installments.

c) 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.

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 15, 2021, ARS 411,919 (ARS 272,900 in nominal amounts) and ARS 39,936 (ARS 26,458 in nominal amounts) were allocated to increase the legal and optional reserves, respectively.

In addition, the Regular Shareholders' Meetings of Banco de Valores S.A. held on April 15, 2021, and March 18, 2020, approved the distribution of earnings as dividends in the amounts of 682,000 and 973,000, respectively (in nominal amounts), under the terms established in point (b) above.

37. RESTRICTED ASSETS

	12/31/21	12/31/20
Other financial assets		
Sundry receivables (1)	1,811	2,734
Assets pledged as collateral		
Guarantee for transactions with the BCRA (2)	3,911,019	1,625,784
Security trust (3)	547,715	537
Security deposits (4)	38,068	5,751
TOTAL	4,498,613	1,634,806

(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.

38. 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.

In 2020, 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 currency, 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. The negotiations carried out as of the date of issuance of the accompanying consolidated financial statements include the communication issued on March 3, 2022, by the Federal Executive and the International Monetary Fund in relation to the agreement reached between the parties as to the Argentine indebtedness to that body. The agreement is pending Congress approval and implementation as a final program.

On August 8, 2020, Law No. 27,556 was published, which set an initial term of 90 days, a voluntary swap of government securities denominated in US dollars and issued under Argentine legislation, extending such term to eligible securities not included in the initial swap until July 28, 2021, by virtue of Resolution No. 540/2020 of the Ministry of Economy.

As of December 31, 2021, the Bank swapped the following financial assets:

Swap date	Securities delivered		Securities received	
	Description	Face value	Description	Face value
09/04/2020	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
09/04/2020	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
12/01/2020	Argentine discount treasury bill in USD (maturing on 12/31/2020)	269,800,000	Argentine treasury bond in ARS adjusted by CER (maturing on 09/20/2022)	168,756,087

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 non-official 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 coronavirus outbreak mentioned in this note, mainly 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.

Effects of the COVID-19 outbreak

In early March 2020, the World Health Organization declared the coronavirus (COVID-19) outbreak a pandemic. The state of emergency in public health was expanded practically around the world, and the countries took different measures to face it. This situation, as well as the measures adopted, affected the global economic activity significantly, with different effects on countries and business sectors.

Specifically in Argentina, along with health protection standards, fiscal and financial measures were adopted to mitigate the pandemic-associated impact on the economy, including the public measures for direct financial assistance for a portion of the population, as well as the issuance of tax measures for individuals and companies. In relation to financial institutions, the BCRA extended due dates, froze mortgage loan installments and encouraged banks to grant financing to companies at reduced rates.

The Bank is currently carrying out its activities under the conditions previously mentioned, giving priority to the fulfillment of distancing measures by its employees for the main purpose of securing public health and the wellbeing of all its stakeholders (employees, vendors and customers, among others). To such end, it implemented contingency procedures and introduced telework.

From a commercial standpoint, it maintained close customer relationships in an effort to meet their needs in this difficult context, maintaining virtual customer care channels to ensure operations and proper response to their requirements, monitoring fulfillment of their business obligations and focusing on their active portfolio to detect potential delays or default and redefine conditions accordingly.

As of the date of issuance of the accompanying financial statements, certain health control measures are still in place, but social, commercial and professional activities have begun to be performed with less restrictions.

The Board estimates that this situation could have material effects on its transactions, financial position and profit, but it will depend on the seriousness of the health emergency and the success of the present and future measures.

39. 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, 2021, and 2020
(figures stated in thousands of pesos)

Item	Identifica- tion	Holdings			2021 POSITION			
		Fair value	Fair value level	Book amount 12/31/21	Restated amount 12/31/20	Position without options	Options	Final position
OTHER DEBT SECURITIES								
Measurement at amortized cost								
In Argentina:								
<u>Government securities</u>								
	5497	1,307,200		1,284,491	-	1,352,096	-	1,352,096
	5405	337,750		345,216	-	345,216	-	345,216
	5499	323,970		308,304	381,096	308,304	-	308,304
	5495	364,000		359,237	877,546	400,319	-	400,319
	5492	267,578		235,430	-	262,100	-	262,100
	5921	123,539		201,704	249,855	207,322	-	207,322
	5324	230,000		225,413	223,522	225,413	-	225,413
	45696	33,000		37,718	37,945	37,718	-	37,718
	45697	24,233		16,375	27,085	28,284	-	28,284
	5315	-		-	301,759	-	-	-
	5923	12,709		16,069	18,747	16,069	-	16,069
	5444	9,462		11,030	11,120	11,030	-	11,030
	2420	8,063		3,790	7,180	3,790	-	3,790
	2473	1,740		1,519	7,840	1,519	-	1,519
	5927	679		1,006	1,241	1,006	-	1,006
	5938	939,997		945,576	-	945,576	-	945,576
	5917	679,365		676,385	-	804,874	-	804,874
	5936	1,062,400		1,042,929	-	1,042,929	-	1,042,929
	5500	249,210		247,421	-	549,825	-	549,825
	5939	88,015		89,168	-	89,168	-	89,168
	5940	423,500		416,059	-	416,059	-	416,059
	5931	122,355		121,437	-	121,437	-	121,437
	5941	283,050		282,224	-	399,817	-	399,817
	5491	25,750		25,477	-	25,477	-	25,477
	5928	108,050		103,563	-	103,563	-	103,563
	5931	114,331		114,014	-	354,305	-	354,305
	5499	247,100		244,799	-	244,799	-	244,799
	5949	258,500		244,624	-	256,958	-	256,958
	5385	-		-	2,649,865	-	-	-
	5381	-		-	585,021	-	-	-
	5388	-		-	486,529	-	-	-
	5387	-		-	191,971	-	-	-
	5390	-		-	126,027	-	-	-
Total government securities		7,645,545		7,600,977	6,184,349	8,554,972	-	8,554,972

CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS - BREAKDOWN OF GOVERNMENT AND PRIVATE SECURITIES (Cont'd)
EXHIBIT A

 As of december 31, 2021, and 2020
 (figures stated in thousands of pesos)

Item	Holdings				2021 POSITION			
	Identifica- tion	Fair value	Fair value level	Book amount 12/31/21	Restated amount 12/31/20	Position without options	Options	Final position
BCRA bills								
BCRA liquidity bills maturing on 01/04/22 over 28 days	13772	1,311,795		1,495,389	-	1,495,389	-	1,495,389
BCRA liquidity bills maturing on 06/01/22 over 28 days	13773	1,049,436		1,193,859	-	1,193,859	-	1,193,859
BCRA liquidity bills maturing on 01/11/22 over 28 days	13774	874,530		989,790	-	989,790	-	989,790
BCRA liquidity bills maturing on 01/13/22 over 28 days	13775	743,351		839,597	-	839,597	-	839,597
BCRA liquidity bills maturing on 01/18/22 over 28 days	13776	787,077		884,435	-	884,435	-	884,435
BCRA liquidity bills maturing on 01/20/22 over 28 days	13777	787,077		882,622	-	882,622	-	882,622
BCRA liquidity bills maturing on 01/25/22 over 28 days	13778	865,785		965,915	-	965,915	-	965,915
BCRA liquidity bills maturing on 01/27/22 over 28 days	13779	389,469		389,469	-	389,469	-	389,469
BCRA liquidity bills maturing on 01/19/21 over 28 days	13672	-		-	4,445,372	-	-	-
BCRA liquidity bills maturing on 01/14/21 over 28 days	13671	-		-	1,936,145	-	-	-
BCRA liquidity bills maturing on 01/07/21 over 28 days	13669	-		-	1,500,151	-	-	-
BCRA liquidity bills maturing on 01/12/21 over 28 days	13670	-		-	1,492,473	-	-	-
BCRA liquidity bills maturing on 01/05/21 over 27 days	13668	-		-	1,352,907	-	-	-
BCRA liquidity bills maturing on 01/21/21 over 29 days	13673	-		-	547,144	-	-	-
BCRA liquidity bills maturing on 01/26/21 over 28 days	13674	-		-	322,189	-	-	-
BCRA liquidity bills maturing on 01/28/21 over 28 days	13675	-		-	149,755	-	-	-
Total BCRA bills		6,808,519		7,641,075	11,746,136	7,641,075	-	7,641,075
Total government securities		14,454,063		15,242,053	17,930,485	16,196,047	-	16,196,047
Private securities								
Corporate bonds								
ARCOR CLASS 9 REGS 6% MATURING ON 07/06/2023 CORPORATE BONDS	91923	283,520		283,520	-	283,520	-	283,520
TECPETROL CLASS 1 REGS 4.875% MATURING ON 12/12/2022 CORPORATE BONDS	92846	182,172		182,172	-	182,172	-	182,172
TRANSPORTADORA GAS DEL NORTE S.A. CLASS I CORPORATE BONDS	54868	33,280		33,280	150,610	33,280	-	33,280
REFI PAMPA CLASS1 S. A CORPORATE BONDS MATURING ON 12/10/21 IN ARS CG	55075	-		-	77,323	-	-	-
PYME SION SERIES 6 CLASS B IN ARS MATURING ON 01/15/23 CG	55134	1,635		1,635	-	1,635	-	1,635
BANCO VOII CLASS 6 IN ARS DEBT SECURITIES CG MATURING ON 07/16/22	55487	75,192		75,192	-	75,192	-	75,192
CONFINA SERIES IV CORPORATE BONDS	55873	201,922		201,922	-	201,922	-	201,922
Other		-		-	112,620	-	-	-
Total private securities- corporate bonds		777,721		777,721	340,553	777,721	-	777,721
Financial trusts debt securities								
MEGABONO 245 CLASS A IN ARS CG FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	55325	41,924		41,924	-	41,924	-	41,924
MEGABONO 242 CLASS A IN ARS C.G FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	55374	43,512		43,512	-	43,512	-	43,512
MEGABONO 247 CLASS A IN ARS CG FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	55416	53,169		53,169	-	53,169	-	53,169
CLAVE CONSUMER LOANS TRUST 2 FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	80000	76,266		76,266	-	76,266	-	76,266
CLAVE CONSUMER LOANS TRUST 1 FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	80000	76,274		76,274	-	76,274	-	76,274
MEGABONO CREDITO 240 CLASS B IN ARS C.G FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	55316	58,731		58,731	-	58,731	-	58,731
MEGABONO 245 CLASS B IN ARS CG FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	55326	58,266		58,266	-	58,266	-	58,266
MEGABONO 242 CLASS B IN ARS C.G FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	55375	57,040		57,040	-	57,040	-	57,040
MEGABONO CREDITO 232 CLASS A IN ARS C.G FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	55107	-		-	170,689	-	-	-
MEGABONO 243 CLASS B IN ARS CG FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	55269	48,314		48,314	-	48,314	-	48,314
MEGABONO CREDITO 230 CLASS A IN ARS C.G FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	55047	-		-	221,623	-	-	-
SECUBONO 206 CLASS A \$ CG FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	55379	356		356	-	356	-	356
SUCREDITO 21 CLASS A IN ARS CG FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	55003	-		-	88,941	-	-	-
SECUBONO 208 CLASS A IN ARS CG FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	55519	11,228		11,228	-	11,228	-	11,228
SECUBONO 209 CLASS A IN ARS CG FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	55616	9,330		9,330	-	9,330	-	9,330
SECUBONO 210 CLASS A IN ARS CG FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	55661	6,724		6,724	-	6,724	-	6,724

CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS - BREAKDOWN OF GOVERNMENT AND PRIVATE SECURITIES (Cont'd)
EXHIBIT A

As of december 31, 2021, and 2020
(figures stated in thousands of pesos)

Item	Identifica- tion	Holdings			2021 POSITION			
		Fair value	Fair value level	Book amount 12/31/21	Restated amount 12/31/20	Position without options	Options	Final position
MEGABONO 249 CLASS A IN ARS CG FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	55481	82,350		82,350	-	82,350	-	82,350
MEGABONO 249 CLASS B IN ARS CG FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	55482	27,208		27,208	-	27,208	-	27,208
MEGABONO CREDITO 246 CLASS A IN ARS C.G FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	55504	53,787		53,787	-	53,787	-	53,787
MEGABONO 247 CLASS B IN ARS CG FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	55417	28,075		28,075	-	28,075	-	28,075
MEGABONO CREDITO 244 CLASS B IN ARS C.G FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	55468	27,491		27,491	-	27,491	-	27,491
MEGABONO CREDITO 238 CLASS A IN ARS C.G FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	55258	253		253	-	253	-	253
MEGABONO 251 CLASS B IN ARS CG FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	55557	51,923		51,923	-	51,923	-	51,923
MEGABONO 253 CLASS A IN ARS CG FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	55648	78,055		78,055	-	78,055	-	78,055
MEGABONO 235 CLASS A IN ARS CG FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	55085	-		-	73,601	-	-	-
CLAVE CONSUMER LOANS TRUST SERIES III PRIVATE FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	80000	76,266		76,266	-	76,266	-	76,266
CONSUMER LOANS TRUST SERIES IV PRIVATE FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	80000	76,266		76,266	-	76,266	-	76,266
SECUBONO 207 CLASS A IN ARS CG FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	55448	1,348		1,348	-	1,348	-	1,348
SUCREDITO 22	80000	154,990		154,990	-	154,990	-	154,990
CREDIPAZ 20	55528	22,615		22,615	-	22,615	-	22,615
TARJETA GRUPAR 17	80000	-		-	3,515	-	-	-
CONSUBOND 169 CLASS B IN ARS CG FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	55580	23,013		23,013	-	23,013	-	23,013
MEGABONO CREDITO 248 CLASS A IN ARS C.G FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	55589	42,956		42,956	-	42,956	-	42,956
CONSUBOND 171 CLASS A FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	55671	42,134		42,134	-	42,134	-	42,134
CLAVE CONSUMER LOANS TRUST V PRIVATE FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	80000	81,070		81,070	-	81,070	-	81,070
CLAVE CONSUMER LOANS TRUST V PRIVATE FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	80000	80,063		80,063	-	80,063	-	80,063
CLAVE CONSUMER LOANS TRUST SERIES VII PRIVATE FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	80000	78,560		78,560	-	78,560	-	78,560
CLAVE CONSUMER LOANS TRUST VIII PRIVATE FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	80000	50,686		50,686	-	50,686	-	50,686
AGROFINA 26 CLASS A TRUST DEBT SECURITIES	55726	42,820		42,820	-	42,820	-	42,820
SECUBONO 211 CLASS A FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	55735	8,254		8,254	-	8,254	-	8,254
MISCELLANEOUS PLACEMENTS - UNDERWRITER		569,901		569,901	-	569,901	-	569,901
Other		-		-	243,356	-	-	-
Totals financial trusts debt securities		2,241,217		2,241,217	801,725	2,241,217	-	2,241,217
Total private securities		3,018,938		3,018,938	1,142,278	3,018,938	-	3,018,938
Allowance for private securities (Exhibit R)		-		(30,189)	(13,585)	(30,189)	-	(30,189)
Total other debt securities		17,473,001		18,230,802	19,059,178	19,184,796	-	19,184,796
EQUITY INSTRUMENTS								
Measured at fair value through profit or loss								
<i>In Argentina:</i>								
VALO shares	1130525318377	144,954	1	144,954	64,278	144,954	-	144,954
Autopista del Sol S.A. shares	1130677237119	2,819	1	2,819	2,677	2,819	-	2,819
Mercado Abierto Electrónico S.A. shares	1133628189159	56	1	56	85	56	-	56
Zanella Hnos. shares	1130502498572	30	1	30	45	30	-	30
Macroaval S.G.R. shares	1130688331761	25	1	25	38	25	-	25
COELSA shares	1130692264785	20	1	20	30	20	-	20
Mercado de Futuro y Opciones S.A. shares	1130642199389	3	1	3	5	3	-	3
Bind Garantías S.G.R. shares	1130708609915	2	1	2	3	2	-	2
Argencontrol S.A. shares	1130688964306	1	1	1	2	1	-	1
Total equity instruments in Argentina		147,910		147,910	67,163	147,910	-	147,910
Other								
<i>Abroad</i>								
Class "B" Bladex shares	9900198PA0001	127	1	127	191	127	-	127
Total equity instruments abroad		127		127	191	127	-	127
Total equity instruments		148,037		148,037	67,354	148,037	-	148,037
Grand total		17,621,038		18,378,839	19,126,532	19,332,833	-	19,332,833

CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS - LOANS AND OTHER FINANCING BROKEN DOWN BY STATUS AND GUARANTEES RECEIVED
EXHIBIT B

As of december 31, 2021, and 2020 (figures stated in thousands of pesos)

	12/31/2021	12/31/2020 Restated
COMMERCIAL PORTFOLIO		
Performing	5,464,060	3,200,275
With "A" preferred guarantees and counter-guarantees	300	21,974
Without preferred guarantees or counter-guarantees	5,463,760	3,178,301
Irrecoverable	-	8,272
Without preferred guarantees or counter-guarantees	-	8,272
TOTAL COMMERCIAL PORTFOLIO	5,464,060	3,208,547
CONSUMER AND HOME-MORTGAGE PORTFOLIO		
Performing	565,052	22,175
With "A" preferred guarantees and counter-guarantees	25,599	-
Without preferred guarantees or counter-guarantees	539,453	22,175
Low risk	1	-
Without preferred guarantees or counter-guarantees	1	-
TOTAL CONSUMER AND HOME-MORTGAGE PORTFOLIO	565,053	22,175
GRAND TOTAL (1)	6,029,113	3,230,722
(1) Reconciliation:		
Loans and other financing according to the consolidated statement of financial position	3,136,490	2,158,138
+ Allowances for loans and other financing	30,102	39,122
- Loans to personnel	(156,417)	(129,193)
+ Private securities - Corporate bonds - Measurement at amortized cost	777,721	340,553
+ Private securities - Financial trusts debt securities - Measurement at amortized cost	2,241,217	801,725
+ Other guarantees provided covered by Debtors Classification Standards	-	20,377
Loans and other financing according to the exhibit	6,029,113	3,230,722

CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS - CONCENTRATION OF LOANS AND OTHER FINANCING
EXHIBIT C

 As of december 31, 2021, and 2020
 (figures stated in thousands of pesos)

	Financing			
	12-31-2021		12-31-2020	
Number of customers	Outstanding balance	% of total portfolio	Restated amount	% of total portfolio
10 largest customers	3,531,323	58.57%	2,752,057	85.18%
50 next largest customers	2,456,120	40.74%	478,665	14.82%
100 next largest customers	41,670	0.69%	-	0.00%
Totals	6,029,113	100%	3,230,722	100%

CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS - LOANS AND OTHER FINANCING BROKEN DOWN BY TERM

EXHIBIT D

As of december 31, 2021
(figures stated in thousands of pesos)

Item	Terms remaining to maturity							Total
	Matured	1 month	3 months	6 months	12 months	24 months	Over 24 months	
Financial sector	-	654,187	-	-	-	-	-	654,187
Nonfinancial private sector and foreign residents	-	1,530,341	8,272	198,374	363,357	567,619	721,180	3,389,143
Totals	-	2,184,528	8,272	198,374	363,357	567,619	721,180	4,043,330

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	Restated accumulated amount	Depreciation			Residual value as of 12/31/2021
							Deletion	For the year	As of year-end	
Measurement at cost										
Real property	666,758	50	-	-	(3)	31,702	-	12,196	43,898	622,857
Right-of-use assets in relation to finance leases	20,442	3	16,641	-	(12,226)	14,856	(12,226)	5,196	7,826	17,031
Furniture and fixtures	285,314	10	-	-	(4,622)	194,202	(3,928)	27,693	217,967	62,725
Machinery and equipment	392,189	5	25,105	-	(26)	299,328	(25)	40,137	339,440	77,828
TOTAL BANK PREMISES AND EQUIPMENT	1,364,703		41,746	-	(16,877)	540,088	(16,179)	85,222	609,131	780,441

CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS - CHANGES IN BANK PREMISES AND EQUIPMENT

 As of december 31, 2020
 (figures stated in thousands of pesos)

Item	Original value at beginning of year	Total estimated useful life in years	Additions	Transfers	Retirements	Restated accumulated amount	Depreciation			Residual value as of 12/31/2020
							Deletion	For the year	As of year-end	
Measurement at cost										
Real property	666,758	50	-	-	-	19,504	-	12,198	31,702	635,056
Right-of-use assets in relation to finance leases	18,309	3	3,008	-	(875)	7,982	(875)	7,749	14,856	5,586
Furniture and fixtures	284,223	10	1,091	-	-	164,130	-	30,072	194,202	91,112
Machinery and equipment	366,595	5	25,594	-	-	256,993	-	42,335	299,328	92,861
TOTAL BANK PREMISES AND EQUIPMENT	1,335,885		26,693	-	(875)	448,609	(875)	92,354	540,088	824,615

CHANGES IN INTANGIBLE ASSETS

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	Deletion	For the year	As of year-end	
Measurement at cost										
Licenses	176,258	5	12,990	-	(56,851)	103,748	(56,851)	49,110	96,007	36,390
TOTAL INTANGIBLE ASSETS	176,258		12,990	-	(56,851)	103,748	(56,851)	49,110	96,007	36,390

CHANGES IN INTANGIBLE ASSETS
EXHIBIT G

 As of december 31, 2020
 (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 12/31/2020	
						Accumulated	Deletion	For the year As of year-end		
Measurement at cost										
Licenses	165,153	5	55,945	-	(44,840)	83,618	(44,840)	64,970	103,748	72,510
TOTAL INTANGIBLE ASSETS	165,153		55,945	-	(44,840)	83,618	(44,840)	64,970	103,748	72,510

CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS - DEPOSIT CONCENTRATION

EXHIBIT H

As of december 31, 2021, and 2020
(figures stated in thousands of pesos)

	DEPOSITS			
	12-31-2021		12-31-2020	
	Placement amount	% of total portfolio	Restated amount	% of total portfolio
Number of customers				
10 largest customers	75,850,016	52.43%	48,882,120	51.18%
50 next largest customers	50,353,881	34.81%	32,504,043	34.03%
100 next largest customers	11,830,228	8.18%	9,720,327	10.18%
Remaining customers	6,623,145	4.58%	4,402,297	4.61%
TOTALS	144,657,270	100%	95,508,787	100%

CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS - BREAKDOWN OF FINANCIAL LIABILITIES BY REMAINING TERMS
EXHIBIT I

 As of december 31, 2021
 (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	
Deposits	143,247,638	1,662,891	4,258	-	-	-	144,914,787
Financial sector	76	-	-	-	-	-	76
Nonfinancial private sector and residents abroad	143,247,562	1,662,891	4,258	-	-	-	144,914,711
Repurchase transactions	360,917	-	-	-	-	-	360,917
Other financial institutions	360,917	-	-	-	-	-	360,917
Other financial liabilities	27,259	-	-	-	-	-	27,259
TOTALS	143,635,814	1,662,891	4,258	-	-	-	145,302,963

CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS - CHANGES IN PROVISIONS
EXHIBIT J

 As of december 31, 2021, and 2020
 (figures stated in thousands of pesos)

Items	Balances at beginning of year	Increases	Decreases		Monetary gain generated by accruals and provisions	Final amount as of 12/31/21	Restated 2020 amount
			Reversals	Uses			
PROVISIONS							
Provisions for contingent commitments (1)	26,273	-	24,379	-	1,894	-	26,273
Other (2)	75,015	8,157	-	-	27,541	55,631	75,015
TOTAL PROVISIONS	101,288	8,157	24,379	-	29,435	55,631	101,288

(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 consolidated statement of profit or loss.

**CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS - CAPITAL STRUCTURE****EXHIBIT K**

As of december 31, 2021
(figures stated in thousands of pesos)

Class	Shares			Capital stock	
	Number	Nominal value per share	Votes per share	Issued Outstanding	Paid-in
Of common stock	813,829,503	1	1	813,830	813,830

CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS - FOREIGN CURRENCY AMOUNTS
EXHIBIT L

 As of december 31, 2021, and 2020
 (figures stated in thousands of pesos)

Items	Head office and Argentine branches	Foreign branches	Total as of 12/31/21	12/31/2021 (per currency)			Total as of 12/31/20 Restated
				US dollar	Euro	Other	
Assets							
Cash and deposits with banks	35,146,552	51,624	35,198,176	35,193,218	4,937	21	41,478,427
Other financial assets	24,944	-	24,944	24,944	-	-	30,833
Loans and other financing	515,601	-	515,601	515,601	-	-	-
Nonfinancial private sector and residents abroad	515,601	-	515,601	515,601	-	-	-
Other debt securities	1,093,327	-	1,093,327	1,093,327	-	-	658,780
Financial assets delivered as collateral	973,020	33,414	1,006,434	1,006,434	-	-	586,512
Investments in equity instruments	127	-	127	127	-	-	192
TOTAL ASSETS	37,753,571	85,038	37,838,609	37,833,651	4,937	21	42,754,744
LIABILITIES							
Deposits	36,815,319	-	36,815,319	36,815,319	-	-	41,784,750
Nonfinancial private sector and residents abroad	36,815,319	-	36,815,319	36,815,319	-	-	41,784,750
Other financial liabilities	13,974	-	13,974	13,974	-	-	6,602
Other nonfinancial liabilities	403	1,646	2,049	2,049	-	-	1,383
TOTAL LIABILITIES	36,829,696	1,646	36,831,342	36,831,342	-	-	41,792,735

CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS - CREDIT ASSISTANCE TO RELATED PARTIES
EXHIBIT N

 As of december 31, 2021, and 2020
 (figures stated in thousands of pesos)

Items	Situation	Total	Restatement
	Normal	31/12/2021	31/12/2020
1. Loans and other financing	282	282	2,276
Overdrafts			
With "A" preferred guarantees and counter-guarantees	282	282	-
Without preferred guarantees or counter-guarantees	-	-	2,276
TOTALS	282	282	2,276
ALLOWANCES	3	3	23

CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS - DERIVATIVE FINANCIAL INSTRUMENTS
EXHIBIT O

 As of december 31, 2021
 (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	400,663
Repurchase transactions	Intermediation for own account	-	Argentine government securities	With delivery of underlying asset	Mercado Abierto Electrónico	1	1	1	104,725,202
TOTAL									105,125,865

CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS - CATEGORY OF FINANCIAL ASSETS AND LIABILITIES
EXHIBIT P

 As of december 31, 2021
 (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 on hand	1,913,709	-	-	-	-	-
Financial institutions and correspondents	33,324,105	-	-	-	-	-
Other	33	-	-	-	-	-
Repurchase transactions						
Central Bank of Argentina	93,531,734	-	-	-	-	-
Other financial assets						
	28,234	-	-	-	-	-
Loans and other financing						
Other financial institutions	654,187	-	-	-	-	-
Nonfinancial private sector and residents abroad	2,482,303	-	-	-	-	-
Overdrafts	278,420	-	-	-	-	-
Notes	1,979,611	-	-	-	-	-
Personales	156,076	-	-	-	-	-
Other	68,196	-	-	-	-	-
Other debt securities						
	18,230,802	-	-	-	-	-
Financial assets delivered as collateral						
	4,897,465	-	-	-	-	-
Investments in equity instruments						
	-	-	148,037	148,037	-	-
TOTAL FINANCIAL ASSETS						
	155,062,572	-	148,037	148,037	-	-
FINANCIAL LIABILITIES						
Deposits						
Financial sector	76	-	-	-	-	-
Nonfinancial private sector and residents abroad	144,657,194	-	-	-	-	-
Checking accounts	119,752,259	-	-	-	-	-
Savings account	965,636	-	-	-	-	-
Certificate of deposit and term investments	16,654,070	-	-	-	-	-
Other	7,285,229	-	-	-	-	-
Repurchase transactions						
Other financial institutions	360,917	-	-	-	-	-
Other financial liabilities						
	27,259	-	-	-	-	-
TOTAL FINANCIAL LIABILITIES						
	145,045,446	-	-	-	-	-

CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS - BREAKDOWN OF PROFIT OR LOSS
EXHIBIT Q

 For the years ended december 31, 2021, and 2020
 (figures stated in thousands of pesos)

Items	Financial income (expense), net	
	Mandatory measurement	
	12/31/2021	12/31/2020
For measurement of financial assets at fair value through profit or loss		
Loss from derivative financial instruments:	(321)	-
Forward transactions	(321)	-
Profit (loss) from other private securities	(18,180)	954
From investments in equity instruments	(5,889)	178
TOTALS	(24,390)	1,132
Interest and adjustments due to the application of the effective interest rate on financial assets measured at amortized cost		
Interest income:		
From private securities	783,336	376,605
From government securities	6,483,871	7,810,543
From corporate bonds	19,520	-
From other financial assets	-	43,642
From loans and other financing:	549,146	699,274
Financial sector	318,673	263,571
Nonfinancial private sector:	230,473	435,703
Overdrafts	114,364	409,325
Notes	18,950	-
Mortgage loans	-	5
Other	97,159	26,373
From repo transactions:	23,994,809	5,884,380
Central Bank of Argentina	23,937,705	5,721,805
Other financial institutions	57,104	162,575
TOTALS	31,830,682	14,814,444

CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS - BREAKDOWN OF PROFIT OR LOSS (Cont.)
EXHIBIT Q

 For the years ended december 31, 2021, and 2020
 (figures stated in thousands of pesos)

	Financial income (expense)	
	Mandatory measurement	
	12/31/2021	12/31/2020
Interest and adjustments due to the application of the effective interest rate on financial assets measured at amortized cost		
Interest expense:		
From deposits	(23,330,719)	(7,110,155)
Nonfinancial private sector:	(23,330,719)	(7,110,155)
Checking accounts	(19,700,877)	(5,720,739)
Savings accounts	(171)	(202)
Certificate of deposit and term investments	(3,629,671)	(1,389,214)
From financing received by the BCRA and other financial institutions	(5,035)	(620)
From repo transactions:	(90,746)	(64,144)
Other financial institutions	(90,746)	(64,144)
From other financial liabilities	-	(20,561)
TOTALS	(23,426,500)	(7,195,480)
	Profit for the year	
	Mandatory measurement	
	12/31/2021	12/31/2020
Revenues from commissions		
Commissions from payables	64,172	52,193
Commissions from receivables	260,821	307,139
Commissions from securities market	218,804	138,593
Commissions from foreign exchange transactions	179	155
TOTALS	543,976	498,080
Expenses from commissions		
Commissions from foreign exchange transactions	(4,872)	(4,910)
Commissions from transactions with securities	-	(1,097)
Other	(159,601)	(82,859)
TOTALS	(164,473)	(88,866)

CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS - LOAN LOSS ALLOWANCES
EXHIBIT R

 As of december 31, 2021, and 2020
 (figures stated in thousands of pesos)

Items	Balance at beginning of year	Increases	Decreases		Monetary profit generated by allowances	Balance as of December 31, 2021	Restated balance as of December 31, 2020
			Reversals	Uses			
Other financial assets	25,651	3	347	10	8,621	16,676	25,651
Loans and other financing	39,122	29,233	22,330	7,951	7,972	30,102	39,122
Other financial institutions	-	13,355	-	-	1,538	11,817	-
Nonfinancial private sector and foreign residents	39,122	15,878	22,330	7,951	6,434	18,285	39,122
Overdrafts	6,140	15,013	4,150	-	1,501	15,502	6,140
Notes	11,626	-	-	7,951	1,454	2,221	11,626
Mortgage loans	403	-	-	-	136	267	403
Personal loans	5	-	-	-	2	3	5
Other	20,948	865	18,180	-	3,341	292	20,948
Private securities	13,585	25,979	-	-	9,375	30,189	13,585
TOTAL ALLOWANCES	78,358	55,215	22,677	7,961	25,968	76,967	78,358

SEPARATE STATEMENTS OF FINANCIAL POSITION

 As of december 31, 2021, and 2020
 (figures stated in thousands of pesos)

ASSETS	Exhibits / Notes	12/31/2021	12/31/2020
Cash and deposits with banks		35,186,223	41,592,640
Cash on hand		1,913,709	1,596,468
Financial institutions and correspondents		33,272,514	39,996,172
B.C.R.A.		33,195,865	39,946,580
Others in Argentina and abroad		76,649	49,592
Repurchase transactions	3	93,531,734	40,736,590
Other financial assets	10	27,255	35,998
Loans and other financing	B and C	3,136,490	2,158,138
Other financial institutions		654,187	-
Nonfinancial private sector and residents abroad		2,482,303	2,158,138
Other debt securities	A	18,230,802	19,059,178
Financial assets delivered as collateral	4	4,865,030	1,632,072
Investments in equity instruments	A	148,037	67,354
Interest in subsidiaries, associates and joint ventures	E	83,392	463
Bank premises and equipment	11 / F	780,441	824,615
Intangible assets	12 / G	36,390	72,510
Deferred income tax assets	19	205,017	359,535
Other nonfinancial assets	13	134,264	126,014
TOTAL ASSETS		156,365,075	106,665,107

SEPARATE STATEMENTS OF FINANCIAL POSITION (Cont'd)

 As of december 31, 2021, and 2020
 (figures stated in thousands of pesos)

LIABILITIES	Exhibits / Notes	12/31/2021	12/31/2020
Deposits	H and I	144,657,270	95,508,787
Financial sector		76	83
Nonfinancial private sector and residents abroad		144,657,194	95,508,704
Repurchase transactions	3 / I	360,917	-
Other financial liabilities	14 / I	27,259	81,585
Financing received by the BCRA and other financial institutions	I	-	168
Current income tax liabilities	19	209,496	724,850
Accruals and provisions	J	55,631	101,288
Other nonfinancial liabilities	16	947,424	799,509
TOTAL LIABILITIES		146,257,997	97,216,187
SHAREHOLDERS' EQUITY			
Capital stock	K	813,830	813.830
Capital adjustment		844,354	844.354
Appropriated retained earnings		6,761,314	6.309.459
Unappropriated retained earnings (accumulated losses)		1,029,422	(578.324)
Other accumulated comprehensive loss		(11,167)	-
Profit for the year		669,325	2.059.601
TOTAL SHAREHOLDERS' EQUITY		10,107,078	9.448.920
TOTAL LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY		156,365,075	106.665.107

The accompanying notes 1 through 39 to the condensed 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, 2021, and 2020
(figures stated in thousands of pesos)

	Exhibits / Notes	12/31/2021	12/31/2020
Interest income	Q	31,830,682	14,814,444
Interest expense	Q	(23,426,500)	(7,195,480)
Net profit from interest		8,404,182	7,618,964
Revenues from commissions	Q	543,976	498,080
Expenses from commissions	Q	(164,473)	(88,866)
Net profit from commissions/fees		379,503	409,214
Net profit (loss) from financial instruments at fair value through profit or loss	Q	(24,390)	1,132
Difference in quoted prices of gold and foreign currency	20	170,537	187,731
Other operating profit	21	1,038,476	751,354
Loan loss provision	R	(55,215)	(11,067)
Net operating profit		9,913,093	8,957,328
Employee benefits	22	(1,789,947)	(1,941,443)
Administrative expenses	23	(846,911)	(892,724)
Depreciation and impairment in value of assets		(132,009)	(157,322)
Other operating expenses	24	(2,665,647)	(307,969)
Operating profit		4,478,579	5,657,870
Loss from interest in subsidiaries and joint ventures		(20,393)	-
Loss from net monetary position		(3,354,711)	(2,251,945)
Profit before income tax from continuing operations		1,103,475	3,405,925
Income tax from continuing operations	19	(434,150)	(1,346,324)
Net profit from continuing operations		669,325	2,059,601
Net profit for the year		669,325	2,059,601

The accompanying notes 1 through 39 to the condensed 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, 2021, and 2020
(figures stated in thousands of pesos)

	Exhibits / Notes	12/31/2021	12/31/2020
Net profit for the year		669,325	2,059,601
Other comprehensive income (loss) components to be reclassified to profits for the year:			
Share in other comprehensive loss of associates and joint ventures booked using the equity method		(11,167)	-
Loss for the period resulting from the share in other comprehensive loss of associates and joint ventures booked using the equity method		(11,167)	-
Total other comprehensive loss to be reclassified to profits for the year		(11,167)	-
Total other comprehensive loss		(11,167)	-
Total comprehensive income		658,158	2,059,601

The accompanying notes 1 through 39 to the condensed 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, 2020, and ended December 31, 2021
(figures stated in thousands of pesos)

	Capital stock	Equity adjustments	Other comprehensive loss	Appropriated retained earnings		Unappropriated retained earnings (accumulated losses) (2)	Total shareholders' equity as of 12/31/2021
	Outstanding		Accumulated exchange difference from conversion of financial statements	Legal	Other		
CHANGES							
Balances at beginning of year restated	813,830	844,354	-	2,499,516	3,809,943	1,481,277	9,448,920
Total comprehensive income (loss) for the year	-	-	(11,167)	-	-	669,325	658,158
- Net profit for the period	-	-	-	-	-	669,325	669,325
- Other comprehensive loss for the period	-	-	(11,167)	-	-	-	(11,167)
- Distribution of unappropriated retained earnings (accumulated losses), as approved by the Shareholders' Meeting held on 04/15/2021:							
Legal reserve	-	-	-	411,919	-	(411,919)	-
Other	-	-	-	-	39,936	(39,936)	-
Balances at end of year	813,830	844,354	(11,167)	2,911,435	3,849,879 (1)	1,698,747	10,107,078

(1) They break down as follows:

Optional reserve	3,788,011
Statutory reserve	740
Reserves for IFRS first-time application	61,128
Total other appropriated retained earnings	3,849,879

(2) See also Note 36.

SEPARATE STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY

 For the year beginning January 1, 2020, and ended December 31, 2020
 (figures stated in thousands of pesos)

	Capital stock	Equity adjustments	Other comprehensive loss	Appropriated retained earnings		Unappropriated retained earnings (accumulated losses) (2)	Total equity as of 12/31/2020
	Outstanding		Accumulated exchange difference from conversion of financial statements	Legal	Other		
CHANGES							
Balances at beginning of year restated	75,000	1,583,184	-	1,699,732	2,610,256	1,421,147	7,389,319
- Distribution of unappropriated retained earnings (accumulated losses), as approved by the Shareholders' Meeting held on 03/18/2020:							
Legal reserve	-	-	-	799,784	-	(799,784)	-
Other	-	-	-	-	1,199,687	(1,199,687)	-
- Special Shareholders' Meeting held on 09/22/2020:							
Capital adjustment capitalization as of June 30, 2020	738,830	(738,830)	-	-	-	-	-
Net profit for the year	-	-	-	-	-	2,059,601	2,059,601
Balances at end of year	813,830	844,354	-	2,499,516	3,809,943 (1)	1,481,277	9,448,920

(1) They break down as follows:

Optional reserve	3,748,075
Statutory reserve	740
Reserves for IFRS first-time application	61,128
Total other appropriated retained earnings	3,809,943

(2) Restated profit for 2019 -

Pending distribution	1,421,147
Prior-profit adjustment - application of the adjustment for inflation, restated	(1,999,471)
Profit for 2020	2,059,601
Total unappropriated retained earnings	1,481,277

The accompanying notes 1 through 39 to the condensed 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, 2021, and 2020
 (figures stated in thousands of pesos)

CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES	Exhibits / Notes	12/31/2021	12/31/2020
Profit for the period before income tax		1,103,475	3,405,925
Adjustment for the total monetary gain for the year		3,354,711	2,251,945
Adjustments to determine cash flows provided by operating activities:		(476,572)	(238,332)
Amortization and impairment in value		132,009	157,322
Loan loss provision		55,215	11,067
Other adjustments		(663,796)	(406,721)
Net increases/decreases from operating assets:		(88,247,795)	(36,619,232)
Debt securities at fair value through profit or loss		-	41,916
Repurchase transactions		(52,795,144)	(20,834,791)
Loans and other financing		(1,485,880)	(1,896,423)
Other financial institutions		(948,071)	(170,301)
Nonfinancial private sector and residents abroad		(537,809)	(1,726,122)
Other debt securities		(6,385,720)	(6,707,016)
Financial assets delivered as collateral		(3,232,958)	768,800
Investments in equity instruments		(80,683)	(55,886)
Interest in subsidiaries, associates and joint ventures		(82,929)	(463)
Other assets		(24,184,481)	(7,935,368)
Net increases/decreases from operating liabilities:		94,916,985	62,140,118
Deposits		93,813,795	61,642,472
Financial sector		2,025	(191)
Nonfinancial private sector and residents abroad		93,811,770	61,642,663
Repurchase transactions		360,917	(391,814)
Other liabilities		742,273	889,460
Income tax payments		(794,986)	(1,667,754)
TOTAL OPERATING ACTIVITIES (A)		9,855,818	29,272,670

SEPARATE STATEMENTS OF CASH FLOWS (Cont'd)

 For the years ended december 31, 2021, and 2020
 (figures stated in thousands of pesos)

CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITIES	Exhibits / Notes	12/31/2021	12/31/2020
Payments:		(50,074)	(70,708)
P&E purchase, intangible assets and other assets		(50,074)	(70,708)
TOTAL INVESTING ACTIVITIES (B)		(50,074)	(70,708)
CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITIES			
Collections:		(168)	(109)
Central Bank of Argentina		(168)	(109)
TOTAL FINANCING ACTIVITIES (C)		(168)	(109)
EFFECT OF CHANGES IN EXCHANGE RATE (D)		170,537	187,731
EFFECT OF MONETARY GAIN OF CASH AND CASH EQUIVALENTS (E)		(20,487,590)	(17,941,997)
NET INCREASE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS (A+B+C+D+E)		(10,511,477)	11,447,587
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT BEGINNING OF YEAR	25	53,338,775	41,891,188
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT END OF YEAR	25	42,827,298	53,338,775

The accompanying notes 1 through 39 to the condensed 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, 2021
(Figures stated in thousands of Argentine pesos)



NOTES TO THE SEPARATE FINANCIAL STATEMENTS

For the fiscal year ended december 31, 2021
(Figures stated in thousands of Argentine pesos)

1. CORPORATE INFORMATION

Banco de Valores S.A. (the "Bank") is a sociedad anónima (Argentine business association type akin to a stock corporation) organized in Argentina. The Bank carries out commercial banking activities and the activities inherent in investment banking.

Since it is a financial entity governed by Financial Institutions Law No. 21,526, it should meet BCRA (Central Bank of Argentina) provisions because it is its regulatory agency.

The Bank is controlled by Grupo Financiero Valores S.A., which holds 99.99% of the capital stock.

On 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 July 3, 2020, the Bank's shareholders, to continue the aforementioned process, held a Special Shareholders' Meeting and approved the beginning of formalities with the CNV (Argentine Securities Commission) to be authorized to go public. The Bank made such filing with the CNV on July 20, 2020. Finally, in May 2021, through CNV Resolution No. RESFC-2021-21117-APN-DIR#CNVA dated May 3, 2021, the Bank was authorized to enter the Public Share Offering System.

In addition, on September 22, 2020, a Special Shareholders' Meeting was held that approved a partial reform of its bylaws in agreement with certain public offering system requirements and approved a capitalization of the capital adjustment for 738,830. Such reform of the bylaws was registered with the IGJ on April 7, 2021.

In addition, on September 22, 2020, the Bank entered into a preliminary merger agreement by virtue of which it agreed the business reorganization with its parent Grupo Financiero de Valores S.A. (absorbed company). On such date, the Board decided to approve a special-purpose statement of financial position as of June 30, 2020, a special merger-purpose consolidated statement of financial position as of June 30, 2020, and the subscription of such preliminary agreement subject to the final approval by the Bank's Special Shareholders' Meeting.

The delay of the call to the Special Shareholders' Meeting to approve the merger brought the Bank nearer to year end, which audited financial statements as of year-end offered the possibility of preparing a new special merger-purpose statement of financial position and avoiding the risk of potential challenges from the related control authorities should a meeting be called to discuss a merger of the financial statements aged over six months. Therefore, the Bank decided to issue a new special-purpose statement of financial position as of December 31, 2020; to execute a new merger agreement and to prepare the merger prospectus. The Special Shareholders' Meeting that will approve it is expected to be held during the first six months of the year. 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. The abovementioned merger will be effective as from the first day of the immediately subsequent month following one of these events, whichever occurs later: (i) the date on which all of the terms are fully met or (ii) the date on which the final merger agreement is executed.

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 will absorb all of the assets, liabilities and shareholders' equity, as well as the employees, rights, obligations and contingencies of Grupo Financiero Valores SA, which will be dissolved without liquidation and request that it be deregistered from the publish share offering system.

The amounts of the special merger-purpose consolidated statement of financial position of Banco de Valores SA and Grupo de Valores SA are disclosed in note 1 to the consolidated financial statements.

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.

Also, on January 25, 2022, as established by section 67, Law No. 26,831, and since the three-year term from the acquisition of 7,703,369 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 7,703,369 shares. As a result, as from such date, the capital stock stands at 850,831,384 shares.

On March 9, 2022, 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 established by Communiqué "A" 6114, as amended and supplemented, as part of the convergence process towards IFRS, the BCRA defined through Communiqué "A" 7181 that as from the years beginning on January 1, 2022, the financial institutions defined within "Groups B and C", as regulated by that body, which include the Bank, must start applying 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. 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 38.

Except as mentioned in the previous paragraph, the accounting policies applied by the Bank comply with the IFRS that are currently approved and applied in preparing these financial statements in agreement with the IFRS adopted by the BCRA according to Comunicado "A" No. 7411. In general, the BCRA does not allow for the early adoption of any IFRS, unless otherwise specified.

2.2. Investment in subsidiaries

On November 17, 2020, the Bank acquired all the shares of Wodtax S.A. (SAU), a stock corporation with no prior activity registered in Uruguay, to operate on such market mainly oriented to investors and companies in Uruguay leveraging the experience and leadership in mutual funds and trusts.

The SAU is a close corporation governed by Business Associations Law No. 16,060 registered with Uruguay's Public Registry of Commerce on October 1, 2020, under No. 12295.

On November 25, 2020, the close corporation held a Regular Shareholders' Meeting to reform its bylaws and changed its purpose and corporate name to Valores Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos.

On January 27 and November 3, 2021, the Bank made two cash contributions to the close corporation amounting to USD 500,000 each.

The assets, liabilities, shareholders' equity and profit or loss of the Bank and Valores Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos S.A. as of December 31, 2021, are disclosed below:

As of 12/31/2021	Entity	VAFISA	Deletions	Consolidated amounts
Assets	156,365,075	85,038	(83,392)	156,366,721
Liabilities	(146,257,997)	(1,646)	-	(146,259,643)
Shareholders' equity	(10,107,078)	(83,392)	83,392	(10,107,078)
Net profit (loss) for the period	669,325	(20,393)	20,393	669,325

On November 5, 2021, through Resolution No. RR-SFF-2021-686, the Financial Services Regulatory Agency reporting to the Central Bank of Uruguay resolved to: (i) authorize Valores Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos S.A. to act as investment fund manager and to (ii) register Valores Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos S.A. as Financial Trustee with the Securities Market Registry.

The Bank consolidated its financial statements with those of Valores Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos S.A. (VAFISA).

Below is a breakdown of the shareholding of VAFISA as of December 31, 2021:

Name	Shares	Bank's %	
	Number	Capital	Votes
Valores Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos S.A.	60,000,000	100 %	100 %

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 December 31, 2021, 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, 2021, are presented comparatively with those of the prior-year end.

Comparative information figures were restated to consider the changes in the general purchasing power of currency and, as a result, they are stated in the current measurement unit at the end of the reporting period (see "Measurement unit" below).

Measurement unit

These financial statements as of December 31, 2021, 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 FACPE (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 50.94% and 36.14% for the years ended December 31, 2021, and 2020, 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 to be restated to be disclosed in the statement of financial position, but the adjustment process should be completed to determine the profit (loss) generated by holding these nonmonetary items in constant pesos.
- (iv) The nonmonetary items measured at a historical cost or current cost of a date prior to the end of the reporting period 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 Comunicado "A" 6849 for each item.
 - (b) Appropriated retained earnings and the reserve for the initial application of IFRS were held at nominal value (unrestated legal amount) as of the transition date.
 - (c) Unappropriated retained earnings (accumulated losses) 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(6) to the consolidated financial statements.

3. REPO TRANSACTIONS

The information on repo transactions as of December 31, 2021, and 2020, is disclosed in note 3 to the consolidated financial statements.

4. FINANCIAL ASSETS PLEDGED AS COLLATERAL

As of December 31, 2021, and 2020, the Bank delivered as guarantee the financial assets detailed below:

Description	Carrying amount	
	12/31/2021	12/31/2020
For transactions carried out with the BCRA (*)	3,911,019	1,625,784
For repo transactions -government securities at amortized cost	400,663	-
Guarantee trusts (*)	547,715	537
Other (*)	5,633	5,751
Total	4,865,030	1,632,072

(*) See also note 37.

The Bank's Management believes that there will be no losses for the restrictions on the abovementioned assets.

5. TRANSFERS OF FINANCIAL ASSETS

As of December 31, 2021, and 2020, 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, 2021, and 2020, 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, 2021 and 2020, the Bank's contingent transactions are as follows:

	12/31/2021	12/31/2020
Unused agreed overdrafts	6,282,986	5,569,393
Guarantees provided	-	20,377
	6,282,986	5,589,770

The risks related to the contingent transactions mentioned above are evaluated and monitored under the Bank's credit risk policy mentioned in note 27.

8. DERIVATIVES

The Bank enters into derivative transactions for trading and risk management purposes.

At the beginning, derivatives only imply a mutual exchange of promises and little or no investments. However, these instruments usually entail high leverage and they are highly volatile. A relatively small change in the value of the underlying asset may have a significant impact on profit (loss). The Bank's exposure resulting from derivative agreements is regularly monitored as part of its general risk management framework.

As of December 31, 2021, and 2020, 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

	12/31/2021	12/31/2020
Sundry receivables	18,987	30,816
Temporary certificates of participation in financial trusts (underwriting)	24,944	30,833
	43,931	61,649
Loan loss allowance (Exhibit R)	(16,676)	(25,651)
	27,255	35,998

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, 2021, and 2020 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, 2021, and 2020, are disclosed under Exhibit G "Changes in intangible assets."

13. OTHER NONFINANCIAL ASSETS

	12/31/2021	12/31/2020
Advance payments	44,785	40,507
Directors' and statutory auditors' fee advance	75,882	71,616
Works of art and collectors' items	13,597	13,597
Other	-	294
	134,264	126,014

14. OTHER FINANCIAL LIABILITIES

	12/31/2021	12/31/2020
Transactions on account of third parties	12,831	74,983
Finance leases payable	13,868	3,902
Nonfinancial payables from other spot purchases pending settlement	454	-
Other	106	2,700
	27,259	81,585

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, 2021 and 2020:

- 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

	12/31/2021	12/31/2020
Employee benefits payable	390,205	491,563
Taxes payable	388,467	114,120
Fees payable to directors and statutory auditors	103,250	147,017
Sundry payables	44,604	41,674
Other	20,898	5,135
	947,424	799,509

17. EMPLOYEE BENEFITS PAYABLE
Short-term benefits

	12/31/2021	12/31/2020
Salaries and payroll taxes payable	61,718	40,636
Vacation accrual	132,675	131,509
Accrual for other bonuses	2,076	21,930
Bonus accrual	193,736	297,488
	390,205	491,563

**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, 2021 and 2020:

	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	35,186,223	-	-	-	-	-	-	-	-	35,186,223
Repo transactions	-	93,531,734	-	-	-	93,531,734	-	-	-	93,531,734
Other financial assets	-	477	-	24,944	-	25,421	1,834	-	1,834	27,255
Loans and other financing	-	2,183,054	5,417	8,081	175,354	2,371,906	266,792	497,792	764,584	3,136,490
- Other financial institutions	-	654,187	-	-	-	654,187	-	-	-	654,187
- Nonfinancial private sector and foreign residents	-	1,528,867	5,417	8,081	175,354	1,717,719	266,792	497,792	764,584	2,482,303
Subtotal debt securities	-	11,593,422	825,372	2,012,091	1,063,147	15,494,032	2,134,051	632,908	2,766,960	18,260,992
Financial assets pledged as collateral	-	-	-	-	-	-	-	4,865,030	4,865,030	4,865,030
Investments in equity instruments	-	-	-	-	-	-	-	148,037	148,037	148,037
Investments in subsidiaries, associates and joint ventures	-	-	-	-	-	-	-	83,392	83,392	83,392
TOTAL ASSETS	35,186,223	107,308,687	830,789	2,045,116	1,238,501	111,423,093	2,402,677	6,143,767	8,629,837	155,239,153

	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	126,726,311	16,341,529	1,585,788	3,641	-	17,930,958	-	-	-	144,657,270
- Financial sector	-	76	-	-	-	76	-	-	-	76
- Nonfinancial private sector and foreign residents	126,726,311	16,341,453	1,585,788	3,641	-	17,930,882	-	-	-	144,657,194
Other financial liabilities	-	360,917	-	-	-	360,917	-	-	-	360,917
Financing received by the BCRA and other financial institutions	-	27,259	-	-	-	27,259	-	-	-	27,259
TOTAL LIABILITIES	126,726,311	16,729,705	1,585,788	3,641	-	18,319,134	-	-	-	145,045,446

	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" 12/31/20	From 12 to 24 months	Over 24 months	Total "After 12 months" 12/31/20	Total
Cash and deposits with banks	41,592,639	-	-	-	-	-	-	-	-	41,592,639
Debt securities at fair value through profit or loss	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Repo transactions	-	40,736,590	-	-	-	40,736,590	-	-	-	40,736,590
Other financial assets	-	2,397	-	30,833	-	33,230	2,768	-	2,768	35,998
Loans and other financing	-	2,024,351	7,503	7,573	14,364	2,053,790	30,638	73,711	104,349	2,158,139
- Nonfinancial private sector and foreign residents	-	2,024,351	7,503	7,573	14,364	2,053,790	30,638	73,711	104,349	2,158,139
Subtotal debt securities	-	13,374,958	3,136,572	188,365	379,082	17,078,977	1,417,091	563,110	1,980,202	19,059,178
Financial assets pledged as collateral	-	-	-	-	-	-	-	1,632,072	1,632,072	1,632,072
Investments in equity instruments	-	-	-	-	-	-	-	67,353	67,353	67,353
Investments in subsidiaries, associates and joint ventures	-	-	-	-	-	-	-	463	463	463
TOTAL ASSETS	41,592,639	56,138,296	3,144,075	226,771	393,446	59,902,587	1,450,497	2,349,831	3,800,329	105,282,432

	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" 12/31/20	From 12 to 24 months	Over 24 months	Total "After 12 months" 12/31/20	Total
Deposits	95,237,234	262,551	9,002	-	-	271,553	-	-	-	95,508,787
- Financial sector	-	83	-	-	-	83	-	-	-	83
- Nonfinancial private sector and foreign residents	95,237,234	262,468	9,002	-	-	271,470	-	-	-	95,508,704
Repo transactions	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Other financial liabilities	-	81,585	-	-	-	81,585	-	-	-	81,585
Financing received by the BCRA and other financial institutions	-	168	-	-	-	168	-	-	-	168
TOTAL LIABILITIES	95,237,234	344,304	9,002	-	-	353,306	-	-	-	95,590,540

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, 2021, 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 condensed 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:

	12/31/2021	12/31/2020
Deferred tax assets		
Provisions	44,779	53,893
Other financial assets at fair value	6,761	-
Total deferred assets	51,540	53,893
Deferred tax liabilities:		
Cash and deposits with banks	(24,938)	(29,990)
Other financial assets at amortized cost	(12,097)	(15,139)
Other financial assets at fair value	-	(25,441)
Bank premises and equipment	(218,128)	(212,378)
Total deferred liabilities	(255,163)	(282,948)
Deferred calculation of the tax adjustment for inflation	408,640	588,590
Deferred tax assets, net	205,017	359,535

Current income tax assets and liabilities break down as follows:

	12/31/2021	12/31/2020
Current income tax prepayment	46,560	729,981
Current income tax provision	(256,056)	(1,454,831)
Amount (payable)/receivable	(209,496)	(724,850)

The changes in deferred tax assets/liabilities, net, as of December 31, 2021, and 2020 is summarized as follows:

	12/31/2021	12/31/2020
Deferred tax liabilities at beginning of year, net	359,535	6,571
Deferred tax through profit or loss	(154,518)	352,964
Net deferred tax assets/liabilities at end of year	205,017	359,535

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.

	12/31/2021	12/31/2020
Pretax income	1,103,475	3,405,924
Statutory income tax rate	35%	30%
Net income tax	386,216	1,021,777
Long-term differences:		
Nontaxable profit/nondeductible expenses/monetary effect	47,933	324,547
Net income tax	434,150	1,346,324

Below are the main income tax expense components for the years ended December 31, 2021, and 2020:

	12/31/2021	12/31/2020
Income tax pursuant to tax regulations	256,056	1,454,831
Deferred income tax profit (loss) recognized through profit or loss	154,518	(352,966)
Gain from monetary effect	23,576	244,459
Net income tax	434,150	1,346,324

20. DIFFERENCE IN QUOTED PRICES OF GOLD AND FOREIGN CURRENCY

	12/31/2021	12/31/2020
Conversion into Argentine pesos of assets and liabilities in foreign currency	170,537	187,731
	170,537	187,731

21. OTHER OPERATING PROFIT

	12/31/2021	12/31/2020
Commissions for depositary of mutual funds	922,687	711,243
Rental of safe-deposit boxes	16,338	13,583
Other adjustments and interest from miscellaneous receivables	26,383	6,154
Income tax recovery	13,876	1,897
Rentals	3,825	4,326
Provisions reversed	47,057	9,484
Other	8,310	4,667
	1,038,476	751,354

22. EMPLOYEE BENEFITS

	12/31/2021	12/31/2020
Compensation	994,432	1,011,600
Other short-term employee benefits	408,009	547,683
Payroll taxes	280,364	275,277
Services to personnel	79,626	100,242
Severance pay and employee bonuses	27,516	6,641
	1,789,947	1,941,443

23. ADMINISTRATIVE EXPENSES

	12/31/2021	12/31/2020
Administrative services hired	233,836	208,953
Directors' and statutory auditors' fees	156,793	218,026
Taxes	189,589	183,032
Other fees	113,880	112,688
Electric power and communications	41,280	45,631
Security services	27,854	30,166
Maintenance, conservation and repair expenses	10,726	22,416
Insurance	20,231	23,358
Rentals	4,219	6,148
Stationery and office supplies	4,396	4,238
Entertainment, traveling and living expenses	3,718	4,433
Advertising and publicity	87	420
Other	40,302	33,215
	846,911	892,724

24. OTHER OPERATING EXPENSES

	12/31/2021	12/31/2020
Turnover tax	2,461,145	168,344
Contribution to the Deposit Guarantee Fund	192,358	132,088
Donations	5,558	6,149
Charges for administrative, disciplinary and criminal measures	3,436	-
Other	3,150	1,388
	2,665,647	307,969

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:

	12/31/2021	12/31/2020
Cash and deposits with banks	35,186,223	41,592,640
Other debt securities - BCRA bills	7,641,075	11,746,135
	42,827,298	53,338,775

26. QUANTITATIVE AND QUALITATIVE INFORMATION ON FAIR VALUES

The fair value is defined as the amount for which an asset could be exchanged or a liability settled under mutually independence conditions between participants to the principal (or most advantageous) market, adequately informed and willing to do so in an orderly and current transaction, as of the measurement date under current market conditions, regardless if the price is directly observable or estimated using a valuation technique, under the assumption that the Bank is a going concern.

When a financial instrument is sold on a liquid and active market, its price on the market in an actual transaction provides the best evidence of its fair value. However, when there is no agreed-upon price on the market or it cannot indicate the fair value of the instrument, to determine such fair value the market value of another instrument of similar characteristics, the analysis of discounted flows or other applicable techniques can be used, which may be significantly affected by the assumptions used.

Although Management has used its best judgment in estimating the fair values of its financial instruments, any technique to make such estimate implies certain inherent fragility.

Fair value hierarchy

The Bank uses the following hierarchy for determining and disclosing the fair value of financial instruments by valuation technique:

- Level 1: Observable listed (unadjusted) prices on active markets, to which the Bank accesses as of the measurement date, for identical assets or liabilities. The Bank considers the markets as active only if there are sufficient negotiation activities concerning the volume and liquidity of identical assets and liabilities and when there are binding and executable listed prices available as of each fiscal period-end.
- Level 2: valuation techniques for which data and variables which have a significant effect on the recorded or disclosed fair value are observable, either directly or indirectly. These data include listed prices for similar assets or liabilities on active markets, listed prices for identical instruments on inactive markets and observable data other than listed prices, such as interest rates and performance curves, implicit volatilities and credit differentials. Moreover, L2 input data may need to be adjusted depending on specific factors related to the assets or liabilities, such as the condition or location of the asset and the extent to which input data are related to the items that are comparable to assets or liabilities. However, if these adjustments are based on non-observable 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, 2021, and 2020, 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, 2021 and 2020, respectively:

	December 31, 2021				
	Carrying amount	Fair value			Total fair value
Financial assets		Level 1	Level 2	Level 3	
Cash and deposits with banks	335,186,223	35,186,223	-	-	35,186,223
Repo transactions	93,531,734	93,531,734	-	-	93,531,734
Other financial assets	27,255	27,255	-	-	27,255
Loans and other financing (1)	3,136,490	-	3,105,906	-	3,105,906
Subtotal debt securities	18,230,802	-	17,442,811	-	17,442,811
Financial assets pledged as collateral	4,865,030	3,911,035	962,473	-	4,873,508
Investments in equity instruments	148,037	148,037	-	-	148,037
Financial liabilities					
Deposits	144,657,250	-	144,953,765	-	144,953,765
Repo transactions	360,917	360,917	-	-	360,917
Other financial liabilities	27,259	27,259	-	-	27,259

December 31, 2020

Financial assets	Carrying amount	Fair value			Total fair value
		Level 1	Level 2	Level 3	
Cash and deposits with banks	41,592,639	41,592,639	-	-	41,592,639
Repo transactions	40,736,590	40,736,590	-	-	40,736,590
Other financial assets	35,998	35,998	-	-	35,998
Loans and other financing (1)	2,158,139	-	2,116,655	-	2,116,655
Subtotal debt securities	19,059,178	-	18,940,402	-	18,940,402
Financial assets pledged as collateral	1,632,072	1,625,806	4,370	-	1,630,176
Investments in equity instruments	67,353	67,353	-	-	67,353
Financial liabilities					
Deposits	95,508,785	-	95,582,152	-	95,582,152
Other financial liabilities	81,585	81,585	-	-	81,585
Financing received by the BCRA and other financial institutions	168	168	-	-	168

(1) The Bank's Management has not identified any further indicators of impairment in value of its financial assets as a result of differences in their fair value.

27. RISK MANAGEMENT AND CORPORATE GOVERNANCE

The data and information on risk management and corporate governance are described in note 27 to the consolidated financial statements.

28. CORPORATE GOVERNANCE TRANSPARENCY POLICY

The corporate governance transparency policy required by BCRA Comunicado "A" 5293, as supplemented are described in note 28 to the consolidated financial statements.

29. GUARANTEE INSURANCE SYSTEM APPLICABLE TO BANK DEPOSITS - DEPOSIT GUARANTEE FUND

Law No. 24,485, published on April 18, 1995, and Presidential Decree No. 540/1995 of the same date, created a limited and mandatory Deposit Guarantee Insurance System for valuable consideration designed to provide coverage for risks inherent in bank deposits, as a subsidiary and supplementary protection to the one offered by the system of bank deposit privileges and protection created by Financial Institutions Law.

Such law created the company "Seguro de Depósitos Sociedad Anónima" (SE-DESA) 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.

30. MUTUAL FUND DEPOSITORY COMPANY

As of December 31, 2021, and 2020, Banco de Valores S.A. acts as depository institution of 281 and 250 mutual funds, respectively. The Bank holds the following assets in custody as of those dates:

	12/31/2021	12/31/2020
Total assets in custody	860,233,999	753,694,603

The commissions earned as depository company are booked in "Other operating profit. Commissions for depository of mutual funds".

31. CORPUS ASSETS

The Bank executed a series of agreements with other companies whereby it was appointed trustee of certain financial trusts. The corpus assets of these trusts are mainly loans. Those loans were not recorded in the financial statements, since they are not the Bank's assets and, therefore, are not consolidated.

As of December 31, 2021, and 2020, the Bank acts as trustee of 180 and 165 trusts, respectively, and in no case will it answer for the obligations undertaken in executing these trusts with its own assets; these obligations will only be satisfied with the underlying asset placed to each series.

The total assets managed by the Bank as of December 31, 2021, and 2020, respectively, are:

	12/31/2021	12/31/2020
Financial trusts subject to the public offering system	52,818,858	35,058,002
Trusts not subject to the public offering system	42,519	747,164
	52,861,377	35,805,166



The fees earned by the Bank for acting as trustee are calculated under the terms of the respective agreements and the Bank's compensation as trustee is recorded under "Commission income – Commission from receivables".

32. COMPLIANCE WITH PROVISIONS AS TO THE DIFFERENT AGENT CATEGORIES DEFINED BY THE CNV (ARGENTINE SECURITIES COMMISSION)

On September 5, 2013, the CNV issued General Resolution No. 622, in view of the operations currently performed by Banco de Valores S.A., and pursuant to the different agent categories under such resolution, the Bank was registered with such agency under the category of Settlement and clearing agent (agente de liquidación y compensación, ALyC), subcategory Comprehensive settlement and clearing agent and trading agent (agente de liquidación y compensación y agente de negociación – integral), and Agent for the custody of mutual fund collective investment products (Agente de Custodia de Productos de Inversión Colectiva de FCI y Fiduciario Financiero).

On June 26, 2014, through Resolution No. 17,391, the CNV decided to register Banco de Valores S.A. in the Financial Trustees Registry.

On September 9, 2014, through Regulation No. 2,064, the CNV decided to register Banco de Valores S.A. in the Registry of agents for the custody of mutual fund collective investment products.

On September 19, 2014, through Regulation No. 2,135, the CNV decided to register Banco de Valores as Comprehensive settlement and clearing agent and trading agent.

It was also reported that the Bank's shareholders' equity exceeds the minimum shareholders' equity required by such regulation, amounting to 138,498.

The minimum statutory guarantee –amounting to 69,249– 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 bill in ARS adjusted by CER 1.45% maturing on 08/13/23 (T2X3)	5497	258,000
		258,000

33. MINIMUM CASH REQUIREMENT BREAKDOWN

Accounts identifying compliance with the minimum cash requirement:

The items computed by the Bank to constitute the minimum cash requirement effective for December 2021 are listed below, indicating the balances as of month-end of the related accounts:

Item

Cash and deposits with banks

- Amounts held in BCRA accounts

Financial assets pledged as collateral:

- BCRA special guarantee accounts

Total

Amount as of 12/31/21

	ARS	Foreign currency
Cash and deposits with banks	10,000	33,185,865
Financial assets pledged as collateral:	2,943,617	967,402
Total	2,953,617	34,153,267

34. LEGAL ACTIONS

Claim from Buenos Aires City tax authorities

The legal actions involving Banco de Valores S.A. are described in note 34 to the consolidated financial statements.

35. 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.

36. RESTRICTIONS TO THE DISTRIBUTION OF EARNINGS

a) 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 133,865 of Unappropriated retained earnings to increase that reserve's amount.

b) BCRA Communiqué "A" 6464, as amended, established the general procedure to distribute earnings. This procedure establishes that earnings may only be distributed provided that certain situations take place, such as requesting financial aid from such agency related to illiquidity, presenting outstanding amounts related to capital or minimum cash requirements and being subject to the provisions of sections 34 and 35 bis of Financial Institutions Law (sections related to plans for redressing, remediating and restructuring the Bank), among other conditions detailed in the communiqué that should be met. 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 (accumulated losses) and from the optional reserve for future distribution of earnings: (i) the amounts related to the legal and statutory reserves that should be set; (ii) with respect to the instruments valued at amortized cost, the net positive difference between the value at amortized cost and the fair value of the BCRA's government debt and/or regulation instruments; (iii) the adjustments identified by the BCRA's SEFyC (Financial Institutions and Foreign-Exchange Entities Superintendence, or by the external auditor and that have not been booked, and (iv) certain deductibles granted by the BCRA. In addition, the distribution of earnings may not include income arising from the first-time application of IFRS, which should be included as a special reserve, amounting to 61,128 as of December 31, 2021.

In addition, the Bank should verify that, after earnings are distributed, a capital conservation margin equal to 2.5% of risk-weighted assets is maintained, which is additional to the minimal capital requirement, and that it should be paid in with Tier 1 common capital (CO_n1), net of deductible items (CD-CO_n1).

In addition, BCRA Communiqué "A" 7312 suspended the distribution of earnings of financial institutions until December 31, 2021. Through Communiqué "A" 7427, effective from January 1, through December 31, 2022, the BCRA established that financial institutions may distribute earnings for up to 20% of the amount that should have been appropriated. As from January 1, 2022, the institutions having the BCRA's authorization for distributing earnings are required to do so in 12 equal, monthly and consecutive installments.

c) According to IGJ General Resolution No. 7/2015, the Shareholders' Meeting in charge of analyzing the annual financial statements is required to establish a specific use for the Bank's retained earnings, whether through the actual distribution of dividends, their capitalization through the delivery of bonus shares, the creation of voluntary reserves apart from the legal reserve or a combination of any of these applications.

In compliance with the above and based on the distribution approved by the Regular Shareholders' Meeting of Banco de Valores S.A. held on April 15, 2021, ARS 411,919 (ARS 272,900 in nominal amounts) and ARS 39,936 (ARS 26,458 in nominal amounts) were allocated to increase the legal and optional reserves, respectively.

In addition, the Regular Shareholders' Meetings of Banco de Valores S.A. held on April 15, 2021, and March 18, 2020, approved the distribution of earnings as dividends in the amounts of 682,000 and 973,000, respectively (in nominal amounts), under the terms established in point (b) above.

37. RESTRICTED ASSETS

Other financial assets

Sundry receivables (1)

Assets pledged as collateral

Guarantee for transactions with the BCRA (2)

Security trust (3)

Security deposits (4)

TOTAL

	12/31/21	12/31/20
Sundry receivables (1)	1,811	2,734
Guarantee for transactions with the BCRA (2)	3,911,019	1,625,784
Security trust (3)	547,715	537
Security deposits (4)	5,633	5,751
TOTAL	4,466,178	1,634,806

(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.

38. 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 38 to the consolidated financial statements.

39. 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, 2021, and 2020
(figures stated in thousands of pesos)

Item	Holdings			2021 POSITION				
	Identifica- tion	Fair value	Fair value level	Book amount 12/31/2021	Restated amount 12/31/2020	Position without options	Options	Final position
OTHER DEBT SECURITIES								
Measurement at amortized cost								
In Argentina								
<u>Government securities</u>								
TREASURY BOND IN ARS ADJUSTED BY CER 1.45% MATURING ON 08/13/23	5497	1,307,200		1,284,491	-	1,352,096	-	1,352,096
ARGENTINE BONDS ADJUSTED BY CER IN ARS CG MATURING ON 07/26/24	5405	337,750		345,216	-	345,216	-	345,216
TREASURY BOND LINKED TO THE US DOLLAR 04/29/22	5499	323,970		308,304	381,096	308,304	-	308,304
TREASURY BOND IN ARS ADJUSTED BY CER 1.30% MATURING ON 09/20/22 (BONCER 22)	5495	364,000		359,237	877,546	400,319	-	400,319
TREASURY BOND IN ARS ADJUSTED BY CER 1.40% MATURING ON 03/25/23	5492	267,578		235,430	-	262,100	-	262,100
ARGENTINE BOND IN USD STEP UP 2030	5921	123,539		201,704	249,855	207,322	-	207,322
ARGENTINE TREASURY BOND IN ARS ADJUSTED BY CER 4% MATURING ON 03/06/2023 (BONCER 23)	5324	230,000		225,413	223,522	225,413	-	225,413
ARGENTINE DISCOUNT BONDS IN ARS 5.83% 2033 (D1CP)	45696	33,000		37,718	37,945	37,718	-	37,718
QUASI-PAR BONDS IN ARS 3.31% MATURING IN 2045	45697	24,233		16,375	27,085	28,284	-	28,284
ARGENTINE TREASURY BOND IN ARS 2.5% 07/22/2021 (BONCER 21)	5315	-		-	301,759	-	-	-
ARGENTINE BOND IN USD STEP UP 2038	5923	12,709		16,069	18,747	16,069	-	16,069
DISCOUNT ARGENTINE BONDS IN ARS 2010-2033 (DIPO)	5444	9,462		11,030	11,120	11,030	-	11,030
CONSOLIDATION BONDS 6TH SERIES IN ARS 2% ESC. (PR13)	2420	8,063		3,790	7,180	3,790	-	3,790
GOVERNMENT DEBT SECURITIES ISSUED BY THE PROVINCE OF FORMOSA IN USD MATURING IN 2022 ESC.	2473	1,740		1,519	7,840	1,519	-	1,519
ARGENTINE BONDS IN USD 1% 2029	5927	679		1,006	1,241	1,006	-	1,006
Discount treasury bill maturing on 12/31/2021	5938	939,997		945,576	-	945,576	-	945,576
Discount treasury bill maturing on 01/31/2022	5917	679,365		676,385	-	804,874	-	804,874
Discount treasury bill adjustable by CER (benchmark stabilization coefficient) maturing on 12/31/2021	5936	1,062,400		1,042,929	-	1,042,929	-	1,042,929
Discount treasury bill adjustable by CER maturing on 02/28/2022	5500	249,210		247,421	-	549,825	-	549,825
Discount treasury bill adjustable by CER maturing on 12/31/2021	5939	88,015		89,168	-	89,168	-	89,168
Discount treasury bill adjustable by CER maturing on 06/30/2022	5940	423,500		416,059	-	416,059	-	416,059
Discount treasury bill adjustable by CER maturing on 03/31/2022	5931	122,355		121,437	-	121,437	-	121,437
Discount treasury bill maturing on 02/28/2022	5941	283,050		282,224	-	399,817	-	399,817
TREASURY BONDS IN ARS ADJUSTED BY CER 1.40% MATURING ON 03/18/22	5491	25,750		25,477	-	25,477	-	25,477
TREASURY BOND LINKED TO THE US DOLLAR CG MATURING ON 04/28/2023	5928	108,050		103,563	-	103,563	-	103,563
Discount treasury bill maturing on 03/31/2022	5943	114,331		114,014	-	354,305	-	354,305
Discount treasury bill maturing on 04/29/2022	5499	247,100		244,799	-	244,799	-	244,799
Discount treasury bill adjustable by CER maturing on 08/16/2022	5949	258,500		244,624	-	256,958	-	256,958
Discount treasury bill 168D in ARS maturing on 02/26/21	5385	-		-	2,649,865	-	-	-
Discount treasury bill 212D in ARS maturing on 01/29/21	5381	-		-	585,021	-	-	-
Treasury bill at variable rate 146D in ARS maturing on 03/31/21	5388	-		-	486,529	-	-	-
Treasury bill at variable rate 85D in ARS maturing on 01/29/21	5387	-		-	191,971	-	-	-
Treasury bill at variable rate 171D in ARS maturing on 05/21/21	5390	-		-	126,027	-	-	-
Total government securities		7,645,545		7,600,977	6,184,349	8,554,972	-	8,554,972

BREAKDOWN OF GOVERNMENT AND PRIVATE SECURITIES - SEPARATE FINANCIAL STATEMENTS (Cont'd)
EXHIBIT A

 As of december 31, 2021, and 2020
 (figures stated in thousands of pesos)

Item	Holdings			2021 POSITION				
	Identifica- tion	Fair value	Fair value level	Book amount 12/31/2021	Restated amount 12/31/2020	Position without options	Options	Final position
BCRA bills								
BCRA liquidity bills maturing on 01/04/22 over 28 days	13772	1,311,795		1,495,389	-	1,495,389	-	1,495,389
BCRA liquidity bills maturing on 06/01/22 over 28 days	13773	1,049,436		1,193,859	-	1,193,859	-	1,193,859
BCRA liquidity bills maturing on 01/11/22 over 28 days	13774	874,530		989,790	-	989,790	-	989,790
BCRA liquidity bills maturing on 01/13/22 over 28 days	13775	743,351		839,597	-	839,597	-	839,597
BCRA liquidity bills maturing on 01/18/22 over 28 days	13776	787,077		884,435	-	884,435	-	884,435
BCRA liquidity bills maturing on 01/20/22 over 28 days	13777	787,077		882,622	-	882,622	-	882,622
BCRA liquidity bills maturing on 01/25/22 over 28 days	13778	865,785		965,915	-	965,915	-	965,915
BCRA liquidity bills maturing on 01/27/22 over 28 days	13779	389,469		389,469	-	389,469	-	389,469
BCRA liquidity bills maturing on 01/19/21 over 28 days	13672	-		-	4,445,372	-	-	-
BCRA liquidity bills maturing on 01/14/21 over 28 days	13671	-		-	1,936,145	-	-	-
BCRA liquidity bills maturing on 01/07/21 over 28 days	13669	-		-	1,500,151	-	-	-
BCRA liquidity bills maturing on 01/12/21 over 28 days	13670	-		-	1,492,473	-	-	-
BCRA liquidity bills maturing on 01/05/21 over 27 days	13668	-		-	1,352,907	-	-	-
BCRA liquidity bills maturing on 01/21/21 over 29 days	13673	-		-	547,144	-	-	-
BCRA liquidity bills maturing on 01/26/21 over 28 days	13674	-		-	322,189	-	-	-
BCRA liquidity bills maturing on 01/28/21 over 28 days	13675	-		-	149,755	-	-	-
Total BCRA bills		6,808,519		7,641,075	11,746,136	7,641,075	-	7,641,075
Total government securities		14,454,063		15,242,053	17,930,485	16,196,047	-	16,196,047
Private securities								
Corporate bonds								
ARCOR CLASS 9 REGG 6% CORPORATE BONDS MATURING ON 07/06/2023	91923	283,520		283,520	-	283,520	-	283,520
TECPETROL CLASS 1 REGS 4.875% CORPORATE BONDS MATURING ON 12/12/2022	92846	182,172		182,172	-	182,172	-	182,172
TRANSPORTADORA GAS DEL NORTE S.A. CLASS I CORPORATE BONDS	54868	33,280		33,280	150,610	33,280	-	33,280
REFI PAMPA CLASS 1 S.A. CORPORATE BONDS IN ARS CG MATURING ON 12/10/21	55075	-		-	77,323	-	-	-
PYME SION SERIES 6 CLASS B CORPORATE BONDS IN ARS CG MATURING ON 01/15/23	55134	1,635		1,635	-	1,635	-	1,635
BANCO VOII CLASS 6 IN ARS DEBT SECURITIES CG MATURING ON 07/16/22	55487	75,192		75,192	-	75,192	-	75,192
CONFINA SERIES IV CORPORATE BONDS	55873	201,922		201,922	-	201,922	-	201,922
Other		-		-	112,620	-	-	-
Total private securities- corporate bonds		777,721		777,721	340,553	777,721	-	777,721
Financial trusts debt securities								
MEGABONO 245 CLASS A IN ARS CG FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	55325	41,924		41,924	-	41,924	-	41,924
FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES MEGABONO CREDITO CLASS A IN ARS	55374	43,512		43,512	-	43,512	-	43,512
MEGABONO 247 CLASS A IN ARS CG FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	55416	53,169		53,169	-	53,169	-	53,169
CLAVE CONSUMER LOANS TRUST 2 FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	80000	76,266		76,266	-	76,266	-	76,266
CLAVE CONSUMER LOANS TRUST 1 FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	80000	76,274		76,274	-	76,274	-	76,274
MEGABONO CREDITO 240 CLASS B IN ARS CG FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	55316	58,731		58,731	-	58,731	-	58,731
MEGABONO 245 CLASS B IN ARS CG FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	55326	58,266		58,266	-	58,266	-	58,266
MEGABONO 242 CLASS B IN ARS CG FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	55375	57,040		57,040	-	57,040	-	57,040
MEGABONO CREDITO 232 CLASS A IN ARS CG FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	55107	-		-	170,689	-	-	-
MEGABONO 243 CLASS B IN ARS CG FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	55269	48,314		48,314	-	48,314	-	48,314
MEGABONO CREDITO 230 CLASS A IN ARS CG FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	55047	-		-	221,623	-	-	-
SECUBONO 206 CLASS A IN ARS CG FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	55379	356		356	-	356	-	356
SUCREDITO 21 CLASS A IN ARS CG FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	55003	-		-	88,941	-	-	-
SECUBONO 208 CLASS A IN ARS CG FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	55519	11,228		11,228	-	11,228	-	11,228
SECUBONO 209 CLASS A IN ARS CG FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	55616	9,330		9,330	-	9,330	-	9,330
SECUBONO 210 CLASS A IN ARS CG FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	55661	6,724		6,724	-	6,724	-	6,724

BREAKDOWN OF GOVERNMENT AND PRIVATE SECURITIES - SEPARATE FINANCIAL STATEMENTS (Cont'd)
EXHIBIT A

As of december 31, 2021, and 2020
(figures stated in thousands of pesos)

Item	Identifica- tion	Identification			2021 POSITION			
		Fair value	Fair value level	Book amount 12/31/2021	Restated amount 12/31/2020	Position without options	Options	Final position
MEGABONO 249 CLASS A IN ARS CG FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	55481	82,350		82,350	-	82,350	-	82,350
MEGABONO 249 CLASS B IN ARS CG FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	55482	27,208		27,208	-	27,208	-	27,208
MEGABONO CREDITO 246 CLASS A IN ARS C.G FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	55504	53,787		53,787	-	53,787	-	53,787
MEGABONO 247 CLASS B IN ARS CG FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	55417	28,075		28,075	-	28,075	-	28,075
MEGABONO CREDITO 244 CLASS B IN ARS C.G FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	55468	27,491		27,491	-	27,491	-	27,491
MEGABONO CREDITO 238 CLASS A IN ARS C.G FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	55258	253		253	-	253	-	253
MEGABONO 251 CLASS B IN ARS CG FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	55557	51,923		51,923	-	51,923	-	51,923
MEGABONO 253 CLASS A IN ARS CG FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	55648	78,055		78,055	-	78,055	-	78,055
MEGABONO 235 CLASS A IN ARS CG FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	55085	-		-	73,601	-	-	-
CLAVE CONSUMER LOANS TRUST SERIES III PRIVATE FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	80000	76,266		76,266	-	76,266	-	76,266
CONSUMER LOANS TRUST SERIES IV PRIVATE FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	80000	76,266		76,266	-	76,266	-	76,266
SECUBONO 207 CLASS A IN ARS CG FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	55448	1,348		1,348	-	1,348	-	1,348
SUCREDITO 22	80000	154,990		154,990	-	154,990	-	154,990
CREDIPAZ 20	55528	22,615		22,615	-	22,615	-	22,615
TARJETA GRUPAR 17	80000	-		-	3,515	-	-	-
CONSUBOND 169 CLASS B IN ARS CG FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	55580	23,013		23,013	-	23,013	-	23,013
MEGABONO CREDITO 248 CLASS A IN ARS C.G FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	55589	42,956		42,956	-	42,956	-	42,956
CONSUBOND 171 CLASS A FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	55671	42,134		42,134	-	42,134	-	42,134
CLAVE CONSUMER LOANS TRUST V PRIVATE FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	80000	81,070		81,070	-	81,070	-	81,070
CLAVE CONSUMER LOANS TRUST V PRIVATE FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	80000	80,063		80,063	-	80,063	-	80,063
CLAVE CONSUMER LOANS TRUST SERIES VII PRIVATE FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	80000	78,560		78,560	-	78,560	-	78,560
CLAVE CONSUMER LOANS TRUST VIII PRIVATE FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	80000	50,686		50,686	-	50,686	-	50,686
AGROFINA 26 CLASS A TRUST DEBT SECURITIES	55726	42,820		42,820	-	42,820	-	42,820
SECUBONO 211 CLASS A FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	55735	8,254		8,254	-	8,254	-	8,254
MISCELLANEOUS PLACEMENTS - UNDERWRITER		569,901		569,901	-	569,901	-	569,901
Other		-		-	243,356	-	-	-
Totals financial trusts debt securities		2,241,217		2,241,217	801,725	2,241,217	-	2,241,217
Total private securities		3,018,938		3,018,938	1,142,278	3,018,938	-	3,018,938
Allowance for private securities (Exhibit R)		-		(30,189)	(13,585)	(30,189)	-	(30,189)
Total other debt securities		17,473,001		18,230,802	19,059,178	19,184,796	-	19,184,796
EQUITY INSTRUMENTS								
Measured at fair value through profit or loss								
<i>In Argentina:</i>								
VALO shares	1130525318377	144,954	1	144,954	64,278	144,954	-	144,954
Autopista del Sol S.A. shares	1130677237119	2,819	1	2,819	2,677	2,819	-	2,819
Mercado Abierto Electrónico S.A. shares	1133628189159	56	1	56	85	56	-	56
Zanella Hnos. shares	1130502498572	30	1	30	45	30	-	30
Macroaval S.G.R. shares	1130688331761	25	1	25	38	25	-	25
COELSA shares	1130692264785	20	1	20	30	20	-	20
Mercado de Futuro y Opciones S.A. shares	1130642199389	3	1	3	5	3	-	3
Bind Garantías S.G.R. shares	1130708609915	2	1	2	3	2	-	2
Argencontrol S.A. shares	1130688964306	1	1	1	2	1	-	1
Total equity instruments in Argentina		147,910		147,910	67,163	147,910	-	147,910
Other								
<i>Abroad</i>								
Class "B" Bladex shares	9900198PA0001	127	1	127	191	127	-	127
Total equity instruments abroad		127		127	191	127	-	127
Total equity instruments		148,037		148,037	67,354	148,037	-	148,037
Grand total		17,621,038		18,378,839	19,126,532	19,332,833	-	19,332,833

LOANS AND OTHER FINANCING BROKEN DOWN BY STATUS AND GUARANTEES RECEIVED - SEPARATE FINANCIAL STATEMENTS
EXHIBIT B

 As of december 31, 2021, and 2020
 (figures stated in thousands of pesos)

COMMERCIAL PORTFOLIO	12/31/2021	12/31/2020
		Restated
Performing	5,464,060	3,200,275
With "A" preferred guarantees and counter-guarantees	300	21,974
Without preferred guarantees or counter-guarantees	5,463,760	3,178,301
Irrecoverable	-	8,272
Without preferred guarantees or counter-guarantees	-	8,272
TOTAL COMMERCIAL PORTFOLIO	5,464,060	3,208,547
CONSUMER AND HOME-MORTGAGE PORTFOLIO		
Performing	565,052	22,175
With "A" preferred guarantees and counter-guarantees	25,599	-
Without preferred guarantees or counter-guarantees	539,453	22,175
Low risk	1	-
Without preferred guarantees or counter-guarantees	1	-
TOTAL CONSUMER AND HOME-MORTGAGE PORTFOLIO	565,053	22,175
GRAND TOTAL (1)	6,029,113	3,230,722
 (1) Reconciliation:		
Loans and other financing according to the separate statement of financial position	3,136,490	2,158,138
+ Allowances for loans and other financing	30,102	39,122
- Loans to personnel	(156,417)	(129,193)
+ Private securities - Corporate bonds - Measurement at amortized cost	777,721	340,553
+ Private securities - Financial trusts debt securities - Measurement at amortized cost	2,241,217	801,725
+ Other guarantees provided covered by Debtors Classification Standards	-	20,377
Loans and other financing according to the exhibit	6,029,113	3,230,722

CONCENTRATION OF LOANS AND OTHER FINANCING - SEPARATE FINANCIAL STATEMENTS
EXHIBIT C

 As of december 31, 2021, and 2020
 (figures stated in thousands of pesos)

	Financing			
	12-31-2021		12-31-2020	
Number of customers	Outstanding balance	% of total portfolio	Restated amount	% of total portfolio
10 largest customers	3,531,323	58.57%	2,752,057	85.18%
50 next largest customers	2,456,120	40.74%	478,665	14.82%
100 next largest customers	41,670	0.69%	-	0.00%
Totals	6,029,113	100%	3,230,722	100%

LOANS AND OTHER FINANCING BROKEN DOWN BY TERM - SEPARATE FINANCIAL STATEMENTS
EXHIBIT D

 As of december 31, 2021
 (figures stated in thousands of pesos)

Item	Terms remaining to maturity							Total
	Matured	1 month	3 months	6 months	12 months	24 months	Over 24 months	
Financial sector	-	654,187	-	-	-	-	-	654,187
Nonfinancial private sector and foreign residents	-	1,530,341	8,272	198,374	363,357	567,619	721,180	3,389,143
Total	-	2,184,528	8,272	198,374	363,357	567,619	721,180	4,043,330

BREAKDOWN OF INVESTMENTS IN OTHER COMPANIES - SEPARATE FINANCIAL STATEMENTS
EXHIBIT E

 As of december 31, 2021, and 2020
 (figures stated in thousands of pesos)

Item		Shares				Amount as of 31/12/21	Amount as of 31/12/20 Restated	Information on the issuer				
Identification	Name	Class	Class Unit face value	Votes per share	Number			Main business activity	Data from latest financial statements			
							Period/year end	Capital	Shareholders' equity	Profit for the year		
INVESTMENTS IN OTHER COMPANIES												
Controlled												
- Abroad												
9900198UY0002	Valores Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos S.A.	Registered shares of Common stock	\$ 1	1 vote	10,000	83,392	463	Holding company	12.31.2021	102,774	83,393	(20,393)
TOTAL INVESTMENTS IN OTHER COMPANIES						83,392	463					

(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, 2021
 (figures stated in thousands of pesos)

Item	Original value at beginning of year	Total estimated useful life in years	Additions	Transfers	Retirements	Restated accumulated amount	Depreciation			Residual value as of 12/31/2021
							Deletion	For the year	as of year-end	
Measurement at cost										
Real property	666,758	50	-	-	(3)	31,702	-	12,196	43,898	622,857
Right-of-use assets in relation to finance leases	20,442	3	16,641	-	(12,226)	14,856	(12,226)	5,196	7,826	17,031
Furniture and fixtures	285,314	10	-	-	(4,622)	194,202	(3,928)	27,693	217,967	62,725
Machinery and equipment	392,189	5	25,105	-	(26)	299,328	(25)	40,137	339,440	77,828
TOTAL BANK PREMISES AND EQUIPMENT	1,364,703		41,746	-	(16,877)	540,088	(16,179)	85,222	609,131	780,441

CHANGES IN BANK PREMISES AND EQUIPMENT - SEPARATE FINANCIAL STATEMENTS

 As of december 31, 2020
 (figures stated in thousands of pesos)

Item	Original value at beginning of year	Total estimated useful life in years	Additions	Transfers	Retirement	Restated accumulated amount	Depreciation			Residual value as of 12/31/2020
							Deletion	For the year	as of year-end	
Measurement at cost										
Real property	666,758	50	-	-	-	19,504	-	12,198	31,702	635,056
Right-of-use assets in relation to finance leases	18,309	3	3,008	-	(875)	7,982	(875)	7,749	14,856	5,586
Furniture and fixtures	284,223	10	1,091	-	-	164,130	-	30,072	194,202	91,112
Machinery and equipment	366,595	5	25,594	-	-	256,993	-	42,335	299,328	92,861
TOTAL BANK PREMISES AND EQUIPMENT	1,335,885		29,693	-	(875)	448,609	(875)	92,354	540,088	824,615

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	Deletion	For the year as of year-end		
Measurement at cost										
Licenses	176,258	5	12,990	-	(56,851)	103,748	(56,851)	49,110	96,007	36,390
TOTAL INTANGIBLE ASSETS	176,258		12,990	-	(56,851)	103,748	(56,851)	49,110	96,007	36,390

CHANGES IN INTANGIBLE ASSETS - SEPARATE FINANCIAL STATEMENTS
EXHIBIT G

 As of december 31, 2020
 (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 12/31/2020	
						Accumulated	Deletion	For the year as of year-end		
Measurement at cost										
Licenses	165,153	5	55,945	-	(44,840)	83,618	(44,840)	64,970	103,748	72,510
TOTAL INTANGIBLE ASSETS	165,153		55,945	-	(44,840)	83,618	(44,840)	64,970	103,748	72,510

DEPOSIT CONCENTRATION - SEPARATE FINANCIAL STATEMENTS

EXHIBIT H

As of december 31, 2021, and 2020
(figures stated in thousands of pesos)

	DEPOSITS			
	12/31/2021		12/31/2020	
	Placement amount	% of total portfolio	Restated amount	% of total portfolio
Number of customers				
10 largest customers	75,850,016	52.43%	48,882,120	51.18%
50 next largest customers	50,353,881	34.81%	32,504,043	34.03%
100 next largest customers	11,830,228	8.18%	9,720,327	10.18%
Remaining customers	6,623,145	4.58%	4,402,297	4.61%
TOTAL	144,657,270	100%	95,508,787	100%

BREAKDOWN OF FINANCIAL LIABILITIES BY REMAINING TERMS - SEPARATE FINANCIAL STATEMENTS
EXHIBIT I

 As of december 31, 2021
 (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	
Deposits	143,247,638	1,662,891	4,258	-	-	-	144,914,787
Financial sector	76	-	-	-	-	-	76
Nonfinancial private sector and residents abroad	143,247,562	1,662,891	4,258	-	-	-	144,914,711
Repurchase transactions	360,917	-	-	-	-	-	360,917
Other financial institutions	360,917	-	-	-	-	-	360,917
Other financial liabilities	27,259	-	-	-	-	-	27,259
TOTAL	143,635,814	1,662,891	4,258	-	-	-	145,302,963

SEPARATE CHANGES IN PROVISIONS
EXHIBIT J

 As of december 31, 2021, and 2020
 (figures stated in thousands of pesos)

Items	Balances at beginning of year	Increases	Decreases		Monetary gain generated by accruals and provisions	Final amount as of 31/12/21	Restated 2020 amount
			Reversals	Uses			
PROVISIONS							
Provisions for contingent commitments (1)	26,273	-	24,379	-	1,894	-	26,273
Other (2)	75,015	8,157	-	-	27,541	55,631	75,015
TOTAL PROVISIONS	101,288	8,157	24,379	-	29,435	55,631	101,288

(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, 2021
(figures stated in thousands of pesos)

Class	Shares			Capital stock	
	Number	Nominal value per share	Votes per share	Issued Outstanding	Paid-in
Of common stock	813,829,503	1	1	813,830	813,830

FOREIGN CURRENCY AMOUNTS - SEPARATE FINANCIAL STATEMENTS
EXHIBIT L

 As of december 31, 2021, and 2020
 (figures stated in thousands of pesos)

Items	Head office and Argentine branches	Total as of 31/12/21	12/31/2021 (per currency)			Total as of 31/12/20 Restated
			US dollar	Euro	Other	
Assets						
Cash and deposits with banks	35,146,553	35,146,553	35,141,595	4,937	21	41,478,397
Other financial assets	24,944	24,944	24,944	-	-	30,833
Loans and other financing	515,601	515,601	515,601	-	-	-
Nonfinancial private sector and residents abroad	515,601	515,601	515,601	-	-	-
Other debt securities	1,093,327	1,093,327	1,093,327	-	-	658,780
Financial assets delivered as collateral	973,020	973,020	973,020	-	-	586,511
Investments in equity instruments	127	127	127	-	-	192
Interest in subsidiaries, associates and joint ventures	83,392	83,392	83,392	-	-	463
	37,836,964	37,836,964	37,832,006	4,937	21	42,755,176
TOTAL ASSETS						
LIABILITIES						
Deposits						
Nonfinancial private sector and residents abroad	36,815,319	36,815,319	36,815,319	-	-	41,784,750
	36,815,319	36,815,319	36,815,319	-	-	41,784,750
Other financial liabilities	13,974	13,974	13,974	-	-	6,602
Other nonfinancial liabilities	403	403	403	-	-	1,211
TOTAL LIABILITIES	36,829,696	36,829,696	36,829,696	-	-	41,792,563

CREDIT ASSISTANCE TO RELATED PARTIES - SEPARATE FINANCIAL STATEMENTS
EXHIBIT N

 As of december 31, 2021, and 2020
 (figures stated in thousands of pesos)

Items	Situation	Total	Restatement
	Normal	12/31/2021	12/31/2020
1. Loans and other financing	282	282	2,276
Overdrafts			
With "A" preferred guarantees and counter-guarantees	282	282	-
Without preferred guarantees or counter-guarantees	-	-	2,276
TOTALS	282	282	2,276
ALLOWANCES	3	3	23

DERIVATIVE FINANCIAL INSTRUMENTS - SEPARATE FINANCIAL STATEMENTS
EXHIBIT O

As of december 31, 2021

(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	400,663
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	104,725,202
TOTAL									105,125,865

CATEGORY OF FINANCIAL ASSETS AND LIABILITIES - SEPARATE FINANCIAL STATEMENTS
EXHIBIT P

 As of december 31, 2021
 (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 on hand	1,913,709	-	-	-	-	-
Financial institutions and correspondents	33,272,514	-	-	-	-	-
Repurchase transactions						
Central Bank of Argentina	93,531,734	-	-	-	-	-
Other financial assets						
	27,255	-	-	-	-	-
Loans and other financing						
Other financial institutions	654,187	-	-	-	-	-
Nonfinancial private sector and residents abroad	2,482,303	-	-	-	-	-
Overdrafts	278,420	-	-	-	-	-
Notes	1,979,611	-	-	-	-	-
Personal loans	156,076	-	-	-	-	-
Other	68,196	-	-	-	-	-
Other debt securities						
	18,230,802	-	-	-	-	-
Financial assets delivered as collateral						
	4,865,030	-	-	-	-	-
Investments in equity instruments						
	-	-	148,037	148,037	-	-
Interest in subsidiaries, associates and joint ventures						
	-	-	83,392	83,392	-	-
TOTAL FINANCIAL ASSETS	154,977,534	-	231,429	231,429	-	-
FINANCIAL LIABILITIES						
Deposits						
Financial sector	76	-	-	-	-	-
Nonfinancial private sector and residents abroad	144,657,194	-	-	-	-	-
Checking accounts	119,752,259	-	-	-	-	-
Savings account	965,636	-	-	-	-	-
Certificate of deposit and term investments	16,654,070	-	-	-	-	-
Other	7,285,229	-	-	-	-	-
Repurchase transactions						
Other financial institutions	360,917	-	-	-	-	-
Other financial liabilities						
	27,259	-	-	-	-	-
TOTAL FINANCIAL LIABILITIES	145,045,446	-	-	-	-	-

BREAKDOWN OF PROFIT OR LOSS FOR THE YEARS - SEPARATE FINANCIAL STATEMENTS
EXHIBIT Q

 Ended december 31, 2021, and 2020
 (Figures stated in thousands of pesos)

Items	Financial income (expense), net	
	Mandatory measurement	
	12/31/2021	12/31/2020
For measurement of financial assets at fair value through profit or loss		
Loss from derivative financial instruments:	(321)	-
Forward transactions	(321)	-
Profit (loss) from other private securities	(18,180)	954
From investments in equity instruments	(5,889)	178
TOTALS	(24,390)	1,132
Financial income (expense)		
Mandatory measurement		
Interest and adjustments due to the application of the effective interest rate on financial assets measured at amortized cost		
Interest income:		
From private securities	783,336	376,605
From government securities	6,483,871	7,810,543
From corporate bonds	19,520	-
From other financial assets	-	43,642
From loans and other financing:	549,146	699,274
Financial sector	318,673	263,571
Nonfinancial private sector:	230,473	435,703
Overdrafts	114,364	409,325
Notes	18,950	-
Mortgage loans	-	5
Other	97,159	26,373
From repo transactions:	23,994,809	5,884,380
Central Bank of Argentina	23,937,705	5,721,805
Other financial institutions	57,104	162,575
TOTALS	31,830,682	14,814,444

BREAKDOWN OF PROFIT OR LOSS FOR THE YEARS - SEPARATE FINANCIAL STATEMENTS (Cont'd)
EXHIBIT Q

 Ended december 31, 2021, and 2020
 (Figures stated in thousands of pesos)

	Financial income (expense)	
	Mandatory measurement	
	12/31/2021	12/31/2020
Interest and adjustments due to the application of the effective interest rate on financial assets measured at amortized cost		
Interest expense:		
From deposits	(23,330,719)	(7,110,155)
Nonfinancial private sector:	(23,330,719)	(7,110,155)
Checking accounts	(19,700,877)	(5,720,739)
Savings accounts	(171)	(202)
Certificate of deposit and term investments	(3,629,671)	(1,389,214)
From financing received by the BCRA and other financial institutions	(5,035)	(620)
From repo transactions:	(90,746)	(64,144)
Other financial institutions	(90,746)	(64,144)
From other financial liabilities	-	(20,561)
TOTALS	(23,426,500)	(7,195,480)
	Profit (loss) for the year	
	Mandatory measurement	
	12/31/2021	12/31/2020
Revenues from commissions		
Commissions from payables	64,172	52,193
Commissions from receivables	260,821	307,139
Commissions from securities market	218,804	138,593
Commissions from foreign exchange transactions	179	155
TOTALS	543,976	498,080
Expenses from commissions		
Commissions from foreign exchange transactions	(4,872)	(4,910)
Commissions from transactions with securities	-	(1,097)
Other	(159,601)	(82,859)
TOTALS	(164,473)	(88,866)

LOAN LOSS ALLOWANCES
EXHIBIT R

 Ended december 31, 2021, and 2020
 (Figures stated in thousands of pesos)

Items	Balance at beginning of year	Increases	Decreases		Monetary profit generated by allowances	Balance as of December 31, 2021	Restated balance as of December 31, 2020
			Reversals	Uses			
Other financial assets	25,651	3	347	10	8,621	16,676	25,651
Loans and other financing	39,122	29,233	22,330	7,951	7,972	30,102	39,122
Other financial institutions	-	13,355	-	-	1,538	11,817	-
Nonfinancial private sector and foreign residents	39,122	15,878	22,330	7,951	6,434	18,285	39,122
Overdrafts	6,140	15,013	4,150	-	1,501	15,502	6,140
Notes	11,626	-	-	7,951	1,454	2,221	11,626
Mortgage loans	403	-	-	-	136	267	403
Personal loans	5	-	-	-	2	3	5
Other	20,948	865	18,180	-	3,341	292	20,948
Private securities	13,585	25,979	-	-	9,375	30,189	13,585
TOTAL ALLOWANCES	78,358	55,215	22,677	7,961	25,968	76,967	78,358

**EARNINGS DISTRIBUTION PROPOSAL**

For the fiscal year ended december 31, 2021

UNAPPROPRIATED RETAINED EARNINGS	5,486,759
To legal reserve (20% of 669,325)	133,865
Subtotal	5,352,894
Adjustment to point 2(1) of "Distribution of earnings", revised text (a)	-11,167
DISTRIBUTABLE AMOUNTS	5,341,727 (*)
To cash dividends	1,068,345 (**)
To the optional reserve	4,273,382
TO UNAPPROPRIATED RETAINED EARNINGS	-

(*) Available to the Shareholders' Meeting.

(**) As per point 7(4) of "Distribution of earnings", revised text.



Pistrelli, Henry Martin y Asociados S.R.L.
25 de Mayo 487, C1002AB1
Buenos Aires, Argentina

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

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, 2021, (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 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 reasonable assurance that the financial statements are free of material misstatement.

An audit comprises the application of procedures to obtain audit judgmental evidence regarding the figures and information disclosed in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's professional judgment, including assessing the risk of material misstatement of the financial statements, whether due to errors or irregularities. In making risk assessments, the auditor considers the Bank's internal control relevant to the preparation and fair presentation of the financial statements in order to design the appropriate audit procedures in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Bank's internal control system. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the fairness of the accounting estimates made by the Bank's Board of Directors and Management, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements.

We believe that the judgmental evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

Opinion

4. In our opinion, the financial statements mentioned in paragraph 1 present fairly, in all material respects, the financial position of BANCO DE VALORES S.A. and its subsidiary as of December 31, 2021, 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 and 7181, 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 requirements and conditions established by the IGJ (Argentine regulatory agency of business associations) Authorization No. 7962 dated January 1, 2021, case files No. 167,503/67,583 and 9,161,960.

c) As of December 31, 2021, liabilities accrued in contributions to the Argentine Comprehensive Social Security System resulting from the Company's accounting books amounted to ARS 38,440,485, none of which was due and payable as of that date.

d) As of December 31, 2021, as stated in note 32 to the accompanying financial statements, the Bank carries shareholders' equity and a contra account to eligible assets that exceed the minimum amounts required by relevant CNV regulations for these items.

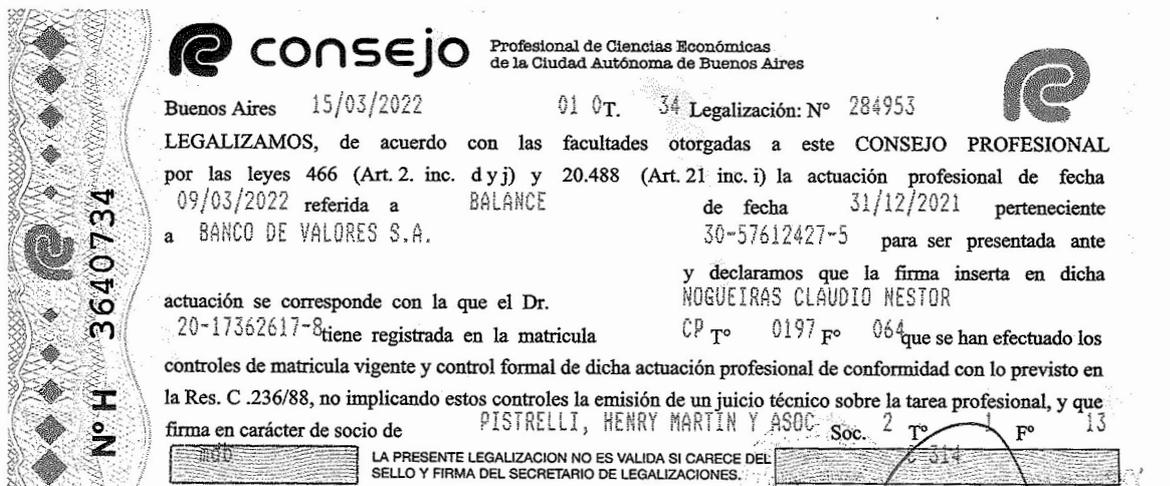
e) During the year ended December 31, 2021, we billed fees related to audit services rendered to BANCO DE VALORES S.A., representing 100% of the total amount billed to the Bank on any and all accounts, 64.76% of the total audit fees billed to the Bank and its affiliates, and 64.76% of the total amount billed to the Bank and its affiliates on any and all accounts.

Buenos Aires, March 9, 2022

PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. Vol. 1 - Fo. 13

CLAUDIO N. NOGUEIRAS

Partner
Certified Public Accountant (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. Vol. 197 - Fo. 64





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

Tel: (54-11) 4318-1600/4311-6644
Fax: (54-11) 4318-1777/ 4510-2220
<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, 2021, (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 reasonable assurance that the financial statements are free of material misstatement.

An audit comprises the application of procedures to obtain audit judgmental evidence regarding the figures and information disclosed in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's professional judgment, including assessing the risk of material misstatement of the financial statements, whether due to errors or irregularities. In making risk assessments, the auditor considers the Bank's internal control relevant to the preparation and fair presentation of the financial statements in order to design the appropriate audit procedures in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Bank's internal control system. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the fairness of the accounting estimates made by the Bank's Board of Directors and Management, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements.

We believe that the judgmental evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

Opinion

4. In our opinion, the financial statements mentioned in paragraph 1 present fairly, in all material respects, the financial position of BANCO DE VALORES S.A. as of December 31, 2021, 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 and 7181, 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 consolidated 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 requirements and conditions established by the IGJ (Argentine regulatory agency of business associations) Authorization No. 7962 dated January 1, 2021, case files No. 167,503/67,583 and 9,161,960.

c) As of December 31, 2021, liabilities accrued in contributions to the Argentine Comprehensive Social Security System resulting from the Company's accounting books amounted to ARS 38,440,485, none of which was due and payable as of that date.

d) As of December 31, 2021, as stated in note 32 to the accompanying financial statements, the Bank carries shareholders' equity and a contra account to eligible assets that exceed the minimum amounts required by relevant CNV regulations for these items.

e) During the year ended December 31, 2021, we billed fees related to audit services rendered to BANCO DE VALORES S.A., representing 100% of the total amount billed to the Bank on any and all accounts, 64.76% of the total audit fees billed to the Bank and its affiliates, and 64.76% of the total amount billed to the Bank and its affiliates on any and all accounts.

Buenos Aires, March 9, 2022

PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. Vol. 1 - Fo. 13

CLAUDIO N. NOGUEIRAS
Partner
Certified Public Accountant (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. Vol. 197 - Fo. 64

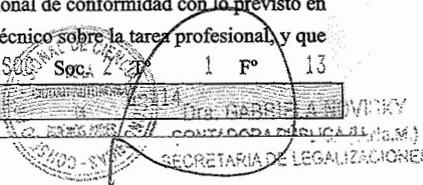


consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Buenos Aires 15/03/2022 01 OT. 34 Legalización: N° 284954

LEGALIZAMOS, de acuerdo con las facultades otorgadas a este CONSEJO PROFESIONAL por las leyes 466 (Art. 2. inc. d y j) y 20.488 (Art. 21 inc. i) la actuación profesional de fecha 09/03/2022 referida a BALANCE de fecha 31/12/2021 perteneciente a BANCO DE VALORES S.A. 30-57612427-5 para ser presentada ante y declaramos que la firma inserta en dicha actuación se corresponde con la que el Dr. NOGUEIRAS CLAUDIO NESTOR 20-17362617-8 tiene registrada en la matrícula CP T° 0197 F° 064 que 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 tarea profesional, y que firma en carácter de socio de PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L. Soc. 2 1 F° 13

LA PRESENTE LEGALIZACION NO ES VALIDA SI CARECE DEL SELLO Y FIRMA DEL SECRETARIO DE LEGALIZACIONES.



STATUTORY AUDIT COMMITTEE'S REPORT

To the Shareholders of
BANCO DE VALORES S.A.
Sarmiento 310
City of Buenos Aires

1. Identification of the documents examined

In compliance with effective legal and regulatory requirements, and corporate bylaws, we received for our review the separate statement of financial position of BANCO DE VALORES S.A. as of December 31, 2021, and the related separate statements of profit or loss and other comprehensive income, changes in shareholders' equity and cash flows for the year then ended, and the supplementary notes and exhibits. We have also received the consolidated financial statements of BANCO DE VALORES S.A. and its subsidiary for the year then ended. Such documents are the responsibility of the Bank's Board of Directors. Our responsibility is to issue a report on such documents based on the work described in the following paragraph.

2. Management's responsibilities

The accompanying financial statements were prepared by the Bank in conformity with the accounting regulations established by the BCRA (Central Bank of Argentina) which, as indicated in note 2 to the accompanying financial statements, are based on International Financial Reporting Standards (IFRS) issued by the IASB (International Accounting Standards Board) and adopted by the FACPCE (Argentine Federation of Professional Councils in Economic Sciences), subject to the exceptions established by the BCRA explained in such note. The Bank's Board of Directors is also responsible for the internal control that it may deem necessary so that such financial statements are free from material misstatements, either due to errors or irregularities.

3. Responsibility of the Statutory Audit Committee

My examination was performed in accordance with the statutory audit standards effective in the City of Buenos Aires. Such standards require the analysis to be performed pursuant to effective auditing standards and to include a verification of the agreement between the documents reviewed and the information on company decisions contained in the minutes, as well as the compliance of such decisions with the law and company bylaws as to formal and documentary aspects. To perform our work we have considered the audit performed by external auditors Pistrelli, Henry Martin y Asociados SRL, who issued their report dated 09.03.22, signed by the firm's partner, account Claudio N. Nogueiras, according to the auditing standards effective in Buenos Aires City. Considering that the statutory auditor is not in charge of performing a management control, the review did not include the business criteria and decisions from the different Bank areas, which are the exclusive responsibility of the Board of Directors. We consider that our work provides a reasonable basis for our opinion.

4. Opinion

In our opinion, the financial statements mentioned in section 1 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, 2021, 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 2.

5. Emphasis on certain issues disclosed in the financial statements and other issues

Without changing our opinion, stated in paragraph 4, we would like to draw attention to the information contained in note 2 to the accompanying financial statements referring to the fact that:

a) according to the temporary practical expedients set forth in BCRA Communiqués "A" 6847 and 7181, 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.

6. Special information required by current regulations

Pursuant to effective legal and regulatory requirements, we further report that:

a) We have examined the Board of Directors' letter to the shareholders and we have no observations to make on matters within our competence, while it should be duly noted that the statements about future events are the exclusive responsibility of the Board of Directors.

b) We have performed the remaining control tasks set forth in section 294, Law No. 19,550, which we deemed necessary based on the circumstances, including, among others, the controls over the creation and continuation of directors' guarantee, there being no observations to make in this regard.

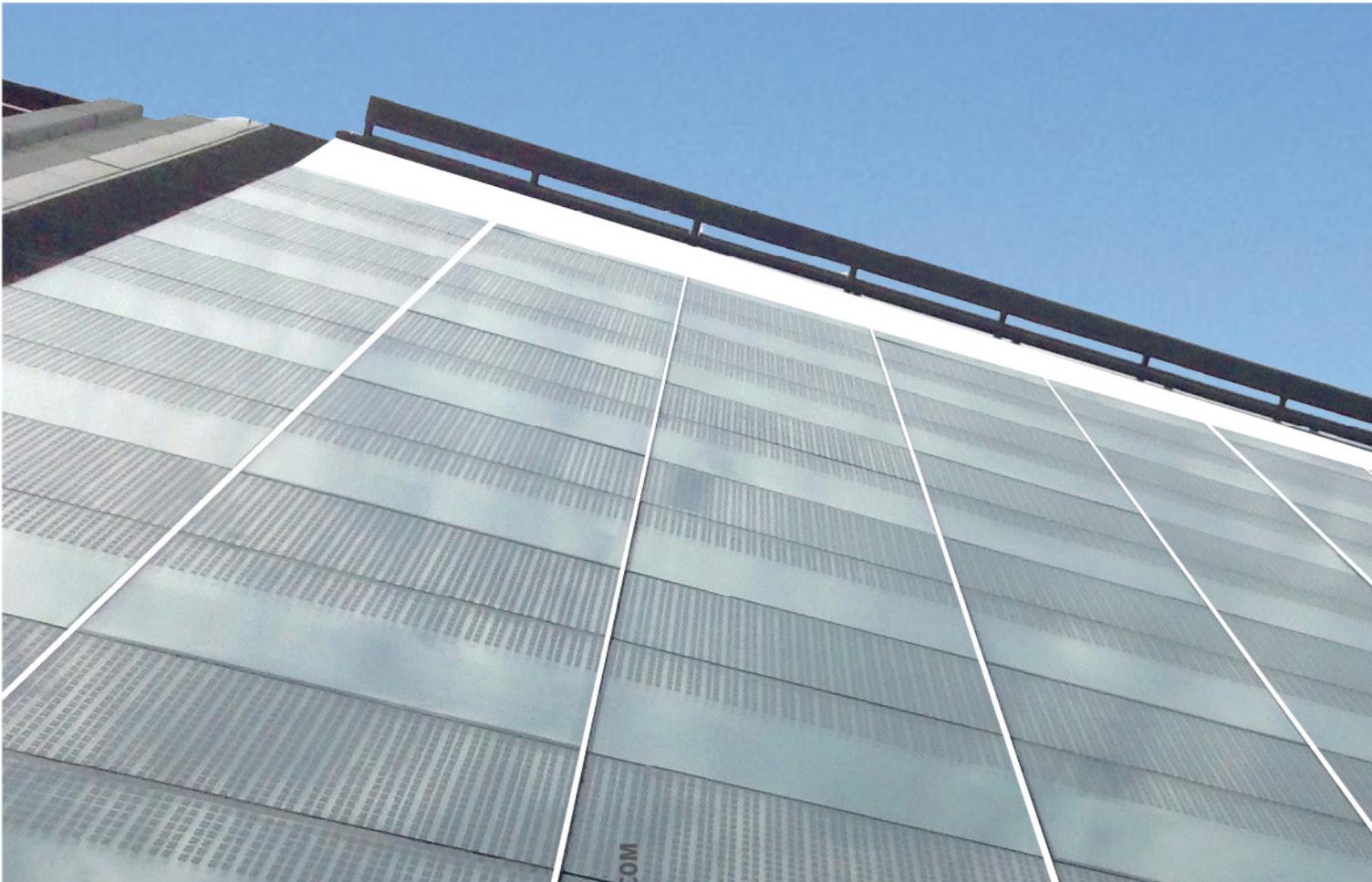
c) The financial statements mentioned in paragraph 1 above are being transcribed to the Inventory and Financial Statements Book, and result from books kept, in all material respects, pursuant to current regulations.

d) We have no material observations within our field of competence regarding the information included in note 31 to the accompanying financial statements as of 31.12.21, in relation to the CNV's minimum equity and contra account requirements.

Buenos Aires, March 9, 2022.

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
www.bancodevalores.com



BANCO DE VALORES

