



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

**BANCO DE VALORES S.A.**

**ESTADOS FINANCIEROS CORRESPONDIENTES AL  
EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2022**

**ÍNDICE**

	Página
Carátula	S/N
Estados de Situación Financiera Consolidados	1
Estados del Resultado Integral Consolidados	3
Estados de Otros Resultados Integrales Consolidado	4
Ganancia por acción Consolidado	5
Estados de Cambios en el Patrimonio Consolidados	6
Estados de Flujos de Efectivo y sus Equivalentes Consolidados	8
Notas a los Estados Financieros Consolidados	10
Anexos a los Estados Financieros Consolidados	103
Estados de Situación Financiera Separados	124
Estados del Resultado Integral Separados	126
Estados de Otros Resultados Integrales Separados	127
Ganancia por acción Separado	128
Estados de Cambios en el Patrimonio Separados	129
Estados de Flujos de Efectivo y sus Equivalentes Separados	131
Notas a los Estados Financieros Separados	133
Anexos a los Estados Financieros Separados	163
Informe de los Auditores Independientes	S/N
Informe de la Comisión Fiscalizadora	S/N

**BANCO DE VALORES S.A.**

**Domicilio Legal:**

Sarmiento 310 – Ciudad Autónoma de Buenos Aires – República Argentina

**Actividad Principal:** Banco Comercial

**C.U.I.T.:** 30 - 57612427 – 5

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

**Fecha de inicio:** 1° de enero de 2022

**Fecha de cierre:** 31 de diciembre de 2022

**Cantidad y características  
de las acciones**

**En Miles**

**Suscripto**

**Integrado**

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

840.182

840.182

BANCO DE VALORES S.A. - Sarmiento 310 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires  
 Fecha en que se cumple el plazo de duración de la sociedad: 17/12/2077  
 Nombre del Auditor firmante: Jose G. Riportella  
 Asociación Profesional: Pistrelli, Henry Martin y Asociados S.R.L.

**ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021**  
 (Cifras expresadas en miles de pesos)

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

Firmado a efectos de su identificación con  
 nuestro informe de fecha 28-02-2023  
 Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con  
 nuestro informe de fecha 28-02-2023  
 PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
 Síndico

**DANIEL ALBERTO REAL**  
 Gerente de Administración

**JUAN I. NÁPOLI**  
 Presidente

**JOSE G. RIPORELLA**  
 Socio  
 Contador Público U.B.A.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 2

**DANIEL L. SANTAMANS**  
 Contador General

BANCO DE VALORES S.A. - Sarmiento 310 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires  
Fecha en que se cumple el plazo de duración de la sociedad: 17/12/2077

**ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021**  
(Cifras expresadas en miles de pesos)

<b>PASIVO</b>	<b>Anexos / Notas</b>	<b>31/12/2022</b>	<b>31/12/2021</b>
<b>Depósitos</b>	H e l	<b>174.885.195</b>	<b>281.781.499</b>
Sector Financiero		3.796	148
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior		174.881.399	281.781.351
<b>Operaciones de pase</b>	3 / l	<b>354.018</b>	<b>703.043</b>
<b>Otros pasivos financieros</b>	14 / l	<b>1.563.593</b>	<b>77.357</b>
<b>Financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras</b>	l	<b>22</b>	<b>-</b>
<b>Pasivo por impuestos a las ganancias corriente</b>		<b>154.929</b>	<b>343.522</b>
<b>Provisiones</b>	J	<b>72.607</b>	<b>265.279</b>
<b>Pasivo por impuestos a las ganancias diferido</b>	19	<b>398.907</b>	<b>-</b>
<b>Otros pasivos no financieros</b>	16	<b>1.887.320</b>	<b>1.939.237</b>
<b>TOTAL PASIVOS</b>		<b>179.316.591</b>	<b>285.109.937</b>

<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>Anexos / Notas</b>	<b>31/12/2022</b>	<b>31/12/2021</b>
Capital social	K	836.023	813.830
Acciones Propias en Cartera		4.159	-
Aportes no capitalizados		100.267	-
Ajustes al capital		2.530.954	2.416.200
Ganancias reservadas		13.453.117	13.170.579
Resultados no asignados		1.454.995	2.275.367
Otros Resultados Integrales acumulados		(18.529)	(21.752)
Resultado del ejercicio		1.609.893	1.350.298
<b>Patrimonio Neto atribuible a los propietarios de la controladora</b>		<b>19.970.879</b>	<b>20.004.522</b>
<b>Patrimonio Neto atribuible a participaciones no controladoras</b>		<b>457</b>	<b>888</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>		<b>19.971.336</b>	<b>20.005.410</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>		<b>199.287.927</b>	<b>305.115.347</b>

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

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico

**DANIEL ALBERTO REAL**  
Gerente de Administración

**JUAN I. NÁPOLI**  
Presidente

**JOSE G. RIPORELLA**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 2

**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

BANCO DE VALORES S.A. - Sarmiento 310 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires  
Fecha en que se cumple el plazo de duración de la sociedad: 17/12/2077

**ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS  
FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021**  
(Cifras expresadas en miles de pesos)

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

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

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
Por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

**DANIEL ALBERTO REAL**  
Gerente de Administración

**JUAN I. NÁPOLI**  
Presidente

**JOSE G. RIPORELLA**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 2

**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

BANCO DE VALORES S.A. - Sarmiento 310 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires  
Fecha en que se cumple el plazo de duración de la sociedad: 17/12/2077

**ESTADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES LOS EJERCICIOS  
FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021**  
(Cifras expresadas en miles de pesos)

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

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

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
Por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico

**JUAN I. NÁPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

**JOSE G. RIPORELLA**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 2

**DANIEL ALBERTO REAL**  
Gerente de Administración

**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

BANCO DE VALORES S.A. - Sarmiento 310 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires  
Fecha en que se cumple el plazo de duración de la sociedad: 17/12/2077

**GANANCIA POR ACCION CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS  
FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021**

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

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
Por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico

**JUAN I. NÁPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

**DANIEL ALBERTO REAL**  
Gerente de Administración

**JOSE G. RIPORELLA**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 2

**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

BANCO DE VALORES S.A. - Sarmiento 310 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires  
Fecha en que se cumple el plazo de duración de la sociedad: 17/12/2077

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO INICIADO  
EL 1° DE ENERO DE 2022 Y FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2022**  
(Cifras expresadas en miles de pesos)

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

(1) Se componen de la siguiente forma:  
Reserva Facultativa  
Reserva Normativa  
Plan de Compensación de Acciones  
Reserva por aplicación de las NIIF por primera vez  
**Total Otras Reservas de utilidades**

7.378.790  
1.440  
21.777  
119.073  
**7.521.080**

(2) Ver adicionalmente nota 37.

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico

**DANIEL ALBERTO REAL**  
Gerente de Administración

**JUAN I. NÁPOLI**  
Presidente

**JOSE G. RIPORELLA**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 2

**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

BANCO DE VALORES S.A. - Sarmiento 310 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires  
Fecha en que se cumple el plazo de duración de la sociedad: 17/12/2077

**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)

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

(1) Se componen de la siguiente forma:

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

(2) Ver adicionalmente nota 37.

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

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
Por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

**DANIEL ALBERTO REAL**  
Gerente de Administración

**JUAN I NÁPOLI**  
Presidente

**JOSE G. RIPORTELLA**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 2

**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

BANCO DE VALORES S.A. - Sarmiento 310 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires  
 Fecha en que se cumple el plazo de duración de la sociedad: 17/12/2077

**ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS  
 FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021**  
 (Cifras expresadas en miles de pesos)

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

Firmado a efectos de su identificación con  
 nuestro informe de fecha 28-02-2023  
 Por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
 Síndico

Firmado a efectos de su identificación con  
 nuestro informe de fecha 28-02-2023  
 PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

**DANIEL ALBERTO REAL**  
 Gerente de Administración

**JUAN I. NÁPOLI**  
 Presidente

**JOSE G. RIPORELLA**  
 Socio  
 Contador Público U.B.A.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 2

**DANIEL L. SANTAMANS**  
 Contador General

BANCO DE VALORES S.A. - Sarmiento 310 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires  
 Fecha en que se cumple el plazo de duración de la sociedad: 17/12/2077

**ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS  
 FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021**  
 (Cifras expresadas en miles de pesos)

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

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

Firmado a efectos de su identificación con  
 nuestro informe de fecha 28-02-2023  
 Por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
 Síndico

Firmado a efectos de su identificación con  
 nuestro informe de fecha 28-02-2023  
 PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

**DANIEL ALBERTO REAL**  
 Gerente de Administración

**JUAN I. NÁPOLI**  
 Presidente

**JOSE G. RIPORELLA**  
 Socio  
 Contador Público U.B.A.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 2

**DANIEL L. SANTAMANS**  
 Contador General

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2022**

(Cifras expresadas en miles de pesos)

**1. Información corporativa**

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

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

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

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

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

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

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

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico

**JUAN I. NÁPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

**JOSE G. RIPORELLA**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 2

**DANIEL ALBERTO REAL**  
Gerente de Administración

**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

## **BANCO DE VALORES S.A.**

- 11 -

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

Con fecha 10 de junio de 2021 se celebró una Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de la Entidad la cual entre otros puntos aprobó los siguientes: (i) el compromiso previo de fusión mencionado precedentemente junto con los documentos relacionados al mismo; (ii) el aumento del capital social en 44.705 a los fines de implementar la relación de canje sujeto a que se suscriba el acuerdo definitivo de fusión y al cumplimiento de las condiciones dentro del plazo y obtención de las restantes aprobaciones e inscripciones de la fusión; y (iii) la autorización para suscribir el acuerdo definitivo de fusión con Grupo Financiero Valores S.A.

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

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

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

Consecuentemente, a partir de dicha fecha, la Entidad incorporó a su patrimonio la totalidad de los activos y pasivos, incluidos los empleados, derechos, obligaciones y contingencias de Grupo Financiero Valores S.A., la que fue disuelta sin liquidación, solicitando el retiro del régimen de la oferta pública de acciones. Por otro lado, al tratarse de una reorganización societaria bajo control común dentro de un grupo económico, y teniendo en cuenta que las combinaciones de negocios de entidades bajo control común se encuentran excluidas de la

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico

**JUAN I. NÁPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

**JOSE G. RIPORELLA**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 2

**DANIEL ALBERTO REAL**  
Gerente de Administración

**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

## **BANCO DE VALORES S.A.**

- 12 -

Norma Internacional de Información Financiera (NIIF) 3, a los efectos contables, la Entidad ha decidido reconocer los activos y pasivos de la Sociedad Absorbida bajo el método de unificación de intereses desde el comienzo del ejercicio en el cual ocurre la fusión (1° de enero de 2022), modificando los saldos comparativos para reflejar la fusión como si hubiera ocurrido desde el comienzo del ejercicio comparativo, independientemente de la fecha efectiva de fusión.

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

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

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

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

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

## **2. Bases de presentación de los estados financieros y políticas contables aplicadas**

### **2.1. Bases de preparación**

#### **2.1.1. Normas contables aplicadas**

Los presentes estados financieros consolidados de la Entidad fueron elaborados de acuerdo con el Marco de información contable establecido por el BCRA (Comunicación "A" 6114 y complementarias del BCRA). Excepto por las disposiciones regulatorias establecidas por el BCRA que se explican en el párrafo siguiente, dicho marco se basa en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) tal como esas normas fueron emitidas por el

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico

**JUAN I. NÁPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

**JOSE G. RIPORELLA**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 2

**DANIEL ALBERTO REAL**  
Gerente de Administración

**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por su sigla en inglés) y adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE). Las mencionadas normas internacionales incluyen las NIIF, las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) y las Interpretaciones desarrolladas por el Comité de Interpretaciones de las Normas Internacionales de Información Financiera (CINIIF) o el antiguo Comité de Interpretaciones de Normas (CIN).

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

- a) En el marco del proceso de convergencia hacia NIIF dispuesto por la Comunicación "A" 6114, modificatorias y complementarias, el BCRA definió a través de las Comunicaciones "A" 7181, 7427 y 7659, que las entidades financieras definidas como pertenecientes a los "Grupos B y C" según las regulaciones del propio organismo, entre las cuales se encuentra la Entidad, tengan la opción de comenzar a aplicar a partir de los ejercicios iniciados el 1° de enero de 2022, 2023 o 2024 la sección 5.5 "Deterioro de valor" de la NIIF 9 "Instrumentos financieros" (puntos B5.5.1 a B5.5.5) excepto para las exposiciones al sector público, considerando la exclusión transitoria establecida por la Comunicación "A" 6847. La Entidad optó por comenzar a aplicar el citado punto normativo a partir del ejercicio 2024. Si bien a la fecha de los presentes estados financieros la Entidad se encuentra en proceso de cuantificación del efecto que tendría la aplicación de la sección 5.5. "Deterioro de valor" mencionada precedentemente, la Dirección de la Entidad estima que ese efecto podría ser de significación.
- b) A través de la Comunicación "A" 7014 de fecha 14 de mayo de 2020, el BCRA estableció que los instrumentos de deuda del sector público que las entidades financieras reciban en canje de otros deben ser reconocidos inicialmente al valor contable que a la fecha de dicho canje posean los instrumentos entregados, sin analizar si se cumplen o no los criterios de baja en cuentas establecidos por la NIIF 9 ni eventualmente reconocer el nuevo instrumento recibido a su valor de mercado como establece dicha NIIF. A la fecha de los presentes estados financieros la Entidad se encuentra en proceso de cuantificación del efecto que tendría la aplicación de la NIIF 9 sobre los canjes explicados en la nota 39.

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

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico

**JUAN I. NÁPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

**JOSE G. RIPORTELLA**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 2

**DANIEL ALBERTO REAL**  
Gerente de Administración

**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

## **BANCO DE VALORES S.A.**

- 14 -

### **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.

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico

**JUAN I. NÁPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

**JOSE G. RIPORELLA**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 2

**DANIEL ALBERTO REAL**  
Gerente de Administración

**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

Información comparativa

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

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

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

**2.2. Unidad de medida**

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

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

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

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico

**JUAN I. NÁPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

**JOSE G. RIPORELLA**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 2

**DANIEL ALBERTO REAL**  
Gerente de Administración

**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

base: diciembre de 2016) con el índice de precios internos al por mayor (IPIM) publicado por el INDEC hasta esa fecha, computando para los meses de noviembre y diciembre de 2015, para los cuales el INDEC no ha difundido información sobre la variación en el IPIM, la variación en el IPC de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

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

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

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

- (i) Las partidas monetarias (aquellas con un valor nominal fijo en moneda local) no se reexpresan, dado que ya se encuentran expresadas en la unidad de medida corriente al cierre del ejercicio sobre el que se informa. En un período inflacionario, mantener activos monetarios genera pérdida de poder adquisitivo y mantener pasivos monetarios genera ganancia de poder adquisitivo, siempre que tales partidas no se encuentren sujetas a un mecanismo de ajuste que compense en alguna medida esos efectos. La ganancia o pérdida monetaria neta se incluye en el resultado del período por el que se informa.
- (ii) Los activos y pasivos sujetos a ajustes en función a acuerdos específicos se ajustan en función a tales acuerdos.
- (iii) Las partidas no monetarias medidas a sus valores corrientes al final del período sobre el que se informa, no se reexpresan a efectos de su presentación en el estado de situación financiera, pero el proceso de ajuste debe completarse para determinar en términos de unidad de medida homogénea los resultados producidos por la tenencia de esas partidas no monetarias.
- (iv) Las partidas no monetarias medidas a costo histórico o a un valor corriente de una fecha anterior a la de cierre del período sobre el cual se informa son reexpresados por coeficientes que reflejen la variación ocurrida en el nivel general de precios desde la fecha de adquisición o revaluación hasta la fecha de cierre, procediendo luego a comparar los importes reexpresados de esos activos con los correspondientes valores recuperables. Los cargos al resultado del período por depreciación de las propiedades, plantas y equipos y por amortización de activos intangibles, así como cualquier otro consumo de activos no monetarios se determinan sobre la base de los nuevos importes reexpresados.
- (v) La reexpresión de los activos no monetarios en los términos de una unidad de medida corriente al final del período sobre el que se informa sin un ajuste equivalente para propósitos fiscales, da lugar a una diferencia temporaria gravable y al reconocimiento de un pasivo por impuesto diferido cuya contrapartida se reconoce en el resultado del período. Cuando además de la reexpresión, existe una revaluación de activos no monetarios, el impuesto diferido que se corresponde con la reexpresión se reconoce en

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico

**JUAN I. NÁPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

**JOSE G. RIPORELLA**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 2

**DANIEL ALBERTO REAL**  
Gerente de Administración

**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

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 registraci3n contable, salvo aquellas partidas del resultado que reflejan o incluyen en su determinaci3n el consumo de activos medidos en moneda de poder adquisitivo de una fecha anterior a la de registraci3n del consumo, las que se reexpresan tomando como base la fecha de origen del activo con el que est1 relacionada la partida; y salvo tambi3n aquellos resultados que surgen de comparar dos mediciones expresadas en moneda de poder adquisitivo de diferentes fechas, para los cuales se requiere identificar los importes comparados, reexpresarlos por separado, y volver a efectuar la comparaci3n, pero con los importes ya reexpresados.
- (ii) Ciertos resultados originados en la medici3n a valor razonable o baja de activos no monetarios y partidas componentes del otro resultado integral se presentan en t3rminos reales.
- (iii) El resultado de la posici3n monetaria se clasificar1 en funci3n de la partida que le dio origen, y se presenta en una l3nea separada reflejando el efecto de la inflaci3n sobre las partidas monetarias.

**(c) Descripci3n de los principales aspectos del proceso de reexpresaci3n del estado de cambios en el patrimonio:**

- (i) A la fecha de transici3n (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 Comunicaci3n "A" 6849 para cada partida en particular.
  - (b) Las ganancias reservadas, incluyendo la reserva por aplicaci3n por primera vez de la NIIF, se mantuvieron a la fecha de transici3n 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 transici3n y el resto de los componentes del patrimonio inicial reexpresados como se indica en los apartados precedentes.
- (ii) Luego de la reexpresaci3n a la fecha de transici3n indicada en (i) precedente, todos los componentes del patrimonio se reexpresan aplicando el 3ndice general de precios desde el principio del ejercicio y cada variaci3n de esos componentes se reexpresa desde la fecha de aportaci3n o desde el momento en que la misma se produjo por cualquier otra v3a.

Firmado a efectos de su identificaci3n con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
por Comisi3n Fiscalizadora

**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
S3ndico

**JUAN I. N1POLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificaci3n con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

**JOSE G. RIPORELLA**  
Socio  
Contador P3blico U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 2

**DANIEL ALBERTO REAL**  
Gerente de Administraci3n

**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

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

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

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

**2.3. Bases de consolidación**

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

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

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

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

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

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

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

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico

**JUAN I. NÁPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

**JOSE G. RIPORELLA**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 2

**DANIEL ALBERTO REAL**  
Gerente de Administración

**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

## **BANCO DE VALORES S.A.**

- 19 -

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

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

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

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

- Valores Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos S.A. (VAFISA): es una Sociedad Anónima cerrada radicada en la República Oriental del Uruguay, regida por la Ley 16.060 de Sociedades Comerciales inscrita en el Registro Nacional de Comercio de Uruguay el 1° de octubre de 2020 con el N° 12295 y autorizada por la Superintendencia de Servicios Financieros del Banco Central de Uruguay, mediante Resolución RR-SFF-2021-686, para funcionar como Administradora de Fondos de Inversión y que se encuentra inscrita en el Registro del Mercado de Valores como Fiduciario Financiero.
- Mercado de Futuros y Opciones S.A. (Merfox): es una Sociedad Anónima constituida en la República Argentina que posee como objeto social organizar la operatoria y negociación de contratos a término y contratos de futuros y opciones de cualquier naturaleza. La sociedad decidió no presentar la documentación requerida en el marco de la Ley 26.831 y, en consecuencia, se produjo la baja automática de MERFOX como mercado. La inversión en dicha Sociedad es producto de la incorporación de los activos y pasivos del Grupo Financiero Valores S.A. en el marco de la reorganización societaria mencionada en la nota 1.1.

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

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico

**JUAN I. NÁPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

**JOSE G. RIPORELLA**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 2

**DANIEL ALBERTO REAL**  
Gerente de Administración

**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

**BANCO DE VALORES S.A.**

- 20 -

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

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

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

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

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

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico

**DANIEL ALBERTO REAL**  
Gerente de Administración

**JUAN I. NÁPOLI**  
Presidente

**JOSE G. RIPORELLA**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 2

**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

**2.4. Resumen de políticas contables significativas**

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

**2.4.1. Activos y pasivos en moneda extranjera:**

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

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

**2.4.2. Instrumentos financieros:**

**Reconocimiento y medición inicial:**

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

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

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

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

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico

**JUAN I. NÁPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

**JOSE G. RIPORELLA**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 2

**DANIEL ALBERTO REAL**  
Gerente de Administración

**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

## **BANCO DE VALORES S.A.**

- 22 -

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.

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico

**JUAN I. NÁPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

**JOSE G. RIPORELLA**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 2

**DANIEL ALBERTO REAL**  
Gerente de Administración

**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

## **BANCO DE VALORES S.A.**

- 23 -

- 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

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico

**JUAN I. NÁPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

**JOSE G. RIPORELLA**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 2

**DANIEL ALBERTO REAL**  
Gerente de Administración

**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

## BANCO DE VALORES S.A.

- 24 -

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 las 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.

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico

**JUAN I. NÁPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

**JOSE G. RIPORELLA**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 2

**DANIEL ALBERTO REAL**  
Gerente de Administración

**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

## BANCO DE VALORES S.A.

- 25 -

▪ 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 salida.

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

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico

**JUAN I. NÁPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

**JOSE G. RIPORELLA**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 2

**DANIEL ALBERTO REAL**  
Gerente de Administración

**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

## **BANCO DE VALORES S.A.**

- 26 -

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

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico

**JUAN I. NÁPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

**JOSE G. RIPORELLA**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 2

**DANIEL ALBERTO REAL**  
Gerente de Administración

**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

## BANCO DE VALORES S.A.

- 27 -

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

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico

**JUAN I. NÁPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

**JOSE G. RIPORELLA**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 2

**DANIEL ALBERTO REAL**  
Gerente de Administración

**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

## **BANCO DE VALORES S.A.**

- 28 -

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 implicancia 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

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico

**JUAN I. NÁPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

**JOSE G. RIPORTELLA**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 2

**DANIEL ALBERTO REAL**  
Gerente de Administración

**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

## BANCO DE VALORES S.A.

- 29 -

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 2022 y 2021, la Entidad no efectuó reclasificaciones.

### 2.4.9. Propiedad, planta y equipo:

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

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

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

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico

**JUAN I. NÁPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

**JOSE G. RIPORELLA**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 2

**DANIEL ALBERTO REAL**  
Gerente de Administración

**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

**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

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico

**JUAN I. NÁPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

**JOSE G. RIPORELLA**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 2

**DANIEL ALBERTO REAL**  
Gerente de Administración

**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

unidad generadora de efectivo) sea mayor a su valor recuperable, el activo (o unidad generadora de efectivo) se considera deteriorado y se reduce el saldo a su valor recuperable.

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

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

**2.4.12. Provisiones:**

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

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

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

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

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico

**JUAN I. NÁPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

**JOSE G. RIPORELLA**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 2

**DANIEL ALBERTO REAL**  
Gerente de Administración

**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

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 financiamientos son diferidos y reconocidos ajustando la tasa de interés efectiva de las mismas.

c) Comisiones por servicios:

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

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

d) Ingresos y egresos no financieros:

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

2.4.14. Impuesto a las ganancias:

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

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

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico

**JUAN I. NÁPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

**JOSE G. RIPORELLA**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 2

**DANIEL ALBERTO REAL**  
Gerente de Administración

**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

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.

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico

**JUAN I. NÁPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

**JOSE G. RIPORTELLA**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 2

**DANIEL ALBERTO REAL**  
Gerente de Administración

**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

Medición del valor razonable de instrumentos financieros

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

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

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

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

Previsión por riesgo de incobrabilidad y provisión por compromisos eventuales

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

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

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

**2.6. Información por segmentos**

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

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico

**DANIEL ALBERTO REAL**  
Gerente de Administración

**JUAN I. NÁPOLI**  
Presidente

**JOSE G. RIPORELLA**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 2

**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

**2.7. Nuevos Pronunciamientos**

**A. Adopción de nuevas NIIF:**

De acuerdo con lo establecido por la Comunicación "A" 6114 del BCRA, a medida que se aprueben nuevas NIIF, haya modificaciones o derogación de las vigentes y, una vez que estos cambios sean adoptados a través de Circulares de Adopción de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE), el BCRA se expedirá acerca de su aprobación para las entidades financieras. Con carácter general, no se admitirá la aplicación anticipada de ninguna NIIF, a menos que en oportunidad de adoptarse, se admita específicamente.

Las normas e interpretaciones emitidas, pero no efectivas a la fecha de emisión de los presentes estados financieros se exponen a 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 2024. La Entidad no se espera que tenga impactos significativos en los estados financieros.

**Modificación a la NIC 1 y Declaración de práctica 2 de las NIIF – Revelaciones de políticas contables:**

Estas modificaciones requieren que una entidad revele sus políticas contables materiales en vez de sus políticas contables significativas. Adicionalmente dentro de las modificaciones fueron incluidas explicaciones de cómo una entidad puede identificar una política contable material junto con ejemplos de cuando una política contable puede ser material. Para ello, se ha desarrollado una guía con explicaciones y ejemplos denominada "los cuatro pasos del proceso de materialidad" descrito en la Declaración de práctica 2. Esta norma es efectiva a partir del 1° de enero de 2023. La Entidad no espera que tenga un impacto significativo en los Estados financieros.

**Modificación a la NIC 8 "Políticas Contables, Cambios en las Estimaciones Contables y Errores" – Definición de estimaciones contables:**

Estas modificaciones clarifican la distinción entre cambios en estimaciones contables y cambios en políticas contables y corrección de errores. También clarifican cómo una entidad utiliza técnicas

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico

**JUAN I. NÁPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

**JOSE G. RIPORELLA**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 2

**DANIEL ALBERTO REAL**  
Gerente de Administración

**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

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.

#### **Modificación a la NIIF 16 – Pasivos por arrendamiento en una venta con arrendamiento posterior:**

En septiembre de 2022, el IASB emitió modificaciones a la NIIF 16, específicamente sobre los requisitos que utiliza un arrendatario-vendedor para medir el pasivo por arrendamiento que surge en una transacción de venta con arrendamiento posterior, para garantizar que el arrendatario-vendedor no reconozca ningún importe de la ganancia o pérdida que se relacione con el derecho de uso. La aplicación de estos requisitos no impedirá que el vendedor-arrendatario reconozca, en resultados, cualquier ganancia o pérdida relacionada con la rescisión parcial o total de un arrendamiento. La enmienda no prescribe requisitos de medición específicos para los pasivos por

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico

**DANIEL ALBERTO REAL**  
Gerente de Administración

**JUAN I. NÁPOLI**  
Presidente

**JOSE G. RIPORELLA**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 2

**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

arrendamiento que surgen de un arrendamiento posterior. La medición inicial del pasivo por arrendamiento que surge de un arrendamiento posterior puede dar lugar a que el vendedor-arrendatario determine 'pagos por arrendamiento' que son diferentes de la definición general de pagos por arrendamiento. El vendedor-arrendatario deberá desarrollar y aplicar una política contable que da como resultado información que es relevante y confiable de acuerdo con la NIC 8. Estas modificaciones son efectivas a partir del 1° de enero de 2024. La Entidad no espera que tenga un impacto significativo en los Estados financieros.

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

Deterioro de activos financieros según sección 5.5. de la NIIF 9 (Comunicaciones "A" 6778, 6847, 7181, 7427, 7659 y modificatorias y complementarias): considerando lo establecido por la Comunicación "A" 7659, la Entidad ha optado por comenzar a aplicar a partir de los ejercicios iniciados el 1° de enero de 2024 la metodología de pérdida crediticia esperada, según la mencionada sección 5.5. de la NIIF 9 para la determinación de deterioro de activos financieros, con excepción de las 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 2022 y 2021, la Entidad mantiene concertadas operaciones de pase activo, según el siguiente detalle:

	<u>31/12/2022 (*)</u>	<u>31/12/2021</u>
Tipo de Especie	Letras del BCRA	Letras del BCRA
Capital	4.497.411	181.541.616
Primas devengadas	<u>17.250</u>	<u>651.825</u>
	<b>4.514.661</b>	<b>182.193.441</b>

(\*) Con vencimientos el 2 de enero de 2023.

Las especies recibidas que garantizan las operaciones de pase activo ascienden a 5.047.117 y 203.997.554, respectivamente, y se registran fuera del balance.

Al 31 de diciembre de 2022, la Entidad mantenía concertadas operaciones de pases pasivos, según el siguiente detalle:

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico

**DANIEL ALBERTO REAL**  
Gerente de Administración

**JUAN I. NÁPOLI**  
Presidente

**JOSE G. RIPORELLA**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 2

**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

**BANCO DE VALORES S.A.**

- 38 -

	<u>31/12/2022</u>	<u>31/12/2021</u>
Tipo de Especie	Títulos Públicos	Títulos Públicos
Capital	352.800	702.003
Primas devengadas	1.218	1.040
	<b>354.018</b>	<b>703.043</b>

Las especies entregadas que garantizan dichas operaciones al 31 de diciembre de 2022 y 2021 ascendieron a 394.100 y 780.464 respectivamente, las cuales se encontraban registradas en el rubro "Activos financieros entregados en garantía".

Los resultados positivos y negativos generados por la Entidad como consecuencia de sus operaciones de pases activos y pasivos, respectivamente, concertadas durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2022 y 2021 se encuentran imputados en los rubros "Ingresos por intereses" y "Egresos por intereses", respectivamente, según el siguiente detalle:

	<u>31/12/2022</u>	<u>31/12/2021</u>
<b>Ingresos por intereses</b>	13.760.738	46.740.252
<b>Egresos por intereses</b>	368.602	176.767

**4. Activos financieros entregados en garantía**

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, la Entidad entregó como garantía los activos financieros que se detallan a continuación:

Descripción	<u>Valor en libros</u>	
	<u>31/12/2022</u>	<u>31/12/2021</u>
Por operatoria con BCRA (*)	4.220.057	7.628.398
Por operaciones de pase pasivo – Títulos Públicos a costo amortizado	394.100	780.464
Fideicomisos en garantía (*)	44.008	1.066.911
Otros (*)	84.813	74.153
<b>Total</b>	<b>4.742.978</b>	<b>9.539.926</b>

(\*) Ver adicionalmente nota 38.

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

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico

**DANIEL ALBERTO REAL**  
Gerente de Administración

**JUAN I. NÁPOLI**  
Presidente

**JOSE G. RIPORELLA**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 2

**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

**5. Trasferencias de activos financieros**

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, la Entidad no cuenta con activos financieros transferidos que no califiquen para la baja en cuentas.

**6. Corrección de valor por pérdidas – Previsiones por riesgo de incobrabilidad de Préstamos y otras financiaciones**

Los movimientos de estas provisiones al 31 de diciembre de 2022 se exponen en el Anexo R “Corrección de valor por pérdidas – Previsiones por riesgo de incobrabilidad”. Las siguientes tablas muestran la evolución de las provisiones por clase de préstamos y otras financiaciones:

	<b>Cartera Comercial</b>	<b>Cartera Consumo y Vivienda</b>	
	<b>Previsiones determinadas individualmente</b>	<b>Previsiones no determinadas individualmente</b>	<b>Total</b>
<b>Al 31 de diciembre de 2021</b>	53.786	4.850	58.636
Cargos	72.855	-	72.855
Desafectaciones	(8.300)	-	(8.300)
Aplicaciones	-	-	-
Resultado monetario generado por provisiones	(50.640)	(2.361)	(53.001)
<b>Al 31 de diciembre de 2022</b>	<b>67.701</b>	<b>2.489</b>	<b>70.190</b>

	<b>Cartera Comercial</b>	<b>Cartera Consumo y Vivienda</b>	
	<b>Previsiones determinadas individualmente</b>	<b>Previsiones no determinadas individualmente</b>	<b>Total</b>
<b>Al 31 de diciembre de 2020</b>	52.768	23.439	76.207
Cargos	56.944	-	56.944
Desafectaciones	(43.497)	-	(43.497)
Aplicaciones	-	(15.488)	(15.488)
Resultado monetario generado por provisiones	(12.428)	(3.101)	(15.529)
<b>Al 31 de diciembre de 2021</b>	<b>53.786</b>	<b>4.850</b>	<b>58.636</b>

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2022 y 2021, la Entidad mantiene saldos fuera del balance por 7.780 y 15.208, respectivamente, en concepto de créditos clasificados irrecuperables.

**7. Operaciones contingentes**

Para satisfacer necesidades financieras específicas de los clientes, la política crediticia de la Entidad también incluye, entre otros, el otorgamiento de garantías y adelantos y créditos acordados. A pesar de que estas operaciones no son reconocidas en el Estado de Situación Financiera, debido a que implican una responsabilidad eventual para la Entidad, exponen a la misma a riesgos crediticios adicionales a los reconocidos en el Estado de Situación Financiera y

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 28-02-2023 por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 28-02-2023  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico

**DANIEL ALBERTO REAL**  
Gerente de Administración

**JUAN I. NÁPOLI**  
Presidente

**JOSE G. RIPORELLA**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 2

**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

## BANCO DE VALORES S.A.

- 40 -

son, por lo tanto, parte integrante del riesgo total de la Entidad. Adicionalmente, las operaciones de adelanto poseen una cláusula mediante la cual el deudor se encuentra obligado a cancelar su deuda en caso que la Entidad lo considere oportuno.

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, la Entidad mantiene las siguientes operaciones contingentes:

	<u>31/12/2022</u>	<u>31/12/2021</u>
Adelantos y créditos acordados no utilizados	13.033.884	12.238.829
Garantías otorgadas	50.000	-
	<u>13.083.884</u>	<u>12.238.829</u>

Los riesgos relacionados con las operaciones contingentes mencionadas precedentemente se encuentran evaluados y controlados en el marco de la política de riesgos de crédito de la Entidad que se menciona en la Nota 28.

### 8. Instrumentos financieros derivados

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

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

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 la Entidad no concertó operaciones a término.

### 9. Partes relacionadas

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

- Ejerce control o control conjunto sobre la Entidad;
- Ejerce influencia significativa sobre la Entidad;
- Es un miembro del personal clave de la gerencia de la Entidad o de la controladora de la Entidad;
- Miembros del mismo grupo;
- Una entidad es una asociada o un negocio conjunto de la otra entidad (o una asociada o control conjunto de un miembro de un grupo del que la otra entidad es miembro);
- Ambas entidades son negocios conjuntos de la misma tercera parte;
- Una entidad es un negocio conjunto de una tercera entidad y la otra entidad es una asociada de la tercera entidad;

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico

**JUAN I. NÁPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

**JOSE G. RIPORELLA**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 2

**DANIEL ALBERTO REAL**  
Gerente de Administración

**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

## BANCO DE VALORES S.A.

- 41 -

- La entidad es un plan de beneficios post-empleo para beneficio de los empleados de la Entidad o de una entidad relacionada con ésta;

Por lo tanto, se consideran partes relacionadas al Mercado de Futuros y Opciones S.A. y Valores Administradora de fondos de inversión y Fideicomisos S.A.

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

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

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 los préstamos a empleados, incluyendo los otorgados a gerentes de primera línea, ascienden a 230.053 y 304.692, respectivamente.

La Entidad no mantiene préstamos otorgados a Directores y otro personal clave de la Gerencia garantizados con acciones.

La remuneración del personal clave, correspondiente a sueldos y gratificaciones, asciende a 611.456 y 727.986 al 31 de diciembre de 2022 y 2021, respectivamente. Cabe mencionar que no existen otros beneficios para el personal clave.

Por otra parte, de acuerdo con lo requerido por la Ley N° 19.550, al 31 de diciembre de 2022 y 2021 los saldos patrimoniales correspondientes a las operaciones efectuadas con las sociedades del Art. 33 de la mencionada Ley son los siguientes:

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

	<b>Saldo al 31/12/2022</b>	<b>Saldo al 31/12/2021</b>
<b>Activos financieros:</b>		
- Otros activos financieros	3	6
<b>Depósitos:</b>		
- Cuenta Corriente	60	197

Al 31 de diciembre de 2022, la Entidad no tenía operaciones efectuadas con Valores Administradora de fondos de inversión y Fideicomisos S.A.

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico

**JUAN I. NÁPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

**JOSE G. RIPORELLA**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 2

**DANIEL ALBERTO REAL**  
Gerente de Administración

**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

## BANCO DE VALORES S.A.

- 42 -

### Operaciones con directores, subgerentes o miembros cercanos de las familias

El Banco no ha participado en transacciones con sus directores, subgerentes o miembros cercanos de las familias de tales personas, no les ha otorgado ningún préstamo, ni existe ninguna operación propuesta con dichas personas, excepto aquellas permitidas por leyes vigentes las que por sus importes son de poca significatividad. En particular, algunas de estas personas han participado en ciertas operaciones de crédito con el Banco de acuerdo con lo permitido por la Ley General de Sociedades y las normas del BCRA que permiten tales operaciones cuando ellas se ajusten a prácticas del mercado. Tales normas fijan límites sobre el monto de crédito que puede otorgarse a las partes relacionadas.

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, la Entidad mantiene con sus directores, subgerentes o miembros cercanos de las familias los siguientes saldos relacionados:

	<u>31/12/2022</u>	<u>31/12/2021</u>
<b>Activos</b>		
Préstamos – Cartera Consumo y Vivienda	8.184	22.627
<b>Pasivos</b>		
Depósitos - Cuenta Especial en Dólares	421.908	489.496
Depósitos - Plazo Fijo	48.708	92.065
Depósitos - Caja de Ahorro	1.089	1.515
Depósitos - Cuentas Corrientes	4	6
<b>Resultados</b>		
Ingresos por intereses – Intereses por préstamos y otras financiaciones	1.470	2.511
Egresos por intereses – Intereses por depósitos	(20.867)	(25.709)

### 10. Otros activos financieros

	<u>31/12/2022</u>	<u>31/12/2021</u>
Certificados provisorios de participación en FF (underwriting)	47.058	56.503
Deudores varios	25.052	38.892
Saldos deudores por venta de moneda extranjera contado a liquidar	-	533.768
Otros	-	34
	<u>72.110</u>	<u>629.197</u>
Previsión por riesgo de incobrabilidad (Anexo R)	(12.366)	(32.484)
	<u>59.744</u>	<u>596.713</u>

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico

**JUAN I. NÁPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

**JOSE G. RIPORELLA**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 2

**DANIEL ALBERTO REAL**  
Gerente de Administración

**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

## BANCO DE VALORES S.A.

- 43 -

### 11. Propiedad, planta y equipo

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

Los movimientos de estos bienes al 31 de diciembre de 2022 y 2021 se encuentran expuestos en el Anexo F "Movimientos de propiedad, planta y equipo".

### 12. Activos intangibles

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

Los movimientos de estos bienes al 31 de diciembre de 2022 y 2021 se encuentran expuestos en el Anexo G "Movimientos de activos intangibles".

### 13. Otros activos no financieros

	<u>31/12/2022</u>	<u>31/12/2021</u>
Anticipos de honorarios a directores y síndicos	135.640	147.813
Pagos efectuados por adelantado	58.312	87.238
Obras de arte y piezas de colección	26.486	44.280
Créditos a accionistas	-	39.917
Créditos fiscales	-	17.991
Otros	120	23.632
	<u><b>220.558</b></u>	<u><b>360.871</b></u>

### 14. Otros pasivos financieros

	<u>31/12/2022</u>	<u>31/12/2021</u>
Coelsa – Transferencias Inmediatas	1.309.152	-
Operaciones por cuenta de terceros	200.106	24.994
Arrendamientos financieros a pagar	12.009	27.014
Acreedores no financieros por otras compras al contado a liquidar	-	884
Otros	42.326	24.465
	<u><b>1.563.593</b></u>	<u><b>77.357</b></u>

### 15. Provisiones

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

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico

**JUAN I. NÁPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

**JOSE G. RIPORELLA**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 2

**DANIEL ALBERTO REAL**  
Gerente de Administración

**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

## BANCO DE VALORES S.A.

- 44 -

En el Anexo J "Movimiento de provisiones" se muestra la evolución de las provisiones durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2022 y 2021. Las principales provisiones corresponden a:

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

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

### 16. Otros pasivos no financieros

	<u>31/12/2022</u>	<u>31/12/2021</u>
Deudas fiscales	869.604	759.206
Beneficios a empleados a pagar	658.372	767.627
Honorarios Directores y Comisión Fiscalizadora a pagar	240.000	226.311
Acreedores varios	78.021	88.063
Otros	41.323	98.030
	<u><b>1.887.320</b></u>	<u><b>1.939.237</b></u>

### 17. Beneficios a empleados a pagar

#### Beneficios a corto plazo

	<u>31/12/2022</u>	<u>31/12/2021</u>
Provisión gratificaciones	297.998	377.385
Provisión vacaciones	288.295	260.549
Remuneraciones y cargas sociales a pagar	69.670	125.649
Provisión para otras gratificaciones	2.409	4.044
	<u><b>658.372</b></u>	<u><b>767.627</b></u>

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico

**JUAN I. NÁPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

**JOSE G. RIPORELLA**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 2

**DANIEL ALBERTO REAL**  
Gerente de Administración

**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

## **BANCO DE VALORES S.A.**

- 45 -

### Programa de compensación de acciones

Con fecha 28 de marzo de 2022, el Directorio de la Entidad aprobó, ad-referéndum de la Asamblea de Accionistas, la implementación de un programa de compensación en acciones al personal ejecutivo mediante la entrega de acciones propias de la Entidad adquiridas en los términos del artículo 64 y siguientes de la ley 26.831 (el "Programa").

El Programa tendrá las siguientes características principales:

- Cantidad máxima de acciones a asignar: 5.618.197 acciones en cartera, correspondientes a las compras oportunamente efectuadas por el Banco de Valores S.A.
- Beneficiarios: principales ejecutivos de Banco de Valores S.A., conforme lo determine el Comité de Remuneraciones e Incentivos.
- Plazo de permanencia como empleado del Banco a partir de la concesión de la retribución en acciones para lograr su irrevocabilidad: Será condición para los beneficiarios mantener su calidad de empleados del Banco por un período no inferior a 24 meses a partir de la concesión de la retribución, plazo durante el cual los beneficiarios no podrán ejercer los derechos políticos emergentes de dichas acciones. Transcurrido ese lapso, el beneficio se considerará irrevocable y el beneficiario podrá disponer de la totalidad de las acciones asignadas oportunamente.
- Vigencia del programa: el monto total de las acciones del programa podrá ser asignado al personal durante los ejercicios 2022 a 2025 (inclusive).

Con fecha 19 de mayo de 2022, el mencionado Programa ha sido aprobado por la Asamblea Extraordinaria de Accionistas celebrada en dicha fecha, la cual delegó en el Directorio la fijación del resto de los términos y condiciones de dicho Programa. Asimismo, en la misma fecha, teniendo en consideración lo resuelto por el Comité de Remuneraciones e Incentivos de la Entidad, el Directorio resolvió asignar 1.459.087 acciones a los beneficiarios.

Con fecha 19 de enero de 2023, en el marco del mencionado programa, y de acuerdo con lo recomendado por el Comité de Remuneraciones e Incentivos, se resolvió asignar 1.522.663 acciones a los Beneficiarios.

El valor razonable de los servicios recibidos se reconoce como un gasto en la línea Beneficios al Personal a medida que los beneficiarios prestan dichos servicios a la Entidad. Dicho valor razonable se determina a la fecha de concesión del plan y no se modifica posteriormente por cambios en el valor de las acciones. Como contrapartida al gasto se reconoce una reserva específica como incremento en el Patrimonio, la cual al 31 de diciembre de 2022 era de 21.777.

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico

**JUAN I. NÁPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

**JOSE G. RIPORTELLA**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 2

**DANIEL ALBERTO REAL**  
Gerente de Administración

**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

**18. Análisis de activos financieros a recuperar y de pasivos financieros a cancelar**

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

Los siguientes cuadros muestran un análisis de los saldos de activos financieros y pasivos financieros que se esperan recuperar o cancelar al 31 de diciembre de 2022 y 2021:

	Sin Vencimiento	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 a 12 meses	Total "Dentro de los 12 meses" 31/12/2022	De 12 a 24 meses	Más de 24 meses	Total "Después de los 12 meses" 31/12/2022	Total
Efectivo y Depósitos en Bancos	56.084.528	-	-	-	-	-	-	-	-	56.084.528
Operaciones de pase	-	4.514.661	-	-	-	4.514.661	-	-	-	4.514.661
Otros activos financieros	-	14.909	-	43.001	-	57.910	1.834	-	1.834	59.744
Préstamos y otras financiaciones	-	1.601.437	688.001	48.801	1.551.930	3.890.169	625.001	178.920	803.921	4.694.090
- Otras Entidades financieras	-	49.229	-	-	-	49.229	-	-	-	49.229
- Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	-	1.552.208	688.001	48.801	1.551.930	3.840.940	625.001	178.920	803.921	4.644.861
Otros Títulos de Deuda	-	32.596.238	21.456.925	66.280.706	2.698.341	123.032.210	3.444.747	1.136.692	4.581.439	127.613.649
Activos financieros entregados en garantía	-	-	-	-	-	-	-	4.742.978	4.742.978	4.742.978
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	15.784	15.784	15.784
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>56.084.528</b>	<b>38.727.245</b>	<b>22.144.926</b>	<b>66.372.508</b>	<b>4.250.271</b>	<b>131.494.950</b>	<b>4.071.582</b>	<b>6.074.374</b>	<b>10.145.956</b>	<b>197.725.434</b>

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 28-02-2023 por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico

**JUAN I. NÁPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 28-02-2023  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

**DANIEL ALBERTO REAL**  
Gerente de Administración

**JOSE G. RIPORELLA**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 2

**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

**BANCO DE VALORES S.A.**

- 47 -

	Sin Vencimiento	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 a 12 meses	Total "Dentro de los 12 meses" 31/12/2022	De 12 a 24 meses	Más de 24 meses	Total "Después de los 12 meses" 31/12/2022	Total
Depósitos	-	174.141.202	739.842	4.151	-	174.885.195	-	-	-	174.885.195
- Sector Financiero	-	3.796	-	-	-	3.796	-	-	-	3.796
- Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	-	174.137.406	739.842	4.151	-	174.881.399	-	-	-	174.881.399
Operaciones de pase	-	354.018	-	-	-	354.018	-	-	-	354.018
Otros pasivos financieros	-	1.563.593	-	-	-	1.563.593	-	-	-	1.563.593
Financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	-	22	-	-	-	22	-	-	-	22
<b>TOTAL PASIVO</b>	-	<b>176.058.835</b>	<b>739.842</b>	<b>4.151</b>	-	<b>176.802.828</b>	-	-	-	<b>176.802.828</b>

	Sin Vencimiento	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 a 12 meses	Total "Dentro de los 12 meses" 31/12/2021	De 12 a 24 meses	Más de 24 meses	Total "Después de los 12 meses" 31/12/2021	Total
Efectivo y Depósitos en Bancos	68.669.513	-	-	-	-	-	-	-	-	68.669.513
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones de pase	-	182.193.441	-	-	-	182.193.441	-	-	-	182.193.441
Otros activos financieros	-	544.551	-	48.589	-	593.140	3.753	-	3.753	596.713
Préstamos y otras financiaciones	-	4.252.439	10.552	15.741	341.578	4.620.310	519.693	969.665	1.489.358	6.109.668
- Otras Entidades Financieras	-	1.274.312	-	-	-	1.274.312	-	-	-	1.274.312
- Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	-	2.978.127	10.552	15.741	341.578	3.345.998	519.693	969.665	1.489.358	4.835.356
Otros Títulos de Deuda	-	22.583.195	1.607.768	3.919.416	2.070.938	30.181.317	4.156.987	1.232.862	5.389.849	35.571.166
Activos financieros entregados en garantía	-	-	-	-	-	-	-	9.539.926	9.539.926	9.539.926
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	7.819	7.819	7.819
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>68.669.513</b>	<b>209.573.626</b>	<b>1.618.320</b>	<b>3.983.746</b>	<b>2.412.516</b>	<b>217.588.208</b>	<b>4.680.253</b>	<b>11.750.272</b>	<b>16.430.524</b>	<b>302.688.245</b>

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 28-02-2023 por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico

**JUAN I. NÁPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 28-02-2023  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

**JOSE G. RIPORELLA**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 2

**DANIEL ALBERTO REAL**  
Gerente de Administración

**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

**BANCO DE VALORES S.A.**

- 48 -

	Sin Vencimiento	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 a 12 meses	Total "Dentro de los 12 meses" 31/12/2021	De 12 a 24 meses	Más de 24 meses	Total "Después de los 12 meses" 31/12/2021	Total
Depósitos	246.853.216	31.832.184	3.089.007	7.092	-	34.928.283	-	-	-	281.781.499
- Sector Financiero	-	148	-	-	-	148	-	-	-	148
- Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	246.853.216	31.832.036	3.089.007	7.092	-	34.928.135	-	-	-	281.781.351
Operaciones de pase	-	703.043	-	-	-	703.043	-	-	-	703.043
Otros pasivos financieros	-	77.357	-	-	-	77.357	-	-	-	77.357
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>246.853.216</b>	<b>32.612.584</b>	<b>3.089.007</b>	<b>7.092</b>	<b>-</b>	<b>35.708.683</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>282.561.899</b>

**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.

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 28-02-2023 por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 28-02-2023  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico

**DANIEL ALBERTO REAL**  
Gerente de Administración

**JUAN I. NÁPOLI**  
Presidente

**JOSE G. RIPORELLA**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 2

**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

## BANCO DE VALORES S.A.

- 49 -

Al 31 de diciembre de 2022, se cumplen los parámetros que establece la ley de impuesto a las ganancias para practicar el ajuste por inflación impositivo y en la registración del impuesto a las ganancias corriente y diferido se han incorporado los efectos que se desprenden de la aplicación de ese ajuste en los términos previstos en la ley.

b) Tasa corporativa del Impuesto a las Ganancias:

La Ley N° 27.630, promulgada con fecha 16 de junio de 2021 a través del Decreto N° 387/2021, estableció para los ejercicios fiscales que se inicien a partir del 1° de enero de 2021 inclusive, un esquema de alícuotas escalonadas de 25%, 30% y 35% que se aplicarán progresivamente de acuerdo al nivel de ganancias netas imponibles acumuladas al cierre de cada ejercicio. En los presentes estados financieros, la Entidad ha determinado el impuesto a las ganancias intermedias utilizando la tasa impositiva que estima que resultará aplicable a las ganancias totales esperadas del ejercicio.

c) En los estados financieros consolidados, el activo por impuesto (corriente y diferido) de una entidad del Grupo no se compensará con el pasivo por impuesto (corriente y diferido) de otra entidad del Grupo, porque corresponden a impuestos a las ganancias que recaen sobre sujetos fiscales diferentes y además no tienen legalmente frente a la autoridad fiscal el derecho de pagar o recibir una sola cantidad que cancele la situación neta. En consecuencia, al 31 de diciembre de 2022 y 2021, Banco de Valores S.A. reconoció un activo/(pasivo) por impuesto diferido de (400.252) y 531.285 respectivamente, mientras que Mercado de Futuros y Opciones S.A. reconoció un activo por impuesto diferido de 1.345 y 2.620, respectivamente.

La apertura de los activos y pasivos por impuesto diferido del Banco de Valores S.A. se exponen en la Nota 19 a los estados financieros separados.

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

**Banco de Valores S.A.:**

	<u>31/12/2022</u>	<u>31/12/2021</u>
Anticipo de impuestos a las ganancias corriente	291.608	155.180
Provisión de impuestos a las ganancias corriente	(446.577)	(498.779)
Saldo a pagar	<u>(154.969)</u>	<u>(343.599)</u>

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico

**JUAN I. NÁPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

**JOSE G. RIPORELLA**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 2

**DANIEL ALBERTO REAL**  
Gerente de Administración

**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

## BANCO DE VALORES S.A.

- 50 -

### Mercado de Futuros y Opciones S.A.:

	<u>31/12/2022</u>	<u>31/12/2021</u>
Anticipo de impuestos a las ganancias corriente	40	77
Saldo a favor	<u>40</u>	<u>77</u>

La evolución del Activo / Pasivo neto por impuesto diferido al 31 de diciembre de 2022 y 2021, se resume del siguiente modo:

	<u>31/12/2022</u>	<u>31/12/2021</u>
Activo neto por impuesto diferido al inicio del ejercicio	533.905	835.363
Cargo por impuesto diferido reconocido en el resultado	(931.537)	(301.458)
Activo / (Pasivo) neto por impuesto diferido al cierre del ejercicio	<u>(398.907)</u>	<u>533.905</u>

- d) Las conciliaciones entre el cargo por impuesto a las ganancias y los montos obtenidos al aplicar la alícuota fiscal vigente en Argentina a la ganancia contable, como así también los componentes del gasto por impuesto a las ganancias por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2022 y 2021 de Banco de Valores S.A. se exponen en la nota 19. a los estados financieros separados.

### 20. Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera

	<u>31/12/2022</u>	<u>31/12/2021</u>
Conversión a pesos de los activos y pasivos en moneda extranjera	431.621	515.489
	<u>431.621</u>	<u>515.489</u>

### 21. Otros ingresos operativos

	<u>31/12/2022</u>	<u>31/12/2021</u>
Comisiones por depositario de FCI	1.756.559	1.797.331
Recupero impuesto a las ganancias y otros gastos	185.600	27.030
Previsiones desafectadas	67.998	91.664
Alquiler de cajas de seguridad	32.746	31.825
Otros ajustes e intereses por créditos diversos	32.604	51.392
Otros	18.455	20.035
	<u>2.093.962</u>	<u>2.019.277</u>

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico

**JUAN I. NÁPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

**JOSE G. RIPORELLA**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 2

**DANIEL ALBERTO REAL**  
Gerente de Administración

**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

**BANCO DE VALORES S.A.**

- 51 -

**22. Beneficios al personal**

	<u>31/12/2022</u>	<u>31/12/2021</u>
Remuneraciones	2.027.918	2.030.109
Otros beneficios al personal a corto plazo	788.230	805.591
Cargas sociales sobre remuneraciones	549.888	572.758
Servicios al personal	166.915	155.106
Otros beneficios a largo plazo	21.779	-
Indemnizaciones y gratificaciones al personal	4.827	98.402
Otros	-	12.550
	<b><u>3.559.557</u></b>	<b><u>3.674.516</u></b>

**23. Gastos de administración**

	<u>31/12/2022</u>	<u>31/12/2021</u>
Honorarios a directores y síndicos	435.350	330.476
Servicios administrativos contratados	397.841	455.497
Impuestos	344.459	377.225
Otros honorarios	180.735	241.629
Electricidad y comunicaciones	63.057	80.411
Servicios de seguridad	57.578	54.258
Seguros	31.822	42.297
Gastos de mantenimiento, conservación y reparaciones	30.416	20.894
Representación, viáticos y movilidad	23.334	7.242
Alquileres	16.640	8.218
Papelería y útiles	7.839	8.563
Propaganda y publicidad	2.501	-
Otros	105.336	114.983
	<b><u>1.696.908</u></b>	<b><u>1.741.693</u></b>

**24. Otros gastos operativos**

	<u>31/12/2022</u>	<u>31/12/2021</u>
Impuesto sobre los ingresos brutos	5.010.226	4.794.143
Aporte al Fondo de Garantía de los Depósitos	305.072	374.700
Donaciones	10.530	10.827
Intereses punitivos y cargos a favor del Banco Central de la República Argentina	2.415	-
Cargos por sanciones administrativas, disciplinarias y penales	-	6.693
Otros	3.232	23.961
	<b><u>5.331.475</u></b>	<b><u>5.210.324</u></b>

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico

**DANIEL ALBERTO REAL**  
Gerente de Administración

**JUAN I. NÁPOLI**  
Presidente

**JOSE G. RIPORELLA**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 2

**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

**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:

	<u>31/12/2022</u>	<u>31/12/2021</u>
Efectivo y Depósitos en Bancos	56.084.528	68.669.513
Otros Títulos de Deuda – Letras del BCRA	26.016.067	14.884.293
	<u><b>82.100.595</b></u>	<u><b>83.553.806</b></u>

**26. Ganancia por acción**

Las ganancias básicas y diluidas por acción han sido incluidas en la nota 26. a los estados financieros separados.

**27. Información cuantitativa y cualitativa sobre valores razonables**

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

Cuando un instrumento financiero es comercializado en un mercado líquido y activo, su precio en el mercado en una transacción real brinda la mejor evidencia de su valor razonable. No obstante, cuando no se cuenta con el precio estipulado en el mercado o éste no puede ser un indicativo del valor razonable del instrumento, para determinar dicho valor razonable se puede utilizar el valor de mercado de otro instrumento de similares características, el análisis de flujos descontados u otras técnicas aplicables, las cuales se ven afectadas de manera significativa por los supuestos utilizados.

Si bien la Gerencia ha utilizado su mejor juicio en la estimación de los valores razonables de sus instrumentos financieros, cualquier técnica para efectuar dicha estimación implica cierto nivel de fragilidad inherente.

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico

**JUAN I. NÁPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

**JOSE G. RIPORELLA**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 2

**DANIEL ALBERTO REAL**  
Gerente de Administración

**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

Jerarquías de valores razonables

La Entidad utiliza las siguientes jerarquías para determinar y revelar el valor razonable de los instrumentos financieros, según la técnica de valoración aplicada:

- Nivel 1: Precios de cotización (sin ajustar) observables en mercados activos a los que la Entidad accede a la fecha de medición, para activos o pasivos idénticos. La Entidad considera los mercados como activos sólo si hay suficientes actividades de negociación con respecto al volumen y liquidez de activos o pasivos idénticos y cuando haya cotizaciones de precios vinculantes y ejecutables disponibles a la fecha de cierre de cada período presentado.
- Nivel 2: Técnicas de valoración para las que los datos y las variables que tienen un efecto significativo sobre la determinación del valor razonable registrado o revelado, son observables directa o indirectamente. Tales datos incluyen cotizaciones para activos o pasivos similares en mercados activos, cotizaciones para instrumentos idénticos en mercados inactivos y datos observables distintos de cotizaciones, tales como tasas de interés y curvas de rendimiento, volatilidades implícitas y diferenciales de crédito. Además, pueden ser necesarios ajustes a los datos de entrada de Nivel 2 dependiendo de factores específicos del activo o pasivo, como ser la condición o la ubicación del activo, la medida en que los datos de entrada están relacionados con las partidas que son comparables al activo o pasivo. Sin embargo, si dichos ajustes se basan en datos de entrada no observables que son significativos para toda la medición, la Entidad clasifica los instrumentos como Nivel 3.
- Nivel 3: Técnicas de valoración para las que los datos y las variables que tienen un efecto significativo sobre la determinación del valor razonable registrado o revelado, no se basan en información observable del mercado.

Metodologías de determinación de los valores razonables

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

- *Activos y pasivos cuyo valor razonable es similar al valor en libros:* Los instrumentos financieros que son líquidos o tienen vencimientos a corto plazo (menor a tres meses), se consideró que el valor en libros es una aproximación razonable al valor razonable. Este supuesto también se aplica para los depósitos de cajas de ahorro y cuentas corrientes.
- *Instrumentos de deuda – Títulos e Instrumentos de regulación monetaria:* El valor razonable de los instrumentos categorizados en Nivel 1 de Jerarquía se determinó utilizando las cotizaciones vigentes al cierre de cada ejercicio en mercados activos, en caso de ser representativas. Para ciertos instrumentos que no cuentan con un mercado activo,

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico

**JUAN I. NÁPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

**JOSE G. RIPORELLA**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 2

**DANIEL ALBERTO REAL**  
Gerente de Administración

**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

categorizados en Nivel 2 de jerarquía, el valor razonable se estimó a través de una curva de rendimientos construida con instrumentos que cotizan con características similares (similares en cuanto a la moneda, plazo, tipo de tasa de interés). En el caso de los valores fiduciarios, categorizados en Nivel 2 de jerarquía, el valor razonable se calculó mediante el descuento de flujos de efectivo utilizando tasas construidas a partir de información de mercado (emisiones) de instrumentos similares.

- *Instrumentos de patrimonio:* El valor razonable de las participaciones de la Entidad en el patrimonio de otras sociedades, categorizado en Nivel 1 de Jerarquía, se determinó utilizando las cotizaciones vigentes al cierre de cada ejercicio en mercados activos, en caso de ser representativas.
- *Préstamos y otras financiaciones:* El valor razonable se determinó descontando los flujos de fondos futuros a las tasas de mercado corrientes ofrecidas, para cada ejercicio, para instrumentos financieros de similares características. en cuanto a moneda y plazo.
- *Depósitos a plazo fijo:* El valor razonable se determinó descontando los flujos de fondos futuros mediante la utilización de tasas de interés de mercado para imposiciones con vencimientos similares a las de la cartera de la Entidad.
- *Obligaciones negociables (a costo amortizado):* El valor razonable se determinó descontando los flujos de fondos futuros mediante la utilización de las tasas de emisiones de obligaciones negociables con características similares a los instrumentos emitidos por la Entidad.

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, la Entidad no cambió las metodologías, inputs y supuestos utilizados en la estimación de los valores razonables de los instrumentos financieros.

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

Los siguientes cuadros muestran una comparación entre el valor razonable y el valor contable de los instrumentos financieros no registrados a valor razonable al 31 de diciembre de 2022 y 2021, respectivamente:

	31 de diciembre de 2022				
	Valor contable	Valor razonable			Total VR
<i>Activos Financieros</i>		<i>Nivel 1</i>	<i>Nivel 2</i>	<i>Nivel 3</i>	
Efectivo y Depósitos en Bancos	56.084.528	56.084.528	-	-	56.084.528
Operaciones de pase	4.514.661	4.514.661	-	-	4.514.661
Otros activos financieros	59.744	59.744	-	-	59.744
Préstamos y otras financiaciones (1)	4.694.090	-	6.368.135	-	6.368.135
Otros Títulos de Deuda	127.565.499	-	127.037.162	-	127.037.162
Activos financieros entregados en garantía	4.742.978	4.742.978	-	-	4.742.978
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio	15.784	15.784	-	-	15.784

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 28-02-2023 por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 28-02-2023  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

**DANIEL ALBERTO REAL**  
Gerente de Administración

**JUAN I. NÁPOLI**  
Presidente

**JOSE G. RIPORELLA**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 2

**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

## BANCO DE VALORES S.A.

- 55 -

	31 de diciembre de 2022				
	Valor contable	Valor razonable			Total VR
<b>Activos Financieros</b>		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	
Depósitos	174.885.195	-	175.475.948	-	175.475.948
Operaciones de pase	354.018	354.018	-	-	354.018
Otros pasivos financieros	1.563.593	1.563.593	-	-	1.563.593
Financiaci3nes recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	22	22	-	-	22

  

	31 de diciembre de 2021				
	Valor contable	Valor razonable			Total VR
<b>Activos Financieros</b>		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	
Efectivo y Dep3sitos en Bancos	68.669.513	68.669.513	-	-	68.669.513
Operaciones de pase	182.193.441	182.193.441	-	-	182.193.441
Otros activos financieros	596.713	596.713	-	-	596.713
Pr3stamos y otras financiaci3nes (1)	6.109.668	-	6.050.093	-	6.050.093
Otros T3tulos de Deuda	35.512.360	-	37.408.307	-	37.408.307
Activos financieros entregados en garant3a	9.539.926	9.539.926	-	-	9.539.926
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio	7.819	7.819	-	-	7.819

  

<b>Pasivos Financieros</b>					
Dep3sitos	281.781.499	-	282.360.052	-	282.360.052
Operaciones de pase	703.043	703.043	-	-	703.043
Otros pasivos financieros	77.357	77.357	-	-	77.357

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

### 28. Gesti3n de riesgos y gobierno corporativo

#### Objetivos, pol3ticas y procesos para la gesti3n del capital de Banco de Valores S.A.

La banca es una industria transformadora de riesgos, de all3 que los riesgos inherentes a las actividades del Banco se administran a trav3s de un proceso de identificaci3n, medici3n y control constante, sujeto a l3mites y a otros controles del riesgo. Este proceso de administraci3n de riesgos es cr3tico para el logro de los objetivos planteados por la Entidad.

La Entidad est3 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 administraci3n 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.

Firmado a efectos de su identificaci3n con nuestro informe de fecha 28-02-2023 por Comisi3n Fiscalizadora

**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
S3ndico

**JUAN I. N3POLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificaci3n con nuestro informe de fecha 28-02-2023  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

**JOSE G. RIPORELLA**  
Socio  
Contador P3blico U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 2

**DANIEL ALBERTO REAL**  
Gerente de Administraci3n

**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

*Estructura de manejo de riesgos:*

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

La estructura antes citada comprende distintos comités separados e independientes.

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

- Directorio: fija los objetivos y políticas y es el que provee y aprueba las normas.
- Alta Gerencia: ejecuta lo dispuesto por el Directorio, colaborando en la implementación de mecanismos que permitan minimizar o controlar los riesgos del negocio.
- Comité de Auditoría BCRA y Comité de Auditoría CNV: coordinan las funciones de control interno y externo que interactúan en el Banco y vigilan el adecuado funcionamiento de los sistemas de control interno definidos a través de su evaluación periódica, contribuyendo a la mejora de su efectividad.
- Comité de Control y Prevención de Lavado de Dinero y el Financiamiento del Terrorismo: establece la estrategia sobre control y prevención del lavado de dinero en general y del financiamiento del terrorismo en particular para cumplir con sus responsabilidades de acuerdo a las normas legales y administrativas vigentes y en función de minimizar los riesgos para la Entidad cuanto para los funcionarios que la integran. Elabora políticas en materia de control y prevención de lavado de dinero en general y del financiamiento del terrorismo en particular e informa y asesora al Directorio sobre la definición y el cumplimiento de los objetivos planteados sobre este tema.
- Comité de Gestión Integral de Riesgos: realiza un seguimiento de las actividades de la Alta Gerencia relacionadas con la gestión de riesgos de crédito, de mercado, de liquidez, operacional, tecnológico, entre otros, asesorando al Directorio en la materia. Coordina el cumplimiento por parte de la Entidad de las políticas del Banco, proponiendo las mejoras que considere oportunas y de los requerimientos normativos establecidos por el BCRA aplicables a la gestión de riesgos, manteniendo una sólida cultura de gestión en la cual las actividades relacionadas con la administración de riesgos formen parte de los procesos diarios del Banco.
- Comité de Tecnología y Seguridad de la Información: vigila el adecuado funcionamiento del entorno de tecnología informática y contribuye a la mejora de su eficiencia y seguridad, impulsa la formalización de planes de tecnología informática y seguridad informática a aprobar

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico

**DANIEL ALBERTO REAL**  
Gerente de Administración

**JUAN I. NÁPOLI**  
Presidente

**JOSE G. RIPORELLA**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 2

**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

## BANCO DE VALORES S.A.

- 57 -

por el Directorio que soporten los objetivos estratégicos de la organización, contengan un cronograma de proyectos y permitan demostrar su grado de avance, la asignación de prioridades, los recursos y los sectores involucrados.

- Comité de Crédito y Negocios: trata y coordina el cumplimiento de las políticas del Banco y de los requerimientos reglamentarios establecidos por los entes de contralor de la actividad (especialmente el BCRA), aplicables a la gestión crediticia; manteniendo una sólida cultura de gestión, en la cual las actividades relacionadas se integran formalmente a los procesos del sistema de control interno del Banco. Orienta la gestión comercial a financiar la inversión y la producción. Convalida, en relación a los aspectos crediticios y/o económicos, las propuestas de negocios elaboradas por las respectivas áreas de negocios y presentadas por las gerencias correspondientes y aprueba el otorgamiento de facilidades crediticias en función de las propuestas presentadas.
- Comité de Remuneraciones e Incentivos: vigila y revisa los sistemas de compensación y remuneración y de incentivos económicos al personal. Propone modificaciones en las remuneraciones y beneficios e incentivos económicos al personal a partir del nivel gerencial. Define las pautas para el pago de los incentivos económicos al personal para los colaboradores del banco.
- Comité de Coordinación Gerencial: evalúa la dinámica del contexto de negocios del Banco y prevé su evolución y funcionamiento a fin de contribuir a la mejora de los niveles de desempeño y disminución del riesgo de sus productos y servicios. Evalúa en forma periódica la evolución de los negocios y servicios del Banco y revisa el grado de cumplimiento de las metas previstas. Establece pautas de coordinación y gestión de actividades conjuntas y/o complementarias de las gerencias de la Entidad. Trata y coordina el cumplimiento de las políticas del Banco y de los requerimientos reglamentarios establecidos por los entes de contralor de la actividad aplicables a la gestión comercial y financiera. Aprueba el cuerpo documental de la Entidad, elevando las políticas y códigos para su posterior tratamiento por el Directorio. Trata y convalida las oportunidades presentadas a la Gerencia de Proyectos por las diversas gerencias y evalúa y prioriza las mismas previo a su elevación al Directorio para su aprobación, realizando un seguimiento del avance de los proyectos aprobados y oportunidades del portafolio adoptando las decisiones correctivas necesarias.
- Comité de Género: implementa el plan de acción gradual de revisión y adecuación de políticas para la paridad de género y monitorea el cumplimiento de estas políticas.
- Subcomité de Negocios: impulsa el mantenimiento y potenciación de los negocios, productos y servicios ya sea en su rol de intermediario financiero, fiduciario, sociedad depositaria; realiza un seguimiento de la ejecución e instrumentación de los planes de negocios y mantiene una relación recíproca intergerencial para asegurar que las actividades, servicios y productos del Banco sean consistentes con la estrategia del negocio, el código de Gobierno

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico

**JUAN I. NÁPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

**JOSE G. RIPORELLA**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 2

**DANIEL ALBERTO REAL**  
Gerente de Administración

**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

## **BANCO DE VALORES S.A.**

- 58 -

Societario, las políticas aprobadas por el Directorio y el sistema de gestión de riesgos establecido.

- Subcomité de Normas: analiza las novedades normativas emitidas por los organismos de contralor a los efectos de identificar su impacto en los diversos procesos de la entidad. Efectúa las consultas y mantiene reuniones con organismos de contralor y/o asesores externos para definir el entendimiento y alcance de las normas vigentes y su aplicación en la operatoria del Banco.
- Subcomité de Crédito: aprueba las líneas de crédito presentadas por la Gerencia Comercial y/o de Finanzas por hasta el monto máximo que corresponda en función a las facultades delegadas por el Directorio.
- Subcomité de Prevención de Violencia de Género: dicta las disposiciones necesarias para asegurar la vigencia y eficaz aplicación del protocolo de prevención, atención y erradicación de la discriminación y violencias basadas en género.
- El Resto de la Organización: cumple las políticas llevando a cabo los procesos y procedimientos diseñados, detectando deficiencias de control en las transacciones, minimizando los riesgos.

### *Sistemas de medición de riesgos y generación de informes:*

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

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

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

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

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico

**JUAN I. NÁPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

**JOSE G. RIPORELLA**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 2

**DANIEL ALBERTO REAL**  
Gerente de Administración

**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

## **BANCO DE VALORES S.A.**

- 59 -

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

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

### *Revisión de las políticas y procesos:*

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

### *Plan de Contingencia:*

El Banco cuenta con un Plan de Contingencia que tiene como objeto la aplicación de determinadas medidas previstas cuando, ya sea por circunstancias del contexto de negocios o por hechos relacionados con la evolución interna de la Entidad, se presenten situaciones que ponen en riesgo la normal marcha de sus negocios, lo que puede redundar en un impacto patrimonial significativo.

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

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

VALO ha puesto en marcha una serie de medidas preventivas a partir de la declaración de la pandemia Covid-19. Estas medidas incluyeron el trabajo remoto de la totalidad de su personal desde el mismo momento del inicio de la emergencia sanitaria. Posteriormente, en cumplimiento de las disposiciones del BCRA, el Banco dispuso una dotación básica de atención al público, la que posteriormente se incrementó y se subdividió en dos grupos de trabajo rotativos. El monitoreo del desarrollo de las actividades del Banco estuvo originalmente a cargo del Comité de Crisis y luego del Comité de Coordinación Gerencial. El Banco ha logrado mantener su operatividad sin inconvenientes desde el inicio de la emergencia sanitaria y monitorea en forma permanente el

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico

**JUAN I. NÁPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

**JOSE G. RIPORELLA**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 2

**DANIEL ALBERTO REAL**  
Gerente de Administración

**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

## BANCO DE VALORES S.A.

- 60 -

cumplimiento de todas las disposiciones del Gobierno Nacional, de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires y de la autoridad de regulación. A principios de 2022, en línea con las disposiciones gubernamentales, el Banco dispuso un plan de asistencia híbrida de sus colaboradores.

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

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

#### Capitales mínimos

A continuación, se resume la exigencia de capitales mínimos por riesgo de crédito, de mercado y operacional, de acuerdo con las regulaciones del BCRA aplicables para el mes de diciembre de 2022:

<u>Concepto</u>	<u>31/12/2022</u>
<b>Responsabilidad Patrimonial Computable</b>	<b>19.605.222</b>
Riesgo de crédito	904.958
Riesgo de mercado	72.528
Riesgo operacional	1.513.413
<b>Exigencia de capitales mínimos</b>	<b>2.490.899</b>
<b>Exceso de integración</b>	<b>17.114.323</b>

#### Riesgo de crédito

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

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

Adicionalmente, el Directorio aprueba la política crediticia y la metodología de evaluación de crédito de la Entidad a fin de proveer un marco para la generación de negocios tendiente a lograr una

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico

**JUAN I. NÁPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

**JOSE G. RIPORELLA**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 2

**DANIEL ALBERTO REAL**  
Gerente de Administración

**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

## **BANCO DE VALORES S.A.**

- 61 -

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.

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico

**JUAN I. NÁPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

**JOSE G. RIPORELLA**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 2

**DANIEL ALBERTO REAL**  
Gerente de Administración

**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

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.

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico

**JUAN I. NÁPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

**JOSE G. RIPORELLA**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 2

**DANIEL ALBERTO REAL**  
Gerente de Administración

**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

## BANCO DE VALORES S.A.

- 63 -

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:

<u>Situación</u>	<u>Días de mora</u>
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

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico

**JUAN I. NÁPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

**JOSE G. RIPORELLA**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 2

**DANIEL ALBERTO REAL**  
Gerente de Administración

**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

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

**Situación 3 - Con Problemas:**

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

**Situación 4 - Con Alto Riesgo de Insolvencia:**

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

**Situación 5 - Irrecuperable:**

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

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico

**JUAN I. NÁPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

**JOSE G. RIPORELLA**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 2

**DANIEL ALBERTO REAL**  
Gerente de Administración

**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

Previsiones por riesgo de incobrabilidad

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

VALO ha desarrollado una herramienta de cálculo de provisiones por deterioro de activos financieros en línea con la metodología de la pérdida crediticia esperada. El BCRA ha permitido a las Entidades Financieras B y C optar por diferir su aplicación efectiva hasta el 1° de enero de 2024. El Banco ha optado por adherir a esa prórroga.

*Seguimiento y revisión del préstamo*

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

El seguimiento del cumplimiento en el pago de las financiaciones otorgadas a empresas es gestionado por la Gerencia Comercial con el monitoreo de la Gerencia de Riesgos Integrales. Ante circunstancias que ameriten el tratamiento "pre-legal" de deudores con atrasos, el Comité de Créditos y Negocios define el plan de acción específico para cada caso y decide si la gestión de recupero la mantiene el área comercial o se deriva al estudio jurídico. En cualquiera de los casos la Gerencia de Riesgos Integrales monitorea el cumplimiento del plan de acción.

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

*Manejo del riesgo crediticio en inversiones en activos financieros:*

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

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico

**DANIEL ALBERTO REAL**  
Gerente de Administración

**JUAN I. NÁPOLI**  
Presidente

**JOSE G. RIPORELLA**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 2

**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

## BANCO DE VALORES S.A.

- 66 -

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

Título	Emisor	Porcentaje 2022	Porcentaje 2021
Letras emitidas por el BCRA	BCRA	20,39%	59,71%
Títulos públicos emitidos por el Estado Nacional Argentino	Estado Nacional	10,05%	16,61%
Notas emitidas por el BCRA	BCRA	66,72%	0,00%
Títulos de deuda pública emitidos por Estados Provinciales	Pcia. de Formosa / Pcia. de Bs. As.	0,02%	0,09%
Obligaciones Negociables	Entidades Financieras Privadas y Otros	0,80%	6,08%
Fideicomisos Financieros – VDF	Otros	2,02%	17,51%

Las notas emitidas por el BCRA representan el 66,72% del rubro "Otros Títulos de Deuda" valuados a costo amortizado. Mientras que las letras emitidas por el BCRA el 20,39%, los títulos públicos emitidos por el Estado Nacional el 10,05% y los Valores de Deuda Fiduciaria de Fideicomisos un 2,02%. Esta Institución ha abonado en tiempo y forma, todos los servicios de amortización y renta definidos en sus condiciones de emisión. A la fecha de emisión del presente no existen indicios que hagan presumir que en el futuro el Emisor de dichos títulos no efectuará los pagos tal como ha acontecido hasta el presente.

Para la totalidad de los activos financieros, su importe en libros es la mejor forma de representar la exposición máxima bruta a riesgo de crédito. Al 31 de diciembre de 2022, el 99,99 % de dicho riesgo se encuentra concentrado en la República Argentina.

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

El 100% de la cartera de préstamos al 31 de diciembre de 2022 no se encuentra ni vencida ni deteriorada.

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

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico

**JUAN I. NÁPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

**JOSE G. RIPORELLA**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 2

**DANIEL ALBERTO REAL**  
Gerente de Administración

**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

**BANCO DE VALORES S.A.**

- 67 -

	<b>Exposición máxima bruta</b>	<b>Exposición máxima neta</b>	<b>Exposición máxima bruta</b>	<b>Exposición máxima neta</b>
	<b>al 31/12/2022</b>	<b>al 31/12/2022 (1)</b>	<b>al 31/12/2021</b>	<b>al 31/12/2021 (1)</b>
Personas físicas	230.064	96.507	304.717	92.981
Servicios financieros excepto los de la banca central y las entidades financieras	676.093	676.093	393.219	393.219
Servicios de apoyo agrícolas y pecuarios	873.281	873.281	-	-
Extracción de petróleo crudo	443.231	443.231	1.037.796	1.037.796
Fabricación de productos farmacéuticos, productos químicos y sustancias medicinales y prod. botánicos de uso farmacéutico	566	566	383.828	383.828
Industrias manufactureras NCP	2.214	2.214	-	-
Fabricación de vidrio y productos de vidrio	-	-	463.407	463.407
Fabricación de maquinaria y equipo de uso general	-	-	142.789	142.789
Recolección, transporte, tratamiento y disposición final de residuos	-	-	98.891	98.891
Servicios Auxiliares a la Act. Financiera	1.767	1.767	12.701	12.701
Ventas por menor de artículos de uso doméstico	-	-	16.306	16.306
Venta por menor de productos NCP en comercios especializados	-	-	281.519	281.519
Construcción de edificios y sus partes	665.181	665.181	1.582.706	1.582.706
Ventas al por mayor de materias primas agropecuarias y de animales	682.697	682.697	-	-
Servicios de transporte marítimo	263.507	263.507	-	-
Elaboración de bebidas	-	-	4.217	4.217
Servicios de gestión de fondos a cambio de una retribución o por contratación	13.557	13.557	1.075	1.075
Construcción de Obras de Ingeniería Civil 9NCP	-	-	71.419	71.419
Intermediación monetaria	50.807	50.807	1.274.300	1.274.300
Servicios para la practica deportiva	750.415	750.415	-	-
Servicios empresariales NCP	40.693	40.693	40.677	40.677
Otros conceptos	14	14	105	103
<b>Total</b>	<b>4.694.090</b>	<b>4.560.533</b>	<b>6.109.672</b>	<b>5.897.934</b>

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

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

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

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

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 28-02-2023 por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 28-02-2023  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico

**DANIEL ALBERTO REAL**  
Gerente de Administración

**JUAN I. NÁPOLI**  
Presidente

**JOSE G. RIPORELLA**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 2

**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

## BANCO DE VALORES S.A.

- 68 -

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 31/12/2022
	Situación	Situación	Situación	Situación	Situación	
	1	2	3	4	5	
Sector Financiero	49.229	-	-	-	-	49.229
Banca Corporativa	4.204.026	-	40.693	-	-	4.244.719
Banca Individuos	96.496	-	-	-	-	96.496
Banca Hipotecaria	133.557	-	-	-	-	133.557
Otros conceptos	170.088	-	-	-	-	170.088
<b>Totales</b>	<b>4.653.397</b>	<b>-</b>	<b>40.693</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4.694.090</b>

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico

**JUAN I. NÁPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

**JOSE G. RIPORELLA**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 2

**DANIEL ALBERTO REAL**  
Gerente de Administración

**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

**BANCO DE VALORES S.A.**

- 69 -

	No atrasados ni deteriorados		Atrasados no deteriorados		Deteriorados		Total al 31/12/2021
	Situación	Situación	Situación	Situación	Situación	Situación	
	1	2	3	4	5		
Sector Financiero	1.274.313	-	-	-	-	-	1.274.313
Banca Corporativa	4.345.398	-	-	-	-	-	4.345.398
Banca Individuos	92.958	-	-	-	-	-	92.958
Banca Hipotecaria	211.734	-	-	-	-	-	211.734
Otros conceptos	185.269	-	-	-	-	-	185.269
<b>Totales</b>	<b>6.109.672</b>	-	-	-	-	-	<b>6.109.672</b>

Los restantes activos financieros no se encuentran atrasados ni deteriorados.

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

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

	Hasta 30	Entre 31 y 60	Atrasados no deteriorados	
			Más de 90	Total al 31/12/2022
Sector Financiero	49.229	-	-	49.229
Banca Corporativa	4.204.026	-	40.693	4.244.719
Banca Individuos	96.496	-	-	96.496
Banca Hipotecaria	133.557	-	-	133.557
Otros Conceptos	170.088	-	-	170.088
<b>Totales</b>	<b>4.653.397</b>	-	<b>40.693</b>	<b>4.694.090</b>

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 28-02-2023 por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 28-02-2023  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico

**DANIEL ALBERTO REAL**  
Gerente de Administración

**JUAN I. NÁPOLI**  
Presidente

**JOSE G. RIPORELLA**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 2

**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

## BANCO DE VALORES S.A.

- 70 -

	Hasta 30	Entre 31 y 60	Atrasados no deteriorados	
			Más de 90	Total al 31/12/2021
Sector Financiero	1.274.313	-	-	1.274.313
Banca Corporativa	4.345.398	-	-	4.345.398
Banca Individuos	92.958	-	-	92.958
Banca Hipotecaria	211.734	-	-	211.734
Otros Conceptos	185.269	-	-	185.269
<b>Totales</b>	<b>6.109.672</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6.109.672</b>

### Riesgo de liquidez

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

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

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

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

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

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

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico

**JUAN I. NÁPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

**JOSE G. RIPORELLA**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 2

**DANIEL ALBERTO REAL**  
Gerente de Administración

**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

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.

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico

**JUAN I. NÁPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

**JOSE G. RIPORTELLA**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 2

**DANIEL ALBERTO REAL**  
Gerente de Administración

**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

## BANCO DE VALORES S.A.

- 72 -

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

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

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

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

	<u>31/12/2022</u>	<u>31/12/2021</u>
	%	%
Al cierre del mes	56%	37%
Promedio durante el ejercicio	56%	52%
Mayor	70%	72%
Menor	47%	37%

La Entidad expone en el Anexo D "Apertura por plazos de préstamos y otras financiacines" 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.

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico

**JUAN I. NÁPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

**JOSE G. RIPORELLA**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 2

**DANIEL ALBERTO REAL**  
Gerente de Administración

**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

## BANCO DE VALORES S.A.

- 73 -

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

	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 a 12 meses	De 1 a 5 años	De 5 a 10 años	Más de 10 años	Total al 31/12/2022
Adelantos y créditos acordados no utilizados	13.033.884	-	-	-	-	-	-	13.033.884
Garantías otorgadas	50.000	-	-	-	-	-	-	50.000
<b>TOTAL</b>	<b>13.083.884</b>	-	-	-	-	-	-	<b>13.083.884</b>

  

	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 a 12 meses	De 1 a 5 años	De 5 a 10 años	Más de 10 años	Total al 31/12/2021
Adelantos y créditos acordados no utilizados	12.238.828	-	-	-	-	-	-	12.238.828
<b>TOTAL</b>	<b>12.238.828</b>	-	-	-	-	-	-	<b>12.238.828</b>

### Riesgo de mercado

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

Riesgo de cambio de moneda extranjera:

La Entidad está expuesta a las fluctuaciones en los tipos de cambio de las monedas extranjeras prevaletentes en su posición financiera y flujos de efectivo. No obstante, cabe resaltar que, en sus políticas, la Entidad se ha manifestado adversa al mantenimiento de posiciones netas negativas en moneda extranjera. La mayor proporción de activos y pasivos que se mantienen corresponden a dólares estadounidenses.

Adicionalmente, en forma semanal, la Gerencia de Riesgos Integrales de VALO informa el Valor a Riesgo (VaR) de la posición de moneda extranjera y su relación con los límites y valores de alerta establecidos. El VaR es la variable básica para medir y controlar el riesgo de mercado del Banco. Esta medida de riesgo estima la pérdida máxima, con un nivel de confianza dado, que se puede producir en las posiciones de mercado de una cartera para un determinado horizonte temporal.

Este método de medición utiliza la información sobre el comportamiento pasado de los mercados financieros para aproximar el comportamiento futuro de los retornos de los instrumentos financieros.

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico

**JUAN I. NÁPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

**JOSE G. RIPORELLA**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 2

**DANIEL ALBERTO REAL**  
Gerente de Administración

**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

## BANCO DE VALORES S.A.

- 74 -

La posición en moneda extranjera comprende los activos y pasivos que se reflejaron en pesos al tipo de cambio al cierre de las fechas indicadas. La posición abierta de una institución comprende los activos, pasivos y cuentas de orden expresadas en la moneda extranjera en la que la institución asume el riesgo; cualquier devaluación / revaluación de dichas monedas afectaría el Estado de Resultados de la Entidad.

Las transacciones en moneda extranjera se efectúan a las cotizaciones de tipo de cambio de la oferta y la demanda. La posición abierta de la Entidad expresada en pesos por moneda se expone en el Anexo L "Saldo en moneda extranjera" de los presentes estados financieros.

Con relación a la exposición a los movimientos del tipo de cambio, los resultados de una devaluación / revaluación sobre la posición activa neta de las Entidades en dólares son los siguientes:

<b>Análisis de sensibilidad</b>	<b>Cambio en tipos de cambio %</b>	<b>31/12/2022</b>	<b>31/12/2021</b>
Devaluación del peso ante la moneda extranjera	5%	33.096	24.577
Devaluación del peso ante la moneda extranjera	10%	66.192	49.154
Revaluación del peso ante la moneda extranjera	5%	(33.096)	(24.557)
Revaluación del peso ante la moneda extranjera	10%	(66.192)	(49.154)

### Riesgo de tasa de interés

El riesgo de tasa de interés está definido como la posibilidad de que se produzcan cambios en la condición financiera de la entidad producto de fluctuaciones en las tasas de interés con consecuencias adversas en los ingresos financieros netos y en su valor económico. La Entidad revisa periódicamente el análisis de sensibilidad con respecto a oscilaciones en el nivel de tasas de interés tomando las posiciones que se mantienen en activos y pasivos que devengan tasas de interés.

VALO mantiene un sistema permanente de seguimiento del riesgo de tasa de interés, entendiendo por ello a la posibilidad de que cambios en las condiciones de mercado de las tasas activas y pasivas afecten la rentabilidad de la operación y consecuentemente el valor económico de su patrimonio.

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico

**JUAN I. NÁPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

**JOSE G. RIPORELLA**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 2

**DANIEL ALBERTO REAL**  
Gerente de Administración

**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

## BANCO DE VALORES S.A.

- 75 -

La Gerencia de Riesgos Integrales incluye en el Informe Mensual de Riesgos Económicos el análisis de sensibilidad del margen financiero con respecto al margen proyectado y el análisis de sensibilidad del valor actual del capital ante una variación positiva de la curva de tasas proyectada. La sensibilidad en el Estado de Resultados es el efecto de los cambios estimados en las tasas de interés en los ingresos financieros netos, antes del impuesto a las ganancias, en base a los activos y pasivos financieros aplicando sobre ella la sensibilidad de movimientos en las diferentes tasas de interés.

Al 31 de diciembre de 2022				
Moneda	Cambios en puntos básicos		Sensibilidad en los resultados	
Pesos	+/-	150	+/-	124.120
Pesos	+/-	100	+/-	82.948
Pesos	+/-	50	+/-	41.576

  

Al 31 de diciembre de 2021				
Moneda	Cambios en puntos básicos		Sensibilidad en los resultados	
Pesos	+/-	150	+/-	39.433
Pesos	+/-	100	+/-	26.370
Pesos	+/-	50	+/-	13.226

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

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

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

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico

**DANIEL ALBERTO REAL**  
Gerente de Administración

**JUAN I. NÁPOLI**  
Presidente

**JOSE G. RIPORELLA**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 2

**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

flujo de fondos que generan las partidas activas y el valor actual del flujo de fondos que generan las partidas pasivas.

**Otros riesgos significativos:**

**Riesgo operacional**

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

Por otra parte, la Entidad ha implementado un sistema de gestión del riesgo operacional que se ajusta a los lineamientos establecidos por el BCRA en la Comunicación "A" 5398 y modificatorias, y mediante la Comunicación "A" 5272 se estableció una exigencia de capital mínimo bajo este concepto, con vigencia a partir del 1º de febrero de 2012.

Atendiendo a las mejores prácticas internacionales y las directrices emitidas por el BCRA, el sistema de gestión del riesgo operacional incluye políticas, prácticas, procedimientos y estructuras para una adecuada gestión del riesgo.

Cabe aclarar, que la Entidad asume al riesgo tecnológico como parte del Riesgo Operacional, así lo documenta en su estructura orgánica funcional para la gestión integral de riesgos aprobada en diciembre de 2011.

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

La gestión del riesgo operacional involucra tareas tales como: Autoevaluaciones de riesgo, indicadores de riesgo y planes de mitigación, así como también la administración de la base de datos de pérdidas operacionales, registración de eventos de pérdidas operacionales en forma automatizada, permitiendo su análisis, contabilización y reporte en la base de datos correspondiente.

Antes de lanzar o presentar nuevos productos, actividades, procesos o sistemas, VALO se asegura de sus riesgos operativos sean evaluados adecuadamente.

De esta manera, la Entidad dispone de la estructura y los recursos necesarios para poder determinar el perfil de riesgo operacional y así tomar las medidas correctivas correspondientes, cumpliendo con las normas establecidas por el BCRA sobre las directrices para la gestión del

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico

**JUAN I. NÁPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

**JOSE G. RIPORELLA**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 2

**DANIEL ALBERTO REAL**  
Gerente de Administración

**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

riesgo operacional en las instituciones financieras y operativas de base de datos de eventos de riesgo.

El requisito de capital mínimo en relación con el riesgo operativo se determina de acuerdo con las normas del BCRA.

Una gestión adecuada de los riesgos operacionales también ayuda a mejorar la calidad del servicio al cliente.

En cumplimiento de la Comunicación "A" 5398 y sus modificatorias, este riesgo, junto con los mencionados en la presente nota, cuenta con un método de cálculo y medición desarrollado, que se está aplicando actualmente. El mismo se encuentra detallado en el Informe de Autoevaluación del Capital (IAC, según sus siglas en español), en el marco de la Comunicación "A" 5515 y modificatorias.

### **Riesgo Reputacional**

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

### **Riesgo Estratégico**

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

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

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

Por último, cabe destacar que el Directorio analiza mensualmente el resultado de la actividad de la Entidad mediante la consideración del Informe de Gestión elaborado por la Gerencia de

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico

**JUAN I. NÁPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

**JOSE G. RIPORELLA**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 2

**DANIEL ALBERTO REAL**  
Gerente de Administración

**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

Administración. A través del mismo toma conocimiento de la situación patrimonial, el estado de situación de deudores, los resultados del mes, el valor de determinados indicadores respecto de los publicados por el BCRA para los distintos agrupamientos de Entidades y el detalle de orígenes y aplicaciones de fondos con los respectivos costos y rendimientos, detallándose puntualmente los costos de eventos adversos cuando existieran.

**Riesgo de Incumplimiento**

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

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

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

**29. Política de transparencia en materia de gobierno societario**

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

**a) Misión, Visión y Valores**

Misión: Banco de Valores es un Banco de Mercado de Capitales. A través de la prestación de servicios financieros especializados, con un alto componente tecnológico, Banco de Valores tiene como misión, en la Argentina y en la región, atender las necesidades de sus clientes, contribuyendo al crecimiento y desarrollo del mercado de capitales.

Visión: Banco de Valores tiene como Visión alcanzar y mantener una posición de relevancia en la industria de los servicios financieros con especialización en el mercado de capitales, en la Argentina y la región, sobre la base de una plataforma tecnológica de vanguardia. De esta manera Banco de Valores busca convertirse en una compañía elegible para sus accionistas, clientes, proveedores y colaboradores por ser la mejor institución para la estructuración de negocios en la Argentina y en la región.

Valores: Son valores fundamentales de Banco de Valores S.A los siguientes: Independencia, Previsibilidad, Innovación, Adaptabilidad, Compromiso y trabajo en equipo e Integridad.

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico

**JUAN I. NÁPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

**JOSE G. RIPORELLA**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 2

**DANIEL ALBERTO REAL**  
Gerente de Administración

**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

**b) El Directorio y la Estructura Orgánico Funcional de la Organización**

**Asamblea de Accionistas**

Las relaciones del Banco de Valores con sus accionistas y las personas vinculadas directa o indirectamente con él, cumplen con las disposiciones y deberes de información establecidos en las Leyes de Mercado de Capitales y Entidades Financieras, las reglamentaciones que en la materia emiten la Comisión Nacional de Valores y el Banco Central de la República Argentina y otros organismos de contralor. Por otra parte, en cumplimiento de las políticas vigentes, el Banco de Valores informa sobre las operaciones relevantes celebradas con los accionistas, los administradores y demás partes relacionadas. La Asamblea de Accionistas, máximo órgano de decisión del Banco de Valores, reúne periódicamente a los accionistas con el fin de adoptar los acuerdos que, conforme la ley y su estatuto social, son de su competencia. Tales reuniones revisten el carácter de ordinarias o extraordinarias según la temática a tratar. Conforme a lo dispuesto por la Ley de Sociedades Comerciales, las normas de la CNV de corresponder y su estatuto social, anualmente se celebra una asamblea ordinaria dentro de los cuatro meses de finalizado el ejercicio económico. Por otra parte, cuando lo juzga necesario el Directorio, la comisión fiscalizadora o a solicitud de accionistas que representen por lo menos el 5% del capital social, se convoca a asamblea ordinaria o extraordinaria, según sea la competencia de acuerdo con lo establecido por la legislación societaria.

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

**El Directorio**

a. Principales responsabilidades.

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

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico

**JUAN I. NÁPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

**JOSE G. RIPORELLA**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 2

**DANIEL ALBERTO REAL**  
Gerente de Administración

**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

b. Composición.

Está compuesto por un número flexible de miembros –de cinco a nueve-, designados por la Asamblea de Accionistas, lo que permite adaptarse a las circunstancias propias de cada época. Asimismo, la Asamblea designará entre dos y nueve directores suplentes. La composición actual es de nueve miembros titulares y tres suplentes. Los mandatos de los directores serán por tres ejercicios. A su vez, garantizando la continuidad en la conducción, se permite estatutariamente la reelección de sus miembros.

El Directorio del Banco de Valores está integrado por miembros moralmente idóneos, con diferentes formaciones profesionales, y que cuentan, en su conjunto, con sobrada experiencia en el ámbito financiero-bancario-bursátil. Conforme lo establecen las normas vigentes para sociedades que hacen oferta pública de sus acciones, el Directorio designa como mínimo dos directores independientes. Asimismo, y en función de las recomendaciones vigentes en materia de paridad de género, el Directorio procura una integración con diversidad de género de su directorio.

En ese sentido, el BCRA establece, a través de sus Circulares CREFI, “Creación y Funcionamiento de Entidades Financieras” y “Separación de funciones ejecutivas y de dirección” y RUNOR, “Lineamientos para el Gobierno Societario en Entidades Financieras”, entre otros, los criterios de valoración, independencia y separación de funciones considerados a los efectos de otorgar la autorización a los directores designados por la asamblea de accionistas. Los antecedentes de los directores elegidos por la asamblea son evaluados también por el Banco Central de la República Argentina y no pueden asumir sus cargos sin la conformidad previa de su Directorio.

La composición del Directorio es publicada a través de la página web institucional.

c. Programa de capacitación.

El Banco de Valores S.A., a través de la Secretaría Corporativa y la Gerencia de 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.

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico

**JUAN I. NÁPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

**JOSE G. RIPORELLA**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 2

**DANIEL ALBERTO REAL**  
Gerente de Administración

**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

d. Evaluación.

El Directorio, con antelación a la celebración de la Asamblea Ordinaria, efectuará la autoevaluación de su gestión como órgano social, y de cada uno de sus miembros correspondiente al ejercicio inmediato anterior. Los resultados de la evaluación practicada permiten al Directorio desarrollar planes de acción para mejorar su funcionamiento.

**Gerente General / CEO**

Es atribución del Directorio el nombramiento de un Gerente General/CEO, quien pueda resultar en un director o no. En virtud de lo dispuesto por la Comunicación "A" 6502 del BCRA, sus complementarias y modificatorias, el Banco de Valores se encuentra encuadrado en el Grupo B de entidades ya que el total de sus activos no supera el 1% del total del sistema financiero, medidos conforme lo establece dicha norma. En función de ello, la entidad no se encuentra obligada a la separación de funciones ejecutivas y de administración. Sin perjuicio de ello, y atendiendo a las mejores prácticas en la materia, el Directorio procura la designación de un director con funciones ejecutivas y la separación del resto del directorio de las funciones de administración.

El Directorio delega en el Gerente General/CEO la gestión de la selección y, cuando sea necesario, el reemplazo de los principales ejecutivos de la Entidad, tomando conocimiento y aprobando lo actuado. Al respecto, el Banco de Valores posee un plan apropiado de sucesión de modo que los candidatos reúnan los requisitos necesarios para administrar la entidad. Dicho plan permite identificar los potenciales sucesores internos y, en caso de corresponder, la necesidad de reclutamiento externo. El objetivo del Banco de Valores es contar con un grupo de profesionales calificados para desempeñar posiciones gerenciales, que puedan continuar con el crecimiento y desarrollo en el corto, mediano y largo plazo, en un marco de una ordenada sucesión.

**La Secretaría Corporativa**

El Directorio ha implementado una Secretaria Corporativa, departamento a cargo del Secretario Corporativo.

En particular, el Secretario Corporativo colabora con el Presidente en el establecimiento de una comunicación clara entre los órganos de gobierno de la Entidad y, principalmente, permite al Directorio: i) garantizar el flujo de información y comunicación entre los miembros del Directorio (incluyendo organización de reuniones, toma y mantenimiento de actas y reportes, etc.), sus comités y la Gerencia; ii) facilitar la inducción de nuevos miembros del Directorio a través de un programa de capacitación y orientación; iii) colaborar en el desarrollo, formación, capacitación y evaluación los miembros del Directorio; iv) verificar la conservación y actualización de los códigos, normas y políticas de la Entidad; y v) asistir al Presidente en la

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico

**JUAN I. NÁPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

**JOSE G. RIPORELLA**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 2

**DANIEL ALBERTO REAL**  
Gerente de Administración

**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

organización de las reuniones de Directorio y Asambleas.

Adicionalmente, el Directorio ha asignado al Secretario Corporativo la función Responsable de Gobierno Corporativo, con el objetivo de llevar adelante las tareas operativas que requiere: (i) el proceso de implementación de las políticas y las mejores prácticas en materia de Gobierno Corporativo; (ii) el monitoreo de su adecuado cumplimiento; y (iii) la actualización de las mismas.

### **Alta Gerencia**

Cuando en Banco de Valores se hace referencia a la Alta Gerencia se entiende por tal, en el sentido de lo establecido por la Com. "A" 5201, a la Gerencia General, la Subgerencia General y a todos los gerentes departamentales que dependen de dichos niveles según lo prevé la estructura orgánica vigente, Gerente Comercial, Gerente de Administración, Gerente de Finanzas, Gerente de Proyectos, Gerente de Riesgos Integrales, Gerente de Operaciones, Gerente de Sistemas y Tecnología y el Gerente de Recursos Humanos y Responsabilidad Social Corporativa encontrándose sus funciones genéricas, en consonancia con lo mencionado en tal comunicación, detalladas en el "Perfil Funcional Alta Gerencia" de la estructura orgánico-funcional del Banco. Cabe destacar que los integrantes de la Alta Gerencia del Banco tienen la idoneidad y experiencia necesarias en la actividad financiera para gestionar el negocio bajo su supervisión, así como el control apropiado del personal de sus áreas dependientes. Por otra parte, y en orden a las buenas prácticas, se propende a que las principales decisiones gerenciales sean adoptadas por más de una persona, recomendándose que los integrantes de la Alta Gerencia no se involucren en la toma de decisiones en cuestiones menores o de detalle de los negocios, gestionen las distintas áreas teniendo en cuenta las opiniones de los Comités afines a ellas y ejerzan el control de las actividades de los funcionarios más influyentes, especialmente cuando obtienen rendimientos superiores a expectativas razonables.

### **Estructura Orgánico Funcional de gestión del Banco de Valores**

El Banco de Valores, como empresa de servicios financieros constituida bajo la figura de sociedad anónima, tiene un Directorio integrado por hombres y mujeres de larga y probada trayectoria en actividades financieras y comerciales. Los Directores, además de tomar decisiones propias que orienten hacia los objetivos fundacionales, participan activamente en la gestión de los Comités. Los Comités son el ámbito a través del cual diversos miembros del Directorio toman contacto directo con distintas problemáticas y controlan la efectiva aplicación de los objetivos estratégicos y los lineamientos de política societaria. Los directores participantes se nutren de la información sobre la gestión cotidiana, recomendando eventualmente nuevas políticas o ajustes a las vigentes.

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico

**JUAN I. NÁPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

**JOSE G. RIPORELLA**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 2

**DANIEL ALBERTO REAL**  
Gerente de Administración

**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

**c) Dividendos, Remuneraciones y Sistemas de Compensación**

**Dividendos**

El Banco de Valores propone a sus accionistas la distribución de dividendos en función de las políticas aprobadas por su Directorio y bajo el marco regulatorio de la Distribución de Resultados emanada de la normativa del Banco Central de la República Argentina. Dicha política estará orientada a fortalecer su estructura patrimonial, reduciendo al mínimo su dependencia del fondeo proveniente del endeudamiento, coadyuvando de esta forma a la obtención y mantenimiento de las más altas calificaciones de riesgo crediticio que faciliten su competitividad en esta actividad. Cabe señalar que esta política de dividendos puede estar condicionada en el futuro por la existencia de regulaciones en el mercado y por los planes estratégicos que la sociedad vaya adoptando en cada momento.

**Honorarios a Directores y Síndicos**

En sintonía con las mejores prácticas, la remuneración de los Directores se establece en función de la responsabilidad asumida y de su participación activa en la gestión de los Comité que integran, a excepción de la del Gerente General/CEO, que incorpora un componente basado en resultados, vinculado a una serie de condiciones objetivas y pertinentes diseñadas para mejorar el valor societario a largo plazo. Es la Asamblea de Accionistas la que establece los límites a la retribución anual y fija los montos de remuneración, teniendo en cuenta las disposiciones de la Ley de Sociedades Comerciales.

**Remuneración e incentivos económicos**

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

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

En mayo de 2022 la Asamblea de Accionistas de Banco de Valores SA aprobó la creación del Programa de compensación al personal ejecutivo en acciones propias, asignando a dicho programa 5.618.197 acciones propias en cartera. Conforme las condiciones del programa, el Directorio resolvió, en los meses de mayo de 2022 y enero de 2023, asignar a los beneficiarios 1.459.087 y 1.522.663 acciones, respectivamente.

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico

**JUAN I. NÁPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

**JOSE G. RIPORELLA**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 2

**DANIEL ALBERTO REAL**  
Gerente de Administración

**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

**d) Control Interno**

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

**e) Información y Transparencia**

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

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico

**JUAN I. NÁPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

**JOSE G. RIPORELLA**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 2

**DANIEL ALBERTO REAL**  
Gerente de Administración

**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

riesgos: información adecuada sobre el propósito, estrategias, riesgos y controles respecto de tales actividades y vii) información requerida por las normas vigentes en materia de asistencia otorgada a personas vinculadas a la Entidad.

**30. Sistema de seguro de garantía de los depósitos bancarios – Fondo de Garantía de los depósitos**

Mediante la Ley N° 24.485, publicada el 18 de abril de 1995, y el Decreto N° 540/1995 de la misma fecha, se dispuso la creación del Sistema de Seguro de Garantía de los depósitos, al cual se 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.

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico

**JUAN I. NÁPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

**JOSE G. RIPORELLA**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 2

**DANIEL ALBERTO REAL**  
Gerente de Administración

**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

## BANCO DE VALORES S.A.

- 86 -

### **31. Sociedad Depositaria de Fondos Comunes de Inversión**

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, Banco de Valores S.A. actúa como sociedad depositaria de 302 y 269 Fondos Comunes de Inversión, respectivamente. La Entidad mantiene los siguientes activos en custodia a dichas fechas:

	<u>31/12/2022</u>	<u>31/12/2021</u>
Total de Activos en Custodia	<u>1.445.564.517</u>	<u>1.675.677.182</u>

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

### **32. Activos fiduciarios**

La Entidad ha firmado una serie de contratos con otras sociedades, mediante los cuales ha sido designada fiduciario de ciertos fideicomisos financieros. En los mismos, se recibieron principalmente créditos como activo fideicomitado. Dichos créditos no se contabilizan en los estados financieros, ya que no son activos del Banco y, por lo tanto, no se consolidan.

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, la Entidad actúa como fiduciario de 162 y 177 fideicomisos, respectivamente, no respondiendo en ningún caso con los bienes propios por las obligaciones contraídas en la ejecución de los fideicomisos; éstas sólo serán satisfechas con el activo subyacente colocado a cada serie.

A continuación, se expone el total de los activos administrados por la Entidad al 31 de diciembre de 2022 y 2021, respectivamente:

	<u>31/12/2022</u>	<u>31/12/2021</u>
Fideicomisos Financieros sujetos al régimen de oferta pública	108.505.678	102.804.712
Fideicomisos no sujetos al régimen de oferta pública	12.723	82.823
	<u><b>108.518.401</b></u>	<u><b>102.887.535</b></u>

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".

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico

**JUAN I. NÁPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

**JOSE G. RIPORELLA**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 2

**DANIEL ALBERTO REAL**  
Gerente de Administración

**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

## BANCO DE VALORES S.A.

- 87 -

### **33. Cumplimiento de las disposiciones para actuar en las distintas categorías de agente definidas por la Comisión Nacional de Valores (CNV)**

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

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

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

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

Asimismo, se informa que el patrimonio neto de la Entidad supera el patrimonio neto mínimo requerido por dicha norma, el cual asciende a 263.219.

Por otra parte, la contrapartida líquida mínima, la cual asciende a 131.610, se encuentra integrada por las siguientes especies, depositadas en la cuenta comitente N° 271 abierta por la Entidad en Caja de Valores S.A.:

<u>Especie</u>	<u>Identificación</u>	<u>Valor de mercado</u>
Bono Tesoro \$ AJ. CER 1,45% V.13/08/23 (T2X3)	5497	475.800
		<u>475.800</u>

### **34. Detalle de integración de Efectivo Mínimo**

#### **Cuentas que identifican el cumplimiento del efectivo mínimo:**

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

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico

**JUAN I. NÁPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

**JOSE G. RIPORELLA**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 2

**DANIEL ALBERTO REAL**  
Gerente de Administración

**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

## BANCO DE VALORES S.A.

- 88 -

Concepto	Saldo al 31/12/2022	
	Pesos	Moneda Extranjera
<b>Efectivo y Depósitos en Bancos:</b>		
Saldos en cuentas en el BCRA	5.000	52.698.520
<b>Activos Financieros entregados en garantía:</b>		
Cuentas especiales de garantía en el BCRA	3.405.267	814.790
<b>Total</b>	<b>3.410.267</b>	<b>53.513.310</b>

### 35. Acciones legales

#### a) Reclamo de la Dirección General de Rentas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires

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

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

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

En consecuencia, el 16 de marzo de 2009, la Entidad notificó a la AGIP que ingresó las sumas solicitadas en concepto de capital e intereses bajo protesto y procedió a la rectificación de las declaraciones juradas, activando la suma ingresada sobre la base de la acción judicial iniciada en el Juzgado en lo Contencioso Administrativo y Tributario N° 5.

Con fecha 6 de julio de 2012 la Entidad fue notificada de la sentencia que acoge parcialmente las pretensiones promovidas por la AGIP. Ante esa situación se ha presentado la correspondiente

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico

**JUAN I. NÁPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

**JOSE G. RIPORELLA**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 2

**DANIEL ALBERTO REAL**  
Gerente de Administración

**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

## **BANCO DE VALORES S.A.**

- 89 -

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.

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico

**JUAN I. NÁPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

**JOSE G. RIPORELLA**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 2

**DANIEL ALBERTO REAL**  
Gerente de Administración

**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

## BANCO DE VALORES S.A.

- 90 -

La Entidad ha considerado prudente mantener registrada una provisión de 4.507 ante la eventual resolución final de este reclamo.

**b) “GYSIN Y CÍA. S.A. SOCIEDAD DE BOLSA C/ GRUPO FINANCIERO VALORES S.A. S/ORDINARIO”, Expediente N°2159/2021 - actualmente “GYSIN Y CIA. S.A. SOCIEDAD DE BOLSA C/ BANCO DE VALORES SA (EX GRUPO FINANCIERO VALORES S.A.) S/ORDINARIO”**

Con fecha 19 de noviembre de 2021, Grupo Financiero Valores S.A. (Sociedad absorbida por Banco de Valores S.A.) fue notificado del inicio de una demanda interpuesta por Gysin y Cía. Soc. de Bolsa, en trámite por ante el Juzgado Nacional de Primera Instancia en lo Comercial n° 22, Secretaría 43, que pretende el reintegro de los títulos y acciones que fueran liquidadas por el Merval luego de la alegada notificación de la presentación en concurso preventivo de Gysin y Cía. S.A. Sociedad de Bolsa.

Con fecha 13 de diciembre de 2021 se contestó la demanda. Con fecha 2 de agosto de 2022, se acreditó la fusión y se dispuso el cambio de carátula a “GYSIN Y CIA. S.A. SOCIEDAD DE BOLSA C/ BANCO DE VALORES SA (EX GRUPO FINANCIERO VALORES S.A.) S/ORDINARIO”.

Se trabó la Litis y con fecha 6 de diciembre de 2022, se celebró la audiencia preliminar. Con fecha 27 de diciembre de 2022 el Juzgado rechazó el pedido de Gysin y Cía. S.A. Sociedad de Bolsa de que la causa sea resuelta como “de puro derecho”.

La Dirección de la Entidad y sus asesores legales estiman, en base a lo detallado precedentemente, que no existirían efectos contables significativos que pudieran derivarse del resultado final de las actuaciones previamente indicadas, sin perjuicio de lo cual no se descarta que se pudiera hacer lugar a alguna concesión parcial del reclamo que pretende la parte actora.

### **36. Sanciones aplicadas a la Entidad y sumarios iniciados por el BCRA y la CNV**

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

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

Con fecha 31 de octubre de 2014, la Entidad fue notificada de la Resolución recaída en el Sumario en lo Financiero N° 1274 que tramita en el Expediente N° 101.481 del año 2009 del BCRA. Mediante Resolución N° 686, de fecha 29 de octubre de 2014, dicho organismo

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico

**JUAN I. NÁPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

**JOSE G. RIPORELLA**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 2

**DANIEL ALBERTO REAL**  
Gerente de Administración

**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

## **BANCO DE VALORES S.A.**

- 91 -

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.

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico

**JUAN I. NÁPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

**JOSE G. RIPORELLA**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 2

**DANIEL ALBERTO REAL**  
Gerente de Administración

**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

## **BANCO DE VALORES S.A.**

- 92 -

El 3 de diciembre de 2020 la Corte Suprema de Justicia de la Nación declaró inadmisibile el recurso extraordinario y, en consecuencia, desestimó la queja interpuesta por Banco de Valores.

El 9 de abril de 2021 se regularon honorarios de la abogada del BCRA, por la suma de 3.276 (más IVA en caso de corresponder) y se ordenó la remisión del expediente a la Corte Suprema de Justicia de la Nación para la regulación correspondiente a su actuación en el recurso extraordinario federal, que aún se encuentra pendiente de regulación.

El 10 de junio de 2021 se depositaron los honorarios regulados por la Cámara Federal a la abogada del BCRA en una cuenta a la orden del tribunal y el 11 de junio de 2021 se puso al tribunal en conocimiento de dicha circunstancia y se hizo saber a la beneficiaria del pago. Ya no existen gastos y/o costas por abonar.

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

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

Mediante nota de fecha 31 de mayo de 2018, el BCRA notificó a la Entidad que su Directorio resolvió no hacer lugar al reclamo antes 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.

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico

**JUAN I. NÁPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

**JOSE G. RIPORELLA**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 2

**DANIEL ALBERTO REAL**  
Gerente de Administración

**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

## BANCO DE VALORES S.A.

- 93 -

No obstante, la incertidumbre sobre el resultado del reclamo, la Entidad decidió ratificar las acciones iniciadas y con fecha 4 de septiembre de 2019 procedió a la determinación y pago de la tasa de justicia en línea con lo requerido por el citado Juzgado.

El 13 de diciembre de 2019, el Fisco dictaminó que con lo abonado debe entenderse por satisfecha la tasa de justicia. El tribunal recibió la causa el 27 de diciembre de 2019.

El 4 de marzo de 2020 el BCRA fue notificado de la demanda, la que fue contestada por dicha institución, dándose traslado de dicha respuesta. Con fecha 15 de diciembre de 2020 dicho traslado fue contestado por el Banco de Valores.

El 23 de abril de 2021, la Entidad solicitó que se abra la causa a prueba y el 19 de mayo de 2021 que se provea la prueba. Con fecha 4 de junio del 2021 el BCRA pidió que se resolviera la oposición que formuló a la prueba pericial ofrecida por Banco de Valores SA, aduciendo que podría diferirse al momento de la ejecución, a lo cual el tribunal hizo lugar mediante resolución de 27 de junio del 2021, con costas por el orden causado, notificadas a las partes el 28 de junio de 2021. El 13 de abril de 2022, se solicitó se clausure el período de prueba y se pongan los autos para alegar. Como el expediente N° 101.481/09 había sido remitido al BCRA, se volvió a solicitar que se libre nuevo oficio al BCRA pidiendo su remisión.

El Directorio de la Entidad, basado en la opinión de sus asesores legales, estima que no obstante contar con sólidos fundamentos fácticos y jurídicos, la resolución o sentencia definitiva sobre este tema es de difícil pronóstico.

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

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

Con fecha 18 de septiembre de 2015 la Entidad y las personas humanas involucradas presentaron el correspondiente descargo. Con fecha 7 de octubre de 2015, se tuvieron por presentados los descargos y la prueba documental ofrecida, y se difirió el planteo de nulidad planteado por el Banco.

Con fecha 13 de enero de 2016 tuvo lugar la audiencia preliminar, siendo que a la fecha no se ha notificado de ningún acto de impulso del procedimiento por parte del Organismo.

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico

**JUAN I. NÁPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

**JOSE G. RIPORELLA**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 2

**DANIEL ALBERTO REAL**  
Gerente de Administración

**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

## BANCO DE VALORES S.A.

- 94 -

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.

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico

**JUAN I. NÁPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

**JOSE G. RIPORELLA**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 2

**DANIEL ALBERTO REAL**  
Gerente de Administración

**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

Con fecha 4 de septiembre de 2015 la Entidad abonó la multa impuesta de 1.125 y apeló dicha resolución, al mismo tiempo que los sumariados interpusieron recursos de apelación ante la CNV para su tratamiento por la Cámara Nacional de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo Federal.

El 13 de agosto de 2017, se concedió el recurso, elevándose las actuaciones a la Corte. Ésta se expidió el 19 de febrero de 2019 desestimando el recurso extraordinario por inadmisibles (Art. 280 del Código Procesal Civil y Comercial de la Nación) con costas.

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

**d) Sumario iniciado por la CNV – Expediente N° 344/2010 “Banco de Valores S.A. – Fiduciario Financiero s/ Verificación”**

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

Con fecha 14 de octubre de 2015 la Entidad y las personas humanas involucradas presentaron el correspondiente descargo.

Con fecha 3 de febrero de 2016 tuvo lugar la audiencia preliminar. Posteriormente, con fecha 16 de mayo de 2016, la CNV resolvió tener por concluida la etapa probatoria y declarar la cuestión como de puro derecho.

Con fecha 1° de junio de 2016 la Entidad y el resto de los sumariados presentaron el correspondiente memorial.

Con fecha 4 de abril de 2022, la Entidad fue notificada de la Resolución de Conclusión de Sumario N° RRFCO-2022-190-APN/DIR#CNV del 30 de marzo de 2022, mediante la cual la CNV resolvió: (i) absolver al señor Guillermo Alchouron atento a su fallecimiento debidamente acreditado; (ii) rechazar los planteos de nulidad del acto administrativo por el cual se instruyó el sumario; (iii) absolver a los directores Héctor Jorge Bacqué y Mario Septimio Rossi de la totalidad de los cargos efectuados dado que no existen elementos suficientes que permitan determinar con exactitud si las infracciones ocurrieron durante su mandato; (iv) absolver al Banco y los restantes directores sumariados del cargo por posible infracción a lo establecido en los artículos 33 y 45 del Código de Comercio y 286, inciso 5° de la Resolución 7/2005 de la IGJ; (v) aplicar al Banco y al resto de los directores sumariados en forma solidaria la sanción

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico

**JUAN I. NÁPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

**JOSE G. RIPORELLA**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 2

**DANIEL ALBERTO REAL**  
Gerente de Administración

**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

de multa por la suma de \$ 600.000; y (vi) aplicar a los síndicos titulares la sanción de multa por la suma de \$ 400.000. La Entidad decidió no apelar y procedió a abonar sendas multas. En consecuencia, no habiendo más cuestiones pendientes, esta causa ha concluido.

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

**e) Sumario iniciado por la CNV – Expediente N° 1523/2013 “F.C.I. Balanz Capital Ahorro s/presuntos incumplimientos”**

Con fecha 2 de septiembre de 2016, la CNV dictó la Resolución N° 18.213 mediante la cual dispuso instruir un sumario al Banco y a sus directores titulares y a los síndicos titulares al momento de los hechos que se imputan. La decisión de sustanciar el sumario se basó principalmente en supuestos apartamientos normativos de carácter formal derivados de la función de Agente de Custodia.

Con fecha 9 de noviembre de 2016, los apoderados de los sumarios concurren a la audiencia preliminar cuya fijación fuera resuelta por el art. 5° de la Resolución CNV N° 18.213, que instruyó el sumario.

Con fecha 22 de mayo de 2017, se dio cumplimiento a las intimaciones efectuadas con fecha 12 de mayo de 2017 y a la fecha el expediente se encuentra en período de prueba.

Posteriormente, con fecha 16 de julio de 2018, el Banco y los restantes sumariados presentaron un escrito solicitando su absolució n en base a la aplicaci3n de los nuevos criterios de responsabilidad contemplados en la Ley N° 27.440, solicitando así la aplicaci3n del criterio de la ley penal más benigna.

Con fecha 27 de diciembre de 2018 se presentó el memorial como respuesta a la ratificaci3n 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 apelaci3n de la Entidad y del resto de los sumariados, para la elevaci3n ante la Cámara Nacional de Apelaciones en lo Civil y Comercial Federal.

Con fecha 28 de febrero de 2020 se toma conocimiento de la elevaci3n del expediente a la Cámara Nacional de apelaciones en lo Comercial.

Firmado a efectos de su identificaci3n con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
por Comisi3n Fiscalizadora

**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico

**JUAN I. NÁPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificaci3n con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

**JOSE G. RIPORELLA**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 2

**DANIEL ALBERTO REAL**  
Gerente de Administraci3n

**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

## BANCO DE VALORES S.A.

- 97 -

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.

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico

**JUAN I. NÁPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

**JOSE G. RIPORELLA**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 2

**DANIEL ALBERTO REAL**  
Gerente de Administración

**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

Con fecha 13 de diciembre de 2017, se llevó a cabo la audiencia preliminar a los fines previstos por el artículo 138 de la Ley N° 26.831.

Con fecha 7 de junio de 2018, Banco de Valores fue notificado de la disposición de la sumariante por la que se declara la causa como "de puro derecho". Con fecha 22 de junio de 2018 se presentó el correspondiente memorial.

Con fecha 17 de marzo de 2021 Banco de Valores fue notificado de la Resolución de Conclusión del sumario, mediante la cual la CNV dispuso absolver parcialmente al Banco y a las personas humanas imputadas de ciertos cargos y condenarlos respecto de los restantes e imponer al Banco, de forma solidaria con las personas humanas imputadas una multa por la suma de 500.

El 5 de abril de 2021, la Entidad junto con los Directores y los miembros de la Comisión Fiscalizadora apelaron la sanción. El 1 de junio de 2022 se tiene por presentado el recurso directo. Se ordena a la CNV que remita las actuaciones y la totalidad de recursos interpuestos en sede administrativa con relación a la resolución dictada el 4 de marzo de 2021.

El 16 de junio de 2022 el Estado Nacional acompañó las actuaciones solicitadas. Con fecha 15 de julio de 2022 el juzgado tiene por presentado al Dr. Fretes, e intima a los impugnantes a abonar la tasa de justicia y da intervención a la Fiscalía.

Con fecha 10 de agosto de 2022 se tiene por oblada la tasa de justicia y presente el dictamen del fiscal quien concluye que "no existen óbices para que los presentes recursos se declaren formalmente admisibles".

**g) Sumario iniciado por la CNV – Expediente N° 1171/2010**

Con fecha 25 de noviembre de 2019, la CNV dictó la Resolución Disciplinaria de Conclusión N° 98 mediante la cual dispuso aplicar sanción de multa en forma solidaria a Grupo Financiero Valores S.A. (Sociedad absorbida por Banco de Valores S.A.), Caja de Valores S.A. y a sus directores, al momento de los hechos, por la suma de 1.500.

Con fecha 9 de diciembre de 2019, la Sociedad presentó un recurso directo ante la CNV para que remita la apelación interpuesta ante la Cámara Federal de Apelaciones en lo Civil y Comercial. Con fecha 6 de marzo del 2020 se recibieron dichas actuaciones y con fecha 21 de abril de 2021, la Sala III resolvió declarar la nulidad de la Resolución RRFECO-2019-98-APN-DIR#CNV del 25 de noviembre de 2019, salvo en lo atinente a Grupo Financiero Valores S.A., en forma solidaria con sus directores titulares y miembros de su consejo de vigilancia al momento de los hechos reprochables como consecuencia de que no se habría cumplido en tiempo y forma con el deber de informar en los términos exigidos por la normativa vigente al momento de los hechos. En este sentido la Sala III redujo el monto de la multa en la cantidad de pesos \$150.000.

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico

**JUAN I. NÁPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

**JOSE G. RIPORELLA**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 2

**DANIEL ALBERTO REAL**  
Gerente de Administración

**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

Siendo que la resolución es inapelable por el monto, se procederá al pago de la multa una vez que dicho decisorio se encuentre firme.

El 1 de junio de 2021, la Comisión Nacional de Valores presentó un recurso extraordinario contra la sentencia de la Sala III de la Excma. Cámara en lo Civil y Comercial Federal que declaró nula la sanción por ella impuesta. La entidad contestó traslado con fecha 11 de noviembre de 2021, pero luego la Cámara resolvió declarar inadmisibile el recurso extraordinario interpuesto por CNV. El 18 de noviembre de 2021 la Comisión de Valores presentó Recurso de Queja ante la CSJN por denegación del Recurso Extraordinario ("RECURSO QUEJA N° 1 - GRUPO FINANCIERO VALORES SA Y OTROS C/ COMISION NACIONAL DE VALORES S/APEL. DE RESOLUCION ADMINISTRATIVA" CCF 001857/2020/1) y actualmente se está a la espera de su pronunciamiento. Con fecha 06 de julio de 2022 pasaron los autos a despacho para resolver sobre el pedido de regulación de honorarios del letrado renunciante, Dr. Urdapilleta.

La Dirección de Banco de Valores S.A., sus subsidiarias y sus asesores legales estiman que no existirán efectos contables adicionales significativos que pudieran derivarse las actuaciones detalladas en los puntos a) a g) anteriores.

### **37. Restricciones a la distribución de utilidades**

De acuerdo con las disposiciones del BCRA, el 20% de la utilidad del ejercicio más/menos los ajustes de resultados de ejercicios anteriores, las transferencias de otros resultados integrales a resultados no asignados y menos la pérdida acumulada al cierre del ejercicio anterior, si existiera, debe ser apropiado a la constitución de la reserva legal. Consecuentemente, la próxima Asamblea de Accionistas de Banco de Valores S.A. deberá aplicar 321.979 de Resultados no asignados a incrementar el saldo de dicha reserva.

Mediante la Comunicación "A" 6464 y modificatorias, el BCRA establece el procedimiento de carácter general para proceder a la distribución de utilidades. Conforme al mismo, sólo se podrá efectuar una distribución siempre que no se verifiquen ciertas situaciones, entre las que se encuentran registrar asistencias financieras del citado organismo por iliquidez, presentar deficiencias de integración de capital o efectivo mínimo y estar alcanzadas por las disposiciones de los artículos 34 y 35 bis de la Ley de Entidades Financieras (artículos referidos a planes de regularización y saneamiento y a reestructuración de la Entidad), entre otras condiciones detalladas en la mencionada comunicación que deben cumplirse. Asimismo, la distribución de utilidades que apruebe la Asamblea de Accionistas de la Entidad sólo podrá efectivizarse una vez que se cuente con la autorización de la Superintendencia de Entidades Financieras y Cambiarias del BCRA.

Asimismo, sólo se podrá distribuir utilidades en la medida que se cuente con resultados positivos luego de deducir extracontablemente de los resultados no asignados y de la reserva facultativa para futuras distribuciones de resultados, (i) los importes de las reservas legal y estatutarias, cuya

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico

**JUAN I. NÁPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

**JOSE G. RIPORELLA**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 2

**DANIEL ALBERTO REAL**  
Gerente de Administración

**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

## **BANCO DE VALORES S.A.**

- 100 -

constitución sea exigible, (ii) la diferencia neta positiva entre la medición a costo amortizado y el valor razonable respecto de los instrumentos de deuda pública y/o de regulación monetaria del BCRA para aquellos instrumentos valuados a costo amortizado, (iii) el 100 % del saldo deudor de cada una de las partidas registradas en el rubro Otros resultados integrales acumulados, (iv) los ajustes identificados por la Superintendencia de Entidades Financieras y Cambiarias del BCRA o por el auditor externo y que no hayan sido registrados contablemente, y (v) ciertas franquicias otorgadas por el BCRA. Adicionalmente, no se podrán efectuar distribuciones de resultados con la ganancia que se origine por aplicación por primera vez de la NIIF, la cual deberá incluirse como una reserva especial, cuyo saldo al 31 de diciembre de 2022 asciende a 119.073.

Por otra parte, la Entidad deberá verificar que, luego de efectuada la distribución de resultados, se mantenga un margen de conservación de capital equivalente al 2,5% de los activos ponderados a riesgo (APR), el cual es adicional a la exigencia de capital mínimo requerida normativamente, y deberá ser integrado con capital ordinario de nivel 1 (CO<sub>n</sub>1), neto de conceptos deducibles (CDCO<sub>n</sub>1).

Adicionalmente a todo lo mencionado, a través de la Comunicación "A" 7659 el BCRA dispuso la suspensión de la distribución de resultados de las Entidades Financieras desde el 1 de enero de 2023 hasta el 31 de diciembre de 2023.

De acuerdo con lo establecido por la Resolución General N° 622 de la C.N.V., la Asamblea de Accionistas que considere los estados financieros anuales, deberá resolver un destino específico de los resultados acumulados positivos de la Entidad, ya sea a través de la distribución efectiva de dividendos, su capitalización con entrega de acciones liberadas, la constitución de reservas voluntarias adicionales a la Reserva legal, o una combinación de alguno de estos destinos.

La Asamblea Ordinaria y Extraordinaria de Banco de Valores S.A. celebrada el 15/4/2021 aprobó un mecanismo para determinar en una futura Asamblea General Extraordinaria un dividendo complementario en efectivo, destinado a preservar el valor de los dividendos pendientes de pago, correspondientes al ejercicio cerrado el 31/12/2019 y al ejercicio cerrado el 31/12/2020.

En cumplimiento de lo enumerado precedentemente, y de acuerdo a la distribución aprobada por la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de Banco de Valores S.A., celebrada el 27 de abril de 2022, 133.865 (valor nominal) y 535.460 (valor nominal) fueron aplicados para incrementar la reserva legal y al pago de dividendos en efectivo, respectivamente. Asimismo, considerando los límites establecidos por la Comunicación "A" 7421, dicha Asamblea decidió afectar adicionalmente resultados no asignados por 514.240 en saldos nominales al pago de un dividendo en efectivo complementario, destinado a cancelar parcialmente el dividendo correspondiente al ejercicio 2019 actualizado.

Por último, una vez aplicada la distribución expuesta precedentemente, el total de dividendos netos que permanecen pendientes de pago actualizado al 31 de diciembre de 2022 asciende a:

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico

**JUAN I. NÁPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

**JOSE G. RIPORELLA**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 2

**DANIEL ALBERTO REAL**  
Gerente de Administración

**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

## BANCO DE VALORES S.A.

- 101 -

<u>Ejercicio</u>	<u>Fecha de Asamblea</u>	<u>Dividendos nominales a valor original</u>	<u>Saldo actualizado neto pendiente de pago</u>
2019	14/04/2020	1.030.144	2.897.707
2020	29/04/2021	515.072	1.288.204
		<b>Total al 31/12/2022</b>	<b>4.185.911</b>

### 38. Bienes de disponibilidad restringida

	<u>31/12/2022</u>	<u>31/12/2021</u>
<b>Otros activos financieros</b>		
Deudores varios (1)	1.811	3.528
<b>Activos entregados en garantía</b>		
Garantía por operaciones con BCRA (2)	4.220.057	7.618.398
Fideicomiso en garantía (3)	44.008	1.066.911
Depósitos en garantía (4)	15.144	10.973
Garantías VAFIF S.A. (5)	69.669	63.179
<b>TOTAL</b>	<b>4.350.689</b>	<b>8.762.989</b>

- (1) Corresponden a embargos recibidos de la Dirección General de Rentas de la Provincia de Misiones, con relación a la determinación y liquidación del Impuesto a los Sellos de fideicomisos financieros para los cuales la Entidad actúa como fiduciario.
- (2) Corresponden a cuentas corrientes especiales de garantías abiertas en el BCRA por las operaciones vinculadas con las cámaras electrónicas de compensación y otras asimilables.
- (3) Corresponde a garantías administradas por un Fideicomiso para operar en Rofex.
- (4) Se encuentra afectados en cuentas corrientes especiales de garantía por alquiler de inmuebles y por aportes mutualizados en Coelsa S.A.
- (5) Corresponden a depósitos en garantía de VAFIF S.A. en el Banco Central del Uruguay y a un depósito por alquiler de oficina.

### 39. Evolución de la situación macroeconómica, del sistema financiero y de capitales

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

Con posterioridad, entre otras disposiciones, se introdujeron modificaciones relevantes al régimen fiscal, incluyendo cambios en el impuesto a las ganancias, retenciones vinculadas al comercio

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico

**DANIEL ALBERTO REAL**  
Gerente de Administración

**JUAN I. NÁPOLI**  
Presidente

**JOSE G. RIPORELLA**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 2

**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

## BANCO DE VALORES S.A.

- 102 -

exterior, imposiciones a las adquisiciones de moneda extranjera para ahorro, y también se establecieron restricciones significativas para el acceso al mercado de cambios.

Al mismo tiempo, se continuó con el proceso de reestructuración de deuda pública, tanto bajo legislación local como extranjera, incluyendo diversos canjes voluntarios y acuerdos alcanzados respecto a las acreencias con el Fondo Monetario Internacional y el llamado Club de París, entre otros.

Al 31 de diciembre de 2022, la Entidad ha efectuado los siguientes canjes de activos financieros:

Fecha del Canje	Especies entregadas		Especies recibidas	
	Descripción	VN	Descripción	VN
04/09/2020	Letra Tesoro Nac. Argentino en U\$S Vto. 25/10/2019 (vto. 31.12.2020)	2.381.078	Bono en U\$S (vto 09.07.2030)	1.963.198
04/09/2020	Bono Descuento en u\$s Vto. 2033 (DICA)	123.835	Bono en U\$S (vto 09.01.2038)	173.621
			Bono en U\$S (vto 09.07.2029)	9.743

Particularmente, en lo que tiene que ver con el precio del dólar estadounidense, desde finales de 2019 comenzó a ampliarse significativamente la brecha entre el precio oficial de dólar estadounidense -utilizado principalmente para comercio exterior- y los valores alternativos que surgen a través de la operatoria bursátil y también respecto al valor no oficial, ubicándose la misma alrededor del 100% a la fecha de emisión de los presentes estados financieros.

Si bien a la fecha de emisión de los presentes estados financieros ciertos niveles de volatilidad mencionados previamente han disminuido, el contexto macroeconómico nacional e internacional genera cierto grado de incertidumbre respecto a su evolución futura, considerando los efectos de la pandemia declarada por el brote del coronavirus (COVID-19) que ha afectado recientemente en forma significativa la actividad económica internacional y del conflicto bélico entre Rusia y Ucrania en el nivel de recuperación económica a nivel global.

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

#### **40. Hechos ocurridos después del ejercicio sobre el que se informa**

No existen acontecimientos ocurridos entre la fecha de cierre del ejercicio y la emisión de los presentes estados financieros que puedan afectar significativamente la situación financiera o los resultados del ejercicio que no hayan sido expuestos en las notas a los estados financieros mencionados.

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico

**JUAN I. NÁPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

**JOSE G. RIPORELLA**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 2

**DANIEL ALBERTO REAL**  
Gerente de Administración

**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

DETALLE DE TÍTULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021  
 (Cifras expresadas en miles de pesos)

Concepto	Identificación	TENENCIA				POSICIÓN 2022		
		Valor Razonable	Nivel de valor razonable	Saldo de libros 31/12/2022	Saldo de libros 31/12/2021	Posición sin Opciones	Opciones	Posición Final
<b>OTROS TÍTULOS DE DEUDA</b>								
<u>Medición a costo amortizado</u>								
<u>Del País</u>								
<u>Títulos públicos</u>								
BONOS REP ARG AJ CER VT.26/07/24 \$ C.G	5405	2.625.757	-	3.058.034	672.457	3.058.034	-	3.058.034
BONO TESORO \$ AJ. CER 1,45% V.13/08/23	5497	2.481.172	-	2.554.340	2.502.101	2.554.340	-	2.554.340
Letra del Tesoro a Descuento Vto 31.03.2023	9164	2.095.000	-	2.067.924	-	2.067.924	-	2.067.924
Letra del Tesoro Ajustable por cer a Descuento Vto 19.05.2023	9127	1.857.567	-	1.853.232	-	1.853.232	-	1.853.232
Letra del Tesoro Ajustable por CER a Descuento Vto 21.04.2023	9118	914.850	-	911.008	-	911.008	-	911.008
BONOS TESORO \$ AJ. CER 1,40% V.25/03/23	5492	499.315	-	482.996	458.602	503.856	-	503.856
Letra del Tesoro a Descuento Vto 28.02.2023	9141	456.844	-	451.236	-	451.236	-	451.236
BONO TESORO NACIONAL \$ CER 4% 06/03/2023 (BONCER 23)	5324	419.000	-	421.869	439.089	421.869	-	421.869
B.TESORO VINC USD VT.28/04/2023 C.G	5928	358.000	-	353.780	201.734	353.780	-	353.780
BONO REP. ARGENTINA USD STEP UP 2030	5921	159.215	-	341.860	392.906	356.988	-	356.988
B.TESORO VINC USD VT.30/04/2024 C.G	9120	154.000	-	174.140	-	174.140	-	174.140
BONOS REP ARG CDESC \$ 5,83% 2033 (DICP)	45696	49.100	-	70.996	73.472	70.996	-	70.996
BONOS REP ARG CUASI PAR \$ 3,31% 2045	45697	51.110	-	31.829	31.897	54.977	-	54.977
BONO REP. ARGENTINA USD STEP UP 2038	5923	20.208	-	28.743	31.301	28.743	-	28.743
BONOS REP. ARG. DISCOUNTS ARS 2010-2033 (DIPO)	5444	15.073	-	20.715	21.486	20.715	-	20.715
BONOS DE CONSOLIDACION 6 SERIE \$ 2 % ESC (PR13)	2420	8.822	-	8.425	7.383	8.425	-	8.425
Bono Dual Vto 29.09.23	9147	6.996	-	7.280	-	7.280	-	7.280
BONO REP ARGENTINA USD 1% 2029	5927	843	-	1.734	1.960	1.734	-	1.734
Letra del Tesoro a Descuento Vto 28.04.2023	9142	396.250	-	-	-	394.100	-	394.100
BONO TESORO \$ AJ. CER 1,30% V.22/09/22 (BONCER 22)	5495	-	-	-	699.769	-	-	-
Letra del Tesoro Ajustable por cer a Descuento Vto 16.08.2022	5949	-	-	-	476.511	-	-	-
BONO TESORO VINC. AL US\$ 29/04/22	5499	-	-	-	600.555	-	-	-
TIT.DEUDA PUB.FORMOSA VTO.2022 US\$ ESC.	2473	-	-	-	2.959	-	-	-
Letra del Tesoro a Descuento Vto 31.12.2021	5938	-	-	-	1.841.918	-	-	-
Letra del Tesoro a Descuento Vto 31.01.2022	5917	-	-	-	1.317.552	-	-	-
Letra del Tesoro Ajustable por cer a Descuento Vto 23.05.2022	5936	-	-	-	2.031.555	-	-	-
Letra del Tesoro Ajustable por cer a Descuento Vto 28.02.2022	5500	-	-	-	481.959	-	-	-
Letra del Tesoro Ajustable por cer a Descuento Vto 31.12.2021	5939	-	-	-	173.693	-	-	-
Letra del Tesoro Ajustable por cer a Descuento Vto 30.06.2022	5940	-	-	-	810.455	-	-	-
Letra del Tesoro Ajustable por cer a Descuento Vto 31.03.2022	5931	-	-	-	236.551	-	-	-
Letra del Tesoro a Descuento Vto 28.02.2022	5941	-	-	-	549.753	-	-	-
BONOS TESORO \$ AJ. CER 1,40% V.18/03/22	5491	-	-	-	49.627	-	-	-
Letra del Tesoro a Descuento Vto 31.03.2022	5943	-	-	-	222.091	-	-	-
Letra del Tesoro a Descuento Vto 29.04.2022	5499	-	-	-	476.849	-	-	-
<b>Total Títulos Públicos</b>		<b>12.569.122</b>		<b>12.840.141</b>	<b>14.806.185</b>	<b>13.293.377</b>		<b>13.293.377</b>
<u>Letras BCRA</u>								
Letra de Liquidez del BCRA - Vto.10.01.23 a 28 Dias	13929	4.393.476	-	4.419.810	-	4.419.810	-	4.419.810
Letra de Liquidez del BCRA - Vto.12.01.23 a 28 Dias	13930	4.141.039	-	4.157.619	-	4.157.619	-	4.157.619
Letra de Liquidez del BCRA - Vto.17.01.23 a 28 Dias	13931	3.858.708	-	3.874.159	-	3.874.159	-	3.874.159
Letra de Liquidez del BCRA - Vto.03.01.23 a 28 Dias	13927	2.976.123	-	2.988.037	-	2.988.037	-	2.988.037
Letra de Liquidez del BCRA - Vto.05.01.23 a 28 Dias	13928	2.964.252	-	2.976.145	-	2.976.145	-	2.976.145
Letra de Liquidez del BCRA - Vto.19.01.23 a 28 Dias	13932	2.785.528	-	2.797.565	-	2.797.565	-	2.797.565
Letra de Liquidez del BCRA - Vto.24.01.23 a 28 Dias	13933	2.092.816	-	2.101.196	-	2.101.196	-	2.101.196
Letra de Liquidez del BCRA - Vto.26.01.23 a 28 Dias	13934	1.897.816	-	1.905.415	-	1.905.415	-	1.905.415
Letra de Liquidez del BCRA - Vto.25.01.23 a 182 Dias	13871	290.043	-	290.043	-	290.043	-	290.043
Letra de Liquidez del BCRA - Vto.01.02.23 a 182 Dias	13872	285.427	-	285.427	-	285.427	-	285.427
Letra de Liquidez del BCRA - Vto.04.01.23 a 183 Dias	13868	220.653	-	220.651	-	220.651	-	220.651
Letra de Liquidez del BCRA - Vto.04.01.22 a 28 Dias	13772	-	-	-	2.912.916	-	-	-
Letra de Liquidez del BCRA - Vto.06.01.22 a 28 Dias	13773	-	-	-	2.325.566	-	-	-
Letra de Liquidez del BCRA - Vto.11.01.22 a 28 Dias	13774	-	-	-	1.928.043	-	-	-
Letra de Liquidez del BCRA - Vto.13.01.22 a 28 Dias	13775	-	-	-	1.635.478	-	-	-
Letra de Liquidez del BCRA - Vto.18.01.22 a 28 Dias	13776	-	-	-	1.722.819	-	-	-
Letra de Liquidez del BCRA - Vto.20.01.22 a 28 Dias	13777	-	-	-	1.719.287	-	-	-
Letra de Liquidez del BCRA - Vto.25.01.22 a 28 Dias	13778	-	-	-	1.881.537	-	-	-
Letra de Liquidez del BCRA - Vto.27.01.22 a 28 Dias	13779	-	-	-	758.657	-	-	-
<b>Total Letras BCRA</b>		<b>25.905.881</b>		<b>26.016.067</b>	<b>14.884.293</b>	<b>26.016.067</b>		<b>26.016.067</b>
<u>Notas BCRA</u>								
Nota de Liquidez a Tasa Variable del BCRA - Vto.05.04.23 a 182 Dias	21142	21.891.026	-	21.891.026	-	21.891.026	-	21.891.026
Nota de Liquidez a Tasa Variable del BCRA - Vto.26.04.23 a 182 Dias	21145	6.251.930	-	6.251.930	-	6.251.930	-	6.251.930
Nota de Liquidez a Tasa Variable del BCRA - Vto.24.05.23 a 182 Dias	21149	5.117.852	-	5.117.852	-	5.117.852	-	5.117.852
Nota de Liquidez a Tasa Variable del BCRA - Vto.31.05.23 a 182 Dias	21150	4.784.012	-	4.784.012	-	4.784.012	-	4.784.012
Nota de Liquidez a Tasa Var del BCRA - Vto.29.03.23 a 182 Dias	21141	4.181.692	-	4.197.365	-	4.197.365	-	4.197.365
Nota de Liquidez a Tasa Variable del BCRA - Vto.07.06.23 a 182 Dias	21151	4.195.903	-	4.195.903	-	4.195.903	-	4.195.903
Nota de Liquidez a Tasa Variable del BCRA - Vto.21.06.23 a 182 Dias	21153	4.085.044	-	4.085.044	-	4.085.044	-	4.085.044
Nota de Liquidez a Tasa Variable del BCRA - Vto.17.05.23 a 182 Dias	21148	3.821.875	-	3.821.875	-	3.821.875	-	3.821.875
Nota de Liquidez a Tasa Var del BCRA - Vto.08.03.23 a 182 Dias	21138	3.738.983	-	3.738.983	-	3.738.983	-	3.738.983
Nota de Liquidez a Tasa Variable del BCRA - Vto.19.04.23 a 182 Dias	21144	3.456.105	-	3.456.105	-	3.456.105	-	3.456.105
Nota de Liquidez a Tasa Variable del BCRA - Vto.14.06.23 a 182 Dias	21152	3.105.077	-	3.105.077	-	3.105.077	-	3.105.077
Nota de Liquidez a Tasa Variable del BCRA - Vto.28.06.23 a 182 Dias	21154	2.519.198	-	2.519.198	-	2.519.198	-	2.519.198
Nota de Liquidez a Tasa Variable del BCRA - Vto.10.05.23 a 182 Dias	21147	2.213.364	-	2.213.364	-	2.213.364	-	2.213.364
Nota de Liquidez a Tasa Var del BCRA - Vto.15.03.23 a 182 Dias	21139	1.839.935	-	1.846.134	-	1.846.134	-	1.846.134
Nota de Liquidez a Tasa Var del BCRA - Vto.22.03.23 a 182 Dias	21140	1.710.447	-	1.823.116	-	1.823.116	-	1.823.116
Nota de Liquidez a Tasa Variable del BCRA - Vto.03.05.23 a 182 Dias	21146	1.682.396	-	1.682.396	-	1.682.396	-	1.682.396
Nota de Liquidez a Tasa Var del BCRA - Vto.18.01.23 a 182 Dias	21131	1.338.597	-	1.338.597	-	1.338.597	-	1.338.597
Nota de Liquidez a Tasa Var del BCRA - Vto.25.01.23 a 182 Dias	21132	1.325.839	-	1.325.839	-	1.325.839	-	1.325.839
Nota de Liquidez a Tasa Var del BCRA - Vto.01.02.23 a 182 Dias	21133	1.312.288	-	1.312.288	-	1.312.288	-	1.312.288
Nota de Liquidez a Tasa Var del BCRA - Vto.08.02.23 a 182 Dias	21134	1.310.230	-	1.310.230	-	1.310.230	-	1.310.230
Nota de Liquidez a Tasa Var del BCRA - Vto.15.02.23 a 182 Dias	21135	1.294.414	-	1.294.414	-	1.294.414	-	1.294.414
Nota de Liquidez a Tasa Var del BCRA - Vto.22.02.23 a 182 Dias	21136	1.272.271	-	1.278.239	-	1.278.239	-	1.278.239
Nota de Liquidez a Tasa Var del BCRA - Vto.11.01.23 a 182 Dias	21130	1.013.612	-	1.013.612	-	1.013.612	-	1.013.612
Nota de Liquidez a Tasa Var del BCRA - Vto.01.03.23 a 182 Dias	21137	942.407	-	946.704	-	946.704	-	946.704
Nota de Liquidez a Tasa Var del BCRA - Vto.04.01.23 a 183 Dias	21129	602.970	-	605.297	-	605.297	-	605.297
<b>Total Notas BCRA</b>		<b>85.007.468</b>		<b>85.154.600</b>		<b>85.154.600</b>		<b>85.154.600</b>
<b>Total Títulos públicos</b>		<b>123.482.471</b>		<b>124.010.808</b>	<b>29.690.478</b>	<b>124.464.044</b>		<b>124.464.044</b>

Firmado a efectos de su identificación con  
 nuestro informe de fecha 28-02-2023  
 Por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
 Síndico

**JUAN I. NÁPOLI**  
 Presidente

Firmado a efectos de su identificación con  
 nuestro informe de fecha 28-02-2023

PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

**JOSE G. RIVORTELLA**  
 Socio

Contador Público U.B.A.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 2

**DANIEL ALBERTO REAL**  
 Gerente de Administración

**DANIEL L. SANTAMANS**  
 Contador General

DETALLE DE TÍTULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021  
(Cifras expresadas en miles de pesos)

Concepto	Identificación	TENENCIA				POSICIÓN 2022		
		Valor Razonable	Nivel de valor razonable	Saldo de libros 31/12/2022	Saldo de libros 31/12/2021	Posición sin Opciones	Opciones	Posición Final
<b>Títulos privados</b>								
<b>Obligaciones negociables</b>								
ON YPF CLASE 39 8,50% USS VTO.28/07/2025	91870	494.359	-	494.359	-	494.359	-	494.359
ON LABORATORIOS RICH S.4 V21/03/24 \$ CG	56705	204.148	-	204.148	-	204.148	-	204.148
ON ARCOR REGS 8.25% V.09/10/2027	82662	146.456	-	146.456	-	146.456	-	146.456
ON BANCO SAENZ S.13 VT.15/11/23 \$ C.G	56575	136.721	-	136.721	-	136.721	-	136.721
ON CREDITO DIRECTO 14	56170	38.904	-	38.904	-	38.904	-	38.904
ON PYME SION S. 6 CL. B \$ V.15/01/23 CG	55134	423	-	423	3.184	423	-	423
ON ARCOR CLASE 9 REGS 6% VTO 06/07/2023	91923	-	-	-	552.278	-	-	-
ON TECPETROL CL.1 REGS 4,875% 12/12/2022	92846	-	-	-	354.859	-	-	-
ON CONFINA SERIE IV	55873	-	-	-	393.332	-	-	-
ON BANCO VOII VAL.R CL6 V.16/07/22 \$ C.G	55487	-	-	-	146.469	-	-	-
ON TRANSPORTADORA GAS DEL NORTE S.A. CLASE 1	54868	-	-	-	64.825	-	-	-
<b>Total Títulos privados - ON</b>		<b>1.021.011</b>		<b>1.021.011</b>	<b>1.514.947</b>	<b>1.021.011</b>		<b>1.021.011</b>
<b>Títulos de deuda de fideicomisos financieros</b>								
COLOCACIONES VARIAS UNDERWRITER	0	753.408	-	753.408	1.110.128	753.408	-	753.408
VDF MEGABONO CREDITO 264 CLASE A	56273	227.898	-	227.898	-	227.898	-	227.898
VDF MEGABONO 267 CLASE A	56145	134.089	-	134.089	-	134.089	-	134.089
VDF PRIVADO CLAVE CONSUMER LOANS XXVI	80000	89.834	-	89.834	-	89.834	-	89.834
VDF PRIVADO CLAVE CONSUMER LOANS XXVII	80000	87.898	-	87.898	-	87.898	-	87.898
VDF PRIVADO CLAVE CONSUMER LOANS XXX	80000	84.471	-	84.471	-	84.471	-	84.471
VDF PRIVADO CLAVE CONSUMER LOANS XXIV	80000	82.648	-	82.648	-	82.648	-	82.648
VDF DE CREDITOS 18 CLASE A	56515	78.560	-	78.560	-	78.560	-	78.560
VDF LOANS CONSUMER XXII	80000	77.482	-	77.482	-	77.482	-	77.482
VDF MEGABONO 273 CLASE A	56444	76.334	-	76.334	-	76.334	-	76.334
VDF MERCADO CREDITO XIII	55948	64.329	-	64.329	-	64.329	-	64.329
VDF MEGABONO CREDITO 258 B	55976	63.187	-	63.187	-	63.187	-	63.187
VDF LOANS CONSUMER XX	80000	61.986	-	61.986	-	61.986	-	61.986
VDF MEGABONO CREDITO 260 CLASE B	56076	61.538	-	61.538	-	61.538	-	61.538
VDF - FF Megabono 275 Clase A	56518	60.428	-	60.428	-	60.428	-	60.428
VDF SUCREDITO XXIII CLASE A	56615	54.076	-	54.076	-	54.076	-	54.076
VDF MONI MOBILE VI CLASE A	56587	53.350	-	53.350	-	53.350	-	53.350
VDF CLAVE SERIE III CLASE A	56561	52.929	-	52.929	-	52.929	-	52.929
VDF MEGABONO 263 CLASE A	55995	46.776	-	46.776	-	46.776	-	46.776
VDF LOANS CONSUMER XXI	80000	46.489	-	46.489	-	46.489	-	46.489
VDF SECUBONO 222 CLASE A	56660	43.588	-	43.588	-	43.588	-	43.588
VDF CLAVE SERIE I CLASE A	55934	43.172	-	43.172	-	43.172	-	43.172
VDF PRIVADO CLAVE CONSUMER LOANS XIII	80000	36.158	-	36.158	-	36.158	-	36.158
VDF CLAVE SERIE II CLASE B	56176	33.505	-	33.505	-	33.505	-	33.505
VDF CREDIPAZ 21 CLASE A	56224	27.100	-	27.100	-	27.100	-	27.100
VDF CLAVE SERIE II CLASE A	56175	26.148	-	26.148	-	26.148	-	26.148
VDF PRIVADO CLAVE CONSUMER LOANS XXV	80000	18.596	-	18.596	-	18.596	-	18.596
VDF CLAVE SERIE III CLASE B	56562	18.354	-	18.354	-	18.354	-	18.354
VDF MEGABONO CREDITO 258 A	55975	18.208	-	18.208	-	18.208	-	18.208
VDF LOANS CONSUMER XIX	80000	15.186	-	15.186	-	15.186	-	15.186
VDF SECUBONO 221 CLASE A	56583	13.520	-	13.520	-	13.520	-	13.520
VDF PRIVADO CLAVE CONSUMER LOANS XXVIII	80000	13.209	-	13.209	-	13.209	-	13.209
VDF PRIVADO CLAVE CONSUMER LOANS XXIX	80000	10.948	-	10.948	-	10.948	-	10.948
VDF SECUBONO 219 CLASE A	56366	5.481	-	5.481	-	5.481	-	5.481
VDF SECUBONO 217 CLASE A	56166	612	-	612	-	612	-	612
VDF CONSUBOND 175 CLASE B	56059	335	-	335	-	335	-	335
VDF PRIVADO CLAVE CONSUMER LOANS TRUST VI	80000	-	-	-	155.957	-	-	-
VDF PRIVADO CLAVE CONSUMER LOANS TRUST VII	80000	-	-	-	153.030	-	-	-
VDF PRIVADO CLAVE CONSUMER LOANS TRUST VIII	80000	-	-	-	98.733	-	-	-
SUCREDITO 22	55806	-	-	-	301.910	-	-	-
VD FF MEGABONO 251 CL.B \$ C.G	55557	-	-	-	101.142	-	-	-
VD FF MEGABONO 253 CL.A \$ C.G	55648	-	-	-	152.046	-	-	-
VD FF MEGABONO 249 CL.B \$ C.G	55482	-	-	-	52.999	-	-	-
VD FF MEGABONO CREDITO 248 CL.A \$ C.G	55589	-	-	-	83.675	-	-	-
VD FF MEGABONO 247 CL. A \$ C.G.	55416	-	-	-	103.570	-	-	-
VD FF MEGABONO CREDITO 240 CL.B \$ C.G	55316	-	-	-	114.404	-	-	-
VD FF MEGABONO 245 CL.B \$ C.G	55326	-	-	-	113.498	-	-	-
VD FF MEGABONO CREDITO 242 CL. B \$ CG	55375	-	-	-	111.110	-	-	-
VD FF MEGABONO 243 CL. B \$ C.G.	55269	-	-	-	94.112	-	-	-
VD FF SECUBONO 209 CL.A \$ C.G	55616	-	-	-	18.174	-	-	-
VD FF SECUBONO 210 CL.A \$ C.G	55661	-	-	-	13.098	-	-	-
VD FF MEGABONO 249 CL.A \$ C.G	55481	-	-	-	160.412	-	-	-
VD FF MEGABONO CREDITO 246 CL.A \$ C.G	55504	-	-	-	104.773	-	-	-
VD FF MEGABONO 247 CL. B \$ C.G.	55417	-	-	-	54.688	-	-	-
VD FF MEGABONO CREDITO 244 CL.B \$ C.G	55468	-	-	-	53.551	-	-	-
VDF PRIVADO CONSUMER LOANS TRUST IV	80000	-	-	-	148.561	-	-	-
CREDIPAZ 20	55528	-	-	-	44.052	-	-	-
VD FF CONSUBOND 169 CL.B \$ C.G	55580	-	-	-	44.828	-	-	-
VDF PRIVADO CLAVE CONSUMER LOANS TRUST V	80000	-	-	-	157.919	-	-	-
VDF AGROFINA 26 CLASE A	55726	-	-	-	83.410	-	-	-
VDF SECUBONO 211 CLASE A	55735	-	-	-	16.078	-	-	-
VD FF MEGABONO 245 CL.A \$ C.G	55325	-	-	-	81.665	-	-	-
VD FF MEGABONO CREDITO 242 CL. A \$ CG	55374	-	-	-	84.758	-	-	-
VD FF CLAVE CONSUMER LOANS TRUST 2	80000	-	-	-	148.561	-	-	-
VD FF CLAVE CONSUMER LOANS TRUST 1	80000	-	-	-	148.577	-	-	-
VD FF SECUBONO 206 CL. A \$ C.G.	55379	-	-	-	693	-	-	-
VD FF SECUBONO 208 CL.A \$ C.G	55519	-	-	-	21.871	-	-	-
VD FF MEGABONO CREDITO 238 CL.A \$ C.G	55258	-	-	-	493	-	-	-
VDF PRIVADO CLAVE CONSUMER LOANS TRUST SERIE III	80000	-	-	-	148.561	-	-	-
VD FF SECUBONO 207 CL.A \$ C.G	55448	-	-	-	2.626	-	-	-
VDF CONSUBOND 171 CLASE A	-	-	-	-	82.077	-	-	-
<b>Total Títulos de deuda de fideicomisos financieros</b>		<b>2.581.830</b>		<b>2.581.830</b>	<b>4.365.740</b>	<b>2.581.830</b>		<b>2.581.830</b>
<b>Total Títulos privados</b>		<b>3.602.841</b>		<b>3.602.841</b>	<b>5.880.687</b>	<b>3.602.841</b>		<b>3.602.841</b>
<b>Previsión Títulos privados (Anexo R)</b>		-		<b>(48.150)</b>	<b>(58.805)</b>	<b>(48.150)</b>		<b>(48.150)</b>
<b>Total Otros Títulos de Deuda</b>		<b>127.085.312</b>		<b>127.565.499</b>	<b>35.512.360</b>	<b>128.018.735</b>		<b>128.018.735</b>

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
Por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico

**JUAN I. NÁPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

**JOSE G. RIPORELLA**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 2

**DANIEL ALBERTO REAL**  
Gerente de Administración

**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

BANCO DE VALORES S.A. - Sarmiento 310 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires  
 Fecha en que se cumple el plazo de duración de la sociedad: 17/12/2077

**ANEXO A**  
 (Cont.)

**DETALLE DE TÍTULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021**  
 (Cifras expresadas en miles de pesos)

Concepto	Identificación	TENENCIA				POSICIÓN 2022		
		Valor Razonable	Nivel de valor razonable	Saldo de libros 31/12/2022	Saldo de libros 31/12/2021	Posición sin Opciones	Opciones	Posición Final
<b>INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO</b>								
<b>Medidos a valor razonable con cambios en resultados</b>								
<b>Del País</b>								
Acciones Autopista del Sol S.A.	1130677237119	8.811	1	8.811	5.493	8.811	-	8.811
Acciones Garovaglio & Zorraquin SA	1130509284861	1.080	1	1.080	1.812	1.080	-	1.080
Acciones Mercado Abierto Electrónico S.A.	1133628189159	56	1	56	109	56	-	56
Acciones Zanella Hnos.	1130502498572	30	1	30	58	30	-	30
Acciones Garantizar S.G.R.	1130688331761	25	1	25	49	25	-	25
Acciones COELSA	1130692264785	5.649	1	5.649	39	5.649	-	5.649
Acciones Mercado de Futuro y Opciones S.A.	1130642199389	3	1	3	6	3	-	3
Acciones Bind Garantías S.G.R.	1130708609915	2	1	2	4	2	-	2
Acciones Argencontrol S.A.	1130688964306	1	1	1	2	1	-	1
<b>Total Instrumentos de Patrimonio del País</b>		<b>15.657</b>		<b>15.657</b>	<b>7.572</b>	<b>15.657</b>	<b>-</b>	<b>15.657</b>
<b>Otros</b>								
<b>Del Exterior</b>								
Acciones Bladex Clase " B "	9900198PA0001	127	1	127	247	127	-	127
<b>Total Instrumentos de Patrimonio del Exterior</b>		<b>127</b>		<b>127</b>	<b>247</b>	<b>127</b>	<b>-</b>	<b>127</b>
<b>Total Instrumentos de Patrimonio</b>		<b>15.784</b>		<b>15.784</b>	<b>7.819</b>	<b>15.784</b>	<b>-</b>	<b>15.784</b>
<b>Total General</b>		<b>127.101.096</b>		<b>127.581.283</b>	<b>35.520.179</b>	<b>128.034.519</b>	<b>-</b>	<b>128.034.519</b>

Firmado a efectos de su identificación con  
 nuestro informe de fecha 28-02-2023  
 Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con  
 nuestro informe de fecha 28-02-2023  
 PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
 Síndico

**DANIEL ALBERTO REAL**  
 Gerente de Administración

**JUAN I. NÁPOLI**  
 Presidente

**JOSE G. RIPORTELLA**  
 Socio  
 Contador Público U.B.A.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 2

**DANIEL L. SANTAMANS**  
 Contador General

BANCO DE VALORES S.A. - Sarmiento 310 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires  
Fecha en que se cumple el plazo de duración de la sociedad: 17/12/2077

**ANEXO B**

**CLASIFICACIÓN DE PRÉSTAMOS Y OTRAS FINANCIACIONES POR SITUACIÓN Y GARANTÍAS RECIBIDAS CONSOLIDADAS  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021  
(Cifras expresadas en miles de pesos)**

	31/12/2022	31/12/2021
<b>CARTERA COMERCIAL</b>		
<b>En situación normal</b>	<b>7.749.907</b>	<b>10.643.616</b>
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	-	584
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	263.644	-
Sin garantías ni contragarantías preferidas	7.486.263	10.643.032
<b>Con problemas</b>	<b>54.255</b>	<b>-</b>
Sin garantías ni contragarantías preferidas	54.255	-
<b>TOTAL CARTERA COMERCIAL</b>	<b>7.804.162</b>	<b>10.643.616</b>
	31/12/2022	31/12/2021
<b>CARTERA CONSUMO Y VIVIENDA</b>		
<b>Cumplimiento normal</b>	<b>382.905</b>	<b>1.100.683</b>
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	13.516	49.865
Sin garantías ni contragarantías preferidas	369.389	1.050.818
<b>Riesgo bajo</b>	<b>-</b>	<b>2</b>
Sin garantías ni contragarantías preferidas	-	2
<b>TOTAL CARTERA CONSUMO Y VIVIENDA</b>	<b>382.905</b>	<b>1.100.685</b>
<b>TOTAL GENERAL (1)</b>	<b>8.187.067</b>	<b>11.744.301</b>

(1) Conciliación :

<b>Préstamos y otras financiaciones según Estado de Situación Financiera Separado</b>	<b>4.694.090</b>	<b>6.109.668</b>
+ Previsiones de Préstamos y otras financiaciones	70.190	58.635
- Préstamos al personal	(230.054)	(304.689)
+ Títulos privados - Obligaciones negociables - Medición a costo amortizado	1.021.011	1.514.947
+ Títulos privados - Títulos de Deuda de Fideicomisos Financieros - Medición a costo amortizado	2.581.830	4.365.740
+ Otras garantías otorgadas comprendidas en las Normas de Clasif. de Deudores	50.000	-
<b>Préstamos y otras financiaciones según Anexo</b>	<b>8.187.067</b>	<b>11.744.301</b>

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
Por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

**DANIEL ALBERTO REAL**  
Gerente de Administración

**JUAN I. NÁPOLI**  
Presidente

**JOSE G. RIPORELLA**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 2

**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

BANCO DE VALORES S.A. - Sarmiento 310 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires  
Fecha en que se cumple el plazo de duración de la sociedad: 17/12/2077

**ANEXO C**

**CONCENTRACIÓN DE PRÉSTAMOS Y OTRAS FINANCIACIONES CONSOLIDADOS  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021**  
(Cifras expresadas en miles de pesos)

Número de clientes	FINANCIACIONES			
	31/12/2022		31/12/2021	
	Saldo de Deuda	% sobre cartera total	Saldo de Deuda	% sobre cartera total
10 mayores clientes	5.609.488	68,52%	6.878.776	58,57%
50 siguientes mayores clientes	2.577.359	31,48%	4.784.354	40,74%
100 siguientes mayores clientes	220	0,00%	81.171	0,69%
<b>TOTAL</b>	<b>8.187.067</b>	<b>100%</b>	<b>11.744.301</b>	<b>100%</b>

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
Por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

**DANIEL ALBERTO REAL**  
Gerente de Administración

**JUAN I. NÁPOLI**  
Presidente

**JOSE G. RIPORELLA**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 2

**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

BANCO DE VALORES S.A. - Sarmiento 310 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires  
Fecha en que se cumple el plazo de duración de la sociedad: 17/12/2077

**ANEXO D**

**APERTURA POR PLAZOS DE PRÉSTAMOS Y OTRAS FINANCIACIONES CONSOLIDADOS  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022**  
(Cifras expresadas en miles de pesos)

Concepto	Cartera vencida	Plazos que restan para su vencimiento						Total
		1 mes	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	más de 24 meses	
Sector Financiero	-	49.229	-	-	-	-	-	49.229
Sector Privado no financiero y residentes en el exterior	-	1.641.291	1.100.888	503.189	2.163.302	903.876	236.394	6.548.940
<b>TOTAL</b>	-	<b>1.690.520</b>	<b>1.100.888</b>	<b>503.189</b>	<b>2.163.302</b>	<b>903.876</b>	<b>236.394</b>	<b>6.598.169</b>

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
Por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico

**JUAN I. NÁPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

**JOSE G. RIPORTELLA**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 2

**DANIEL ALBERTO REAL**  
Gerente de Administración

**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

**MOVIMIENTO DE PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO CONSOLIDADO  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022**  
(Cifras expresadas en miles de pesos)

Concepto	Valor de origen al inicio del ejercicio	Vida Útil total estimada en años	Altas	Transferencias	Bajas	Depreciación				Valor residual al 31/12/2022
						Acumulada	Baja	Del ejercicio	Al cierre	
<b>Medición al costo</b>										
- Inmuebles	1.298.793	50	-	-	-	85.510	-	23.759	109.269	1.189.524
- Derecho de uso por arrendamiento financiero	48.421	3	-	-	-	15.244	-	16.142	31.386	17.035
- Mobiliario e Instalaciones	546.769	10	242	-	-	424.586	-	53.484	478.070	68.941
- Máquinas y equipos	812.809	5	1.309	-	(7)	661.207	(8)	65.982	727.181	86.930
<b>TOTAL PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO</b>	<b>2.706.792</b>		<b>1.551</b>	<b>-</b>	<b>(7)</b>	<b>1.186.547</b>	<b>(8)</b>	<b>159.367</b>	<b>1.345.906</b>	<b>1.362.430</b>

**MOVIMIENTO DE PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO CONSOLIDADO  
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	
<b>Medición al costo</b>										
- Inmuebles	1.298.799	50	-	-	(6)	61.753	-	23.757	85.510	1.213.283
- Derecho de uso por arrendamiento financiero	39.820	3	32.416	-	(23.815)	28.938	(23.815)	10.121	15.244	33.177
- Mobiliario e Instalaciones	555.772	10	-	-	(9.003)	378.293	(7.651)	53.944	424.586	122.183
- Máquinas y equipos	763.957	5	48.903	-	(51)	583.071	(49)	78.185	661.207	151.602
<b>TOTAL PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO</b>	<b>2.658.348</b>		<b>81.319</b>	<b>-</b>	<b>(32.875)</b>	<b>1.052.055</b>	<b>(31.515)</b>	<b>166.007</b>	<b>1.186.547</b>	<b>1.520.245</b>

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
Por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

**DANIEL ALBERTO REAL**  
Gerente de Administración

**JUAN I. NAPOLI**  
Presidente

**JOSE G. RIPORELLA**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 2

**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

MOVIMIENTO DE ACTIVOS INTANGIBLES CONSOLIDADO  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022  
(Cifras expresadas en miles de pesos)

Concepto	Valor de origen al inicio del ejercicio	Vida Útil Total estimada en años	Altas	Transferencias	Bajas	Depreciación				Valor residual al 31/12/2022
						Acumulada	Baja	Del ejercicio	Al cierre	
Medición al costo										
Licencias	257.901	5	1.594	-	-	187.015	-	44.825	231.840	27.655
<b>TOTAL ACTIVOS INTANGIBLES</b>	<b>257.901</b>		<b>1.594</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>187.015</b>	<b>-</b>	<b>44.825</b>	<b>231.840</b>	<b>27.655</b>

MOVIMIENTO DE ACTIVOS INTANGIBLES CONSOLIDADO  
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	343.339	5	25.304	-	(110.742)	202.094	(110.742)	95.663	187.015	70.886
<b>TOTAL ACTIVOS INTANGIBLES</b>	<b>343.339</b>		<b>25.304</b>	<b>-</b>	<b>(110.742)</b>	<b>202.094</b>	<b>(110.742)</b>	<b>95.663</b>	<b>187.015</b>	<b>70.886</b>

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 28-02-2023  
Por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico

**JUAN I. NÁPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 28-02-2023  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

**JOSE G. RIPORELLA**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 2

**DANIEL ALBERTO REAL**  
Gerente de Administración

**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

BANCO DE VALORES S.A. - Sarmiento 310 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires  
Fecha en que se cumple el plazo de duración de la sociedad: 17/12/2077

**ANEXO H**

**CONCENTRACIÓN DE LOS DEPÓSITOS CONSOLIDADOS  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021**  
(Cifras expresadas en miles de pesos)

Número de clientes	DEPÓSITOS			
	31/12/2022		31/12/2021	
	Saldo de Colocación	% sobre cartera total	Saldo de Colocación	% sobre cartera total
10 mayores clientes	73.271.022	41,90%	147.750.660	52,43%
50 siguientes mayores clientes	70.937.937	40,56%	98.085.927	34,81%
100 siguientes mayores clientes	20.889.420	11,94%	23.044.478	8,18%
Resto de clientes	9.786.816	5,60%	12.900.434	4,58%
<b>TOTAL</b>	<b>174.885.195</b>	<b>100%</b>	<b>281.781.499</b>	<b>100%</b>

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
Por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico

**JUAN I. NÁPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

**JOSE G. RIPORELLA**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 2

**DANIEL ALBERTO REAL**  
Gerente de Administración

**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

BANCO DE VALORES S.A. - Sarmiento 310 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires  
Fecha en que se cumple el plazo de duración de la sociedad: 17/12/2077

**ANEXO I**

**APERTURA DE PASIVOS FINANCIEROS POR PLAZOS REMANENTES CONSOLIDADOS  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022**  
(Cifras expresadas en miles de pesos)

Concepto	Plazos que restan para su vencimiento						Total
	1 mes	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	más de 24 meses	
<b>Depósitos</b>	<b>174.926.152</b>	<b>813.824</b>	<b>5.541</b>	-	-	-	<b>175.745.517</b>
Sector Financiero	3.796	-	-	-	-	-	3.796
Sector Privado no Financiero y Residentes	174.922.356	813.824	5.541	-	-	-	175.741.721
<b>Operaciones de pase</b>	<b>354.018</b>	-	-	-	-	-	<b>354.018</b>
Otras Entidades financieras	354.018	-	-	-	-	-	354.018
<b>Otros pasivos financieros</b>	<b>1.563.593</b>	-	-	-	-	-	<b>1.563.593</b>
<b>Financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras</b>	<b>22</b>	-	-	-	-	-	<b>22</b>
<b>TOTAL</b>	<b>176.843.785</b>	<b>813.824</b>	<b>5.541</b>	-	-	-	<b>177.663.150</b>

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico

**DANIEL ALBERTO REAL**  
Gerente de Administración

**JUAN I. NÁPOLI**  
Presidente

**JOSE G. RIPORELLA**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 2

**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

BANCO DE VALORES S.A. - Sarmiento 310 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires  
 Fecha en que se cumple el plazo de duración de la sociedad: 17/12/2077

**MOVIMIENTO DE PROVISIONES CONSOLIDADOS  
 AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021**  
 (Cifras expresadas en miles de pesos)

Conceptos	Saldos al comienzo al ejercicio	Aumentos	Disminuciones		Resultado monetario generado por provisiones	Saldo final al 31/12/2022	Saldo final al 31/12/2021
			Desafectaciones	Aplicaciones			
<b>DEL PASIVO</b>							
Provisiones por compromisos eventuales (1)	156.912	-	-	18.017	69.741	69.154	156.912
Otras (2)	108.367	1.885	59.181	-	47.618	3.453	108.367
<b>TOTAL PROVISIONES</b>	<b>265.279</b>	<b>1.885</b>	<b>59.181</b>	<b>18.017</b>	<b>117.359</b>	<b>72.607</b>	<b>265.279</b>

(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.

Firmado a efectos de su identificación con  
 nuestro informe de fecha 28-02-2023  
 Por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
 Síndico

**JUAN I. NÁPOLI**  
 Presidente

Firmado a efectos de su identificación con  
 nuestro informe de fecha 28-02-2023  
 PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

**JOSE G. RIPORELLA**  
 Socio  
 Contador Público U.B.A.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 2

**DANIEL ALBERTO REAL**  
 Gerente de Administración

**DANIEL L. SANTAMANS**  
 Contador General

BANCO DE VALORES S.A. - Sarmiento 310 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires  
Fecha en que se cumple el plazo de duración de la sociedad: 17/12/2077

**ANEXO K**

**COMPOSICIÓN DEL CAPITAL SOCIAL CONSOLIDADO  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022**  
(Cifras expresadas en miles de pesos)

Clase	Acciones			Capital social		Integrado
	Cantidad	Valor Nominal por acción	Votos por acción	Emitido		
				En circulación	En cartera	
Ordinarias	840.182.392	1	1	836.023	4.159	840.182

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico

**DANIEL ALBERTO REAL**  
Gerente de Administración

**JUAN I. NÁPOLI**  
Presidente

**JOSE G. RIPORELLA**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 2

**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

**SALDOS EN MONEDA EXTRANJERA CONSOLIDADO  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021**  
(Cifras expresadas en miles de pesos)

Conceptos	Casa matriz y sucursales en el país	Sucursales en el exterior	Total al 31/12/2022	31/12/2022 (por moneda)			Total al 31/12/2021
				Dólar	Euro	Otras	
<b>ACTIVO</b>							
Efectivo y Depósitos en Bancos	55.887.441	129.807	56.017.248	56.008.705	8.511	32	68.563.764
Otros activos financieros	43.001	-	43.001	43.001	-	-	48.589
Préstamos y otras financiaciones	443.207	-	443.207	443.207	-	-	598.456
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	443.207	-	443.207	443.207	-	-	598.456
Otros Títulos de Deuda	1.539.960	-	1.539.960	1.539.960	-	-	2.129.726
Activos financieros entregados en garantía	829.919	75.255	905.174	905.174	-	-	1.960.465
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio	127	-	127	127	-	-	247
Activos Intangibles	-	1.594	1.594	1.594	-	-	-
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>58.743.655</b>	<b>206.656</b>	<b>58.950.311</b>	<b>58.941.768</b>	<b>8.511</b>	<b>32</b>	<b>73.301.247</b>
<b>PASIVO</b>							
Depósitos	56.510.855	-	56.510.855	56.510.855	-	-	71.713.731
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	56.510.855	-	56.510.855	56.510.855	-	-	71.713.731
Otros pasivos financieros	1.325.859	-	1.325.859	1.325.859	-	-	51.478
Otros pasivos no financieros	345	8.124	8.469	8.469	-	-	3.991
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>57.837.059</b>	<b>8.124</b>	<b>57.845.183</b>	<b>57.845.183</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>71.769.200</b>

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
Por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico

**JUAN I. NÁPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

**JOSE G. RIPORELLA**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 2

**DANIEL ALBERTO REAL**  
Gerente de Administración

**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

BANCO DE VALORES S.A. - Sarmiento 310 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires  
Fecha en que se cumple el plazo de duración de la sociedad: 17/12/2077

**ANEXO N**

**ASISTENCIA A VINCULADOS CONSOLIDADO**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021**  
(Cifras expresadas en miles de pesos)

Conceptos	Situación Normal	Total	Total
		31/12/2022	31/12/2021
<b>1. Préstamos y otras financiaciones</b>	<b>6</b>	<b>6</b>	<b>468</b>
- Adelantos			
Sin garantías ni contragarantías preferidas	6	6	549
<b>TOTAL</b>	<b>6</b>	<b>6</b>	<b>549</b>
<b>PREVISIONES</b>	-	-	<b>6</b>

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
Por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

**DANIEL ALBERTO REAL**  
Gerente de Administración

**JUAN I. NÁPOLI**  
Presidente

**JOSE G. RIPORELLA**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 2

**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

BANCO DE VALORES S.A. - Sarmiento 310 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires  
Fecha en que se cumple el plazo de duración de la sociedad: 17/12/2077

ANEXO O

**INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS CONSOLIDADOS**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022**  
(Cifras expresadas en miles de pesos)

Tipo de Contrato	Objetivo de las operaciones	Tipo de cobertura	Activo Subyacente	Tipo de Liquidación	Ámbito de Negociación o contraparte	Plazo promedio ponderado Originalmente Pactado	Plazo promedio ponderado Residual	Plazo promedio ponderado de Liquidación de Diferencias	Monto
Operaciones de Pases	Intermediación Cuenta Propia	-	Títulos Públicos Nacionales	Con entrega de Subyacente	Mercado Abierto Electrónico	1	1	1	394.100
Operaciones de Pases	Intermediación Cuenta Propia	-	Títulos Públicos Nacionales	Con entrega de Subyacente	Mercado Abierto Electrónico	1	1	1	5.047.117
<b>Total</b>									<b>5.441.217</b>

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico

**DANIEL ALBERTO REAL**  
Gerente de Administración

**JUAN I. NÁPOLI**  
Presidente

**JOSE G. RIPORELLA**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 2

**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

**CATEGORÍA DE ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS CONSOLIDADO  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022**  
(Cifras expresadas en miles de pesos)

Conceptos	Costo Amortizado	VR con cambios en Resultados		Jerarquía de valor razonable		
		Designados inicialmente o de acuerdo con el 6.7.1. de la NIIF 9	Medición obligatoria	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
<b>ACTIVOS FINANCIEROS</b>						
<b>Efectivo y depósitos en Bancos</b>						
Efectivo	3.219.354	-	-	-	-	-
Entidades Financieras y corresponsales	52.865.121	-	-	-	-	-
<b>Operaciones de pase</b>						
Banco Central de la República Argentina	4.514.661	-	-	-	-	-
<b>Otros activos financieros</b>	59.744	-	-	-	-	-
<b>Préstamos y otras financiaciones</b>						
Otras Entidades financieras	49.229	-	-	-	-	-
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	4.644.861	-	-	-	-	-
Adelantos	2.414.172	-	-	-	-	-
Documentos	1.882.745	-	-	-	-	-
Personales	229.590	-	-	-	-	-
Otros	118.354	-	-	-	-	-
<b>Otros Títulos de Deuda</b>	127.565.499	-	-	-	-	-
<b>Activos Financieros entregados en garantía</b>	4.742.978	-	-	-	-	-
<b>Inversiones en Instrumentos de Patrimonio</b>	-	-	15.784	15.784	-	-
<b>TOTAL ACTIVOS FINANCIEROS</b>	<b>197.661.447</b>	<b>-</b>	<b>15.784</b>	<b>15.784</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
Por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico

**JUAN I. NÁPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

**JOSE G. RIPORELLA**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 2

**DANIEL ALBERTO REAL**  
Gerente de Administración

**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

**CATEGORÍA DE ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022**  
 (Cifras expresadas en miles de pesos)

Conceptos	Costo Amortizado	VR con cambios en Resultados		Jerarquía de valor razonable		
		Designados inicialmente o de acuerdo con el 6.7.1. de la NIIF 9	Medición obligatoria	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
<b>PASIVOS FINANCIEROS</b>						
<b>Depósitos</b>						
Sector Financiero	3.796	-	-	-	-	-
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	174.881.399	-	-	-	-	-
Cuentas corrientes	137.477.652	-	-	-	-	-
Caja de ahorros	1.413.150	-	-	-	-	-
Plazo fijo e inversiones a plazo	26.483.493	-	-	-	-	-
Otros	9.507.104	-	-	-	-	-
<b>Operaciones de pase</b>						
Otras Entidades financieras	354.018	-	-	-	-	-
<b>Otros pasivos financieros</b>	1.563.593	-	-	-	-	-
<b>TOTAL PASIVOS FINANCIEROS</b>	<b>176.802.806</b>	-	-	-	-	-

Firmado a efectos de su identificación con  
 nuestro informe de fecha 28-02-2023  
 Por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
 Síndico

Firmado a efectos de su identificación con  
 nuestro informe de fecha 28-02-2023  
 PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

**DANIEL ALBERTO REAL**  
 Gerente de Administración

**JUAN I. NÁPOLI**  
 Presidente

**JOSE G. RIPORTELLA**  
 Socio  
 Contador Público U.B.A.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 2

**DANIEL L. SANTAMANS**  
 Contador General

BANCO DE VALORES S.A. - Sarmiento 310 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires  
Fecha en que se cumple el plazo de duración de la sociedad: 17/12/2077

**ANEXO Q**

**APERTURA DE RESULTADOS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS  
FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021**  
(Cifras expresadas en miles de pesos)

Conceptos	Ingreso / (Egreso) Financiero Neto	
	Medición obligatoria	
	31/12/2022	31/12/2021
<b>Por medición de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados</b>		
Resultado de títulos públicos	-	223.963
Resultado de títulos privados	-	17.140
Resultado de Instrumentos financieros derivados:	-	(625)
Operaciones a término	-	(625)
Resultado de otros títulos privados	(7.526)	(35.413)
Por inversiones en Instrumentos de Patrimonio	(3.595)	(11.429)
<b>TOTAL</b>	<b>(11.121)</b>	<b>193.636</b>

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
Por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico

**JUAN I. NÁPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

**JOSE G. RIPORELLA**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 2

**DANIEL ALBERTO REAL**  
Gerente de Administración

**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

**APERTURA DE RESULTADOS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS  
FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021**

(Cifras expresadas en miles de pesos)

	Ingreso / (Egreso) Financiero	
	Medición obligatoria	
	31/12/2022	31/12/2021
<b>Intereses y ajustes por aplicación de tasa de interés efectiva de activos financieros medidos a costo amortizado</b>		
<b>Ingresos por intereses:</b>		
Por títulos privados	2.635.824	1.525.885
Por títulos públicos	48.439.607	12.630.139
Por Obligaciones Negociables	68.173	38.024
<b>Por préstamos y otras financiaciones:</b>	<b>2.979.500</b>	<b>1.069.698</b>
Sector Financiero	727.906	620.754
Sector Privado no Financiero:	2.251.594	448.945
Adelantos	908.559	222.773
Documentos	63.990	36.913
Otros	1.279.045	189.258
<b>Por operaciones de pase:</b>	<b>13.760.738</b>	<b>46.740.252</b>
Banco Central de la República Argentina	13.477.023	46.629.017
Otras Entidades Financieras	283.715	111.235
<b>TOTAL</b>	<b>67.883.842</b>	<b>62.003.998</b>
<b>Egresos por intereses:</b>		
<b>Por Depósitos</b>	<b>(45.148.755)</b>	<b>(45.446.650)</b>
Sector Privado no Financiero:	(45.148.755)	(45.446.650)
Cuentas corrientes	(33.497.354)	(38.375.965)
Cajas de ahorro	(292)	(333)
Plazo fijo e inversiones a plazo	(11.651.109)	(7.070.352)
<b>Por financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras</b>	<b>(2.444)</b>	<b>(9.808)</b>
<b>Por operaciones de pase:</b>	<b>(368.602)</b>	<b>(176.767)</b>
Otras Entidades financieras	(368.602)	(176.767)
<b>Por otros pasivos financieros</b>	<b>(40.667)</b>	-
Por otras obligaciones por intermediación financiera	(40.667)	-
<b>TOTAL</b>	<b>(45.560.468)</b>	<b>(45.633.225)</b>

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
Por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

**DANIEL ALBERTO REAL**  
Gerente de Administración

**JUAN I. NÁPOLI**  
Presidente

**JOSE G. RIPORELLA**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 2

**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

BANCO DE VALORES S.A. - Sarmiento 310 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires  
 Fecha en que se cumple el plazo de duración de la sociedad: 17/12/2077

**ANEXO Q**  
**(Cont.)**

**APERTURA DE RESULTADOS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS  
 FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021**  
 (Cifras expresadas en miles de pesos)

Ingresos por Comisiones	Resultado del ejercicio	
	Medición obligatoria	
	31/12/2022	31/12/2021
Comisiones vinculadas con obligaciones	159.616	125.003
Comisiones vinculadas con créditos	453.498	508.062
Comisiones vinculadas con valores mobiliarios	333.379	426.215
Comisiones por operaciones de exterior y cambio	714	348
<b>TOTAL</b>	<b>947.207</b>	<b>1.059.628</b>
<b>Egresos por Comisiones</b>		
Comisiones por operaciones de exterior y cambio	(7.201)	(9.490)
Otros	(515.824)	(310.892)
<b>TOTAL</b>	<b>(523.025)</b>	<b>(320.382)</b>

Firmado a efectos de su identificación con  
 nuestro informe de fecha 28-02-2023  
 Por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
 Síndico

Firmado a efectos de su identificación con  
 nuestro informe de fecha 28-02-2023  
 PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

**DANIEL ALBERTO REAL**  
 Gerente de Administración

**JUAN I. NÁPOLI**  
 Presidente

**JOSE G. RIPORELLA**  
 Socio  
 Contador Público U.B.A.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 2

**DANIEL L. SANTAMANS**  
 Contador General

BANCO DE VALORES S.A. - Sarmiento 310 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires  
 Fecha en que se cumple el plazo de duración de la sociedad: 17/12/2077

**ANEXO R**

**CORRECCION DEL VALOR POR PÉRDIDAS - PROVISIONES POR RIESGO DE INCOBRABILIDAD  
 AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021  
 (Cifras expresadas en miles de pesos)**

Conceptos	Saldos al inicio del ejercicio	Aumentos	Disminuciones		Resultado monetario generado por provisiones	Saldo al 31/12/2022	Saldo al 31/12/2021
			Desafectaciones	Aplicaciones			
<b>Otros activos financieros</b>	<b>32.484</b>	<b>31</b>	<b>517</b>	<b>4.142</b>	<b>15.490</b>	<b>12.366</b>	<b>32.484</b>
<b>Préstamos y otras financiaciones</b>	<b>58.637</b>	<b>72.855</b>	<b>8.300</b>	<b>-</b>	<b>53.002</b>	<b>70.190</b>	<b>58.637</b>
Otras Entidades Financieras	23.019	1.948	8.300	-	14.440	2.227	23.019
Sector privado no financiero y residentes en el Exterior	35.618	70.907	-	-	38.562	67.963	35.618
Adelantos	30.197	61.869	-	-	33.675	58.391	30.197
Documentos	4.326	-	-	-	2.105	2.221	4.326
Hipotecarios	520	-	-	-	253	267	520
Personales	6	-	-	-	3	3	6
Otros	569	9.038	-	-	2.526	7.081	569
<b>Títulos Privados</b>	<b>58.806</b>	<b>27.991</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>38.647</b>	<b>48.150</b>	<b>58.806</b>
<b>TOTAL DE PREVISIONES</b>	<b>149.927</b>	<b>100.877</b>	<b>8.817</b>	<b>4.142</b>	<b>107.139</b>	<b>130.706</b>	<b>149.927</b>

Firmado a efectos de su identificación con  
 nuestro informe de fecha 28-02-2023  
 Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con  
 nuestro informe de fecha 28-02-2023  
 PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
 Síndico

**DANIEL ALBERTO REAL**  
 Gerente de Administración

**JUAN I. NÁPOLI**  
 Presidente

**JOSE G. RIPORELLA**  
 Socio  
 Contador Público U.B.A.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 2

**DANIEL L. SANTAMANS**  
 Contador General

BANCO DE VALORES S.A. - Sarmiento 310 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires  
 Fecha en que se cumple el plazo de duración de la sociedad: 17/12/2077  
 Nombre del Auditor firmante: Jose G. Riportella  
 Asociación Profesional: Pistrelli, Henry Martin y Asociados S.R.L.

**ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA SEPARADOS**  
**AL 31 DE DICIEMBRE 2022 Y 2021**  
 (Cifras expresadas en miles de pesos)

<b>ACTIVO</b>	<b>Anexos / Notas</b>	<b>31/12/2022</b>	<b>31/12/2021</b>
<b>Efectivo y Depósitos en Bancos</b>		<b>55.954.263</b>	<b>68.568.745</b>
Efectivo		3.219.354	3.727.774
Entidades Financieras y corresponsales		52.734.909	64.840.971
BCRA		52.703.520	64.663.282
Otras del país y del exterior		31.389	177.689
<b>Operaciones de pase</b>	3	<b>4.514.661</b>	<b>182.193.441</b>
<b>Otros activos financieros</b>	10	<b>50.101</b>	<b>586.892</b>
<b>Préstamos y otras financiaciones</b>	B y C	<b>4.694.090</b>	<b>6.109.668</b>
Otras Entidades financieras		49.229	1.274.312
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior		4.644.861	4.835.356
<b>Otros Títulos de Deuda</b>	A	<b>127.565.499</b>	<b>35.512.360</b>
<b>Activos financieros entregados en garantía</b>	4	<b>4.673.309</b>	<b>9.476.745</b>
<b>Inversiones en Instrumentos de Patrimonio</b>	A	<b>15.784</b>	<b>7.819</b>
<b>Inversión en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos</b>	E	<b>203.036</b>	<b>171.194</b>
<b>Propiedad, planta y equipo</b>	11	<b>1.362.430</b>	<b>1.520.245</b>
<b>Activos intangibles</b>	12	<b>26.061</b>	<b>70.886</b>
<b>Activos por impuesto a las ganancias diferido</b>	19	-	<b>531.285</b>
<b>Otros activos no financieros</b>	13	<b>220.558</b>	<b>360.871</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>199.279.792</b>	<b>305.110.151</b>

Firmado a efectos de su identificación con  
 nuestro informe de fecha 28-02-2023  
 Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con  
 nuestro informe de fecha 28-02-2023  
 PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
 Síndico

**DANIEL ALBERTO REAL**  
 Gerente de Administración

**JUAN I. NÁPOLI**  
 Presidente

**JOSE G. RIPORELLA**  
 Socio  
 Contador Público U.B.A.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 2

**DANIEL L. SANTAMANS**  
 Contador General

BANCO DE VALORES S.A. - Sarmiento 310 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires  
Fecha en que se cumple el plazo de duración de la sociedad: 17/12/2077

**ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA SEPARADOS**  
**AL 31 DE DICIEMBRE 2022 Y 2021**  
(Cifras expresadas en miles de pesos)

PASIVO	Anexos / Notas	31/12/2022	31/12/2021
<b>Depósitos</b>	H e l	<b>174.885.203</b>	<b>281.781.499</b>
Sector Financiero		3.796	148
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior		174.881.407	281.781.351
<b>Operaciones de pase</b>	3 / l	<b>354.018</b>	<b>703.043</b>
<b>Otros pasivos financieros</b>	14 / l	<b>1.563.593</b>	<b>77.357</b>
<b>Financiamientos recibidas del BCRA y otras instituciones financieras</b>	l	<b>22</b>	<b>-</b>
<b>Pasivo por impuestos a la ganancias corriente</b>		<b>154.969</b>	<b>343.599</b>
<b>Provisiones</b>	J	<b>72.607</b>	<b>265.279</b>
<b>Pasivo por impuestos a las ganancias diferido</b>	19	<b>400.252</b>	<b>-</b>
<b>Otros pasivos no financieros</b>	16	<b>1.878.249</b>	<b>1.934.852</b>
<b>TOTAL PASIVOS</b>		<b>179.308.913</b>	<b>285.105.629</b>

- Resultado neto del ejercicio	Anexos / Notas	31/12/2022	31/12/2021
Capital social	K	836.023	813.830
Acciones Propias en Cartera		4.159	-
Aportes no capitalizados		100.267	-
Ajustes al capital		2.530.954	2.416.200
Ganancias reservadas		13.453.117	13.170.579
Resultados no asignados		1.454.995	2.275.367
Otros Resultados Integrales acumulados		(18.529)	(21.752)
Resultado del ejercicio		1.609.893	1.350.298
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>		<b>19.970.879</b>	<b>20.004.522</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>		<b>199.279.792</b>	<b>305.110.151</b>

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

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico

**DANIEL ALBERTO REAL**  
Gerente de Administración

**JUAN I. NÁPOLI**  
Presidente

**JOSE G. RIIPORELLA**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 2

**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

BANCO DE VALORES S.A. - Sarmiento 310 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires  
Fecha en que se cumple el plazo de duración de la sociedad: 17/12/2077

**ESTADOS DE RESULTADOS SEPARADOS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS  
FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021**  
(Cifras expresadas en miles de pesos)

	Anexos / Notas	31/12/2022	31/12/2021
Ingresos por intereses	Q	67.883.842	62.003.999
Egresos por intereses	Q	(45.560.468)	(45.633.225)
<b>Resultado neto por intereses</b>		<b>22.323.374</b>	<b>16.370.774</b>
Ingresos por comisiones	Q	938.382	1.059.629
Egresos por comisiones	Q	(520.359)	(320.382)
<b>Resultado neto por comisiones</b>		<b>418.023</b>	<b>739.247</b>
Resultado neto por medición de instrumentos financieros a valor razonable	Q	(13.115)	193.594
Resultado por baja de activos medidos a costo amortizado		(49.597)	-
Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera	20	424.995	518.685
Otros ingresos operativos	21	2.089.094	2.018.050
Cargo por incobrabilidad	R	(100.877)	(107.555)
<b>Ingreso operativo neto</b>		<b>25.091.897</b>	<b>19.732.795</b>
Beneficios al personal	22	(3.527.576)	(3.662.482)
Gastos de administración	23	(1.657.716)	(1.715.972)
Depreciaciones y desvalorizaciones de bienes		(204.195)	(257.145)
Otros gastos operativos	24	(5.331.475)	(5.210.308)
<b>Resultado operativo</b>		<b>14.370.935</b>	<b>8.886.888</b>
<b>Resultado por asociadas y negocios conjuntos</b>		<b>(55.907)</b>	<b>(39.724)</b>
<b>Resultado por la posición monetaria neta</b>		<b>(11.284.516)</b>	<b>(6.672.833)</b>
<b>Resultado antes del impuesto de las actividades que continúan</b>		<b>3.030.512</b>	<b>2.174.331</b>
Impuesto a las ganancias de las actividades que continúan	19	(1.420.619)	(824.033)
<b>Resultado neto de las actividades que continúan</b>		<b>1.609.893</b>	<b>1.350.298</b>
<b>Resultado neto del ejercicio</b>		<b>1.609.893</b>	<b>1.350.298</b>

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

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico

**DANIEL ALBERTO REAL**  
Gerente de Administración

**JUAN I. NÁPOLI**  
Presidente

**JOSE G. RIPORTELLA**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 2

**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

BANCO DE VALORES S.A. - Sarmiento 310 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires  
Fecha en que se cumple el plazo de duración de la sociedad: 17/12/2077

**ESTADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES SEPARADO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS  
FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021**  
(Cifras expresadas en miles de pesos)

	Anexos / Notas	31/12/2022	31/12/2021
<b>Resultado neto del ejercicio</b>		<b>1.609.893</b>	<b>1.350.298</b>
<b>Componentes de Otro Resultado Integral que se reclasificarán al resultado del ejercicio:</b>			
<b>Participación de Otro Resultado Integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación</b>		<b>3.223</b>	<b>(21.752)</b>
Resultado del ejercicio por la Participación de Otro resultado Integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación		3.223	(21.752)
<b>Total Otro Resultado Integral que se reclasificará al resultado del ejercicio</b>		<b>3.223</b>	<b>(21.752)</b>
<b>Total Otro Resultado Integral</b>		<b>3.223</b>	<b>(21.752)</b>
<b>Resultado integral total:</b>		<b>1.613.116</b>	<b>1.328.546</b>

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

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
Por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico  
Saldos al cierre del ejercicio

**JUAN I. NÁPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

**JOSE G. RIPORELLA**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 2

**DANIEL ALBERTO REAL**  
Gerente de Administración

**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

BANCO DE VALORES S.A. - Sarmiento 310 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires  
Fecha en que se cumple el plazo de duración de la sociedad: 17/12/2077

**GANANCIA POR ACCION CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS  
FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021**

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

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
Por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico

**JUAN I. NÁPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
STRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

**JOSE G. RIPORELLA**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 2

**DANIEL ALBERTO REAL**  
Gerente de Administración

**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO SEPARADO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO INICIADO  
EL 1° DE ENERO DE 2022 Y FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2022  
(Cifras expresadas en miles de pesos)

MOVIMIENTOS	Capital social		Aportes no capitalizados	Ajustes al patrimonio	Otros Resultados Integrales	Reserva de utilidades		Resultados no Asignados (2)	Total PN al 31/12/2022
	En circulación	En cartera	Primas de emisión de acciones		Diferencia de cambio acumulada por conversión de Estados Financieros	Legal	Otras		
<b>Saldos al comienzo del ejercicio reexpresados</b>	<b>813.830</b>	-	-	<b>2.416.200</b>	<b>(21.752)</b>	<b>5.671.276</b>	<b>7.499.303</b>	<b>3.625.665</b>	<b>20.004.522</b>
- Aumento de Capital y Prima por Fusión (nota 1.1.)	20.882	23.822	100.267	126.886	-	-	-	(271.857)	-
- Compra de Acciones Propias	(148)	148	-	-	-	-	-	(7.342)	(7.342)
- Reducción de Capital (nota 1.1.)	-	(7.654)	-	(6.714)	-	-	-	14.368	-
- Distribución de Resultados no Asignados aprobados por la Asamblea de Accionistas del 27-04-2022:									
Reserva legal	-	-	-	-	-	260.761	-	(260.761)	-
Dividendos en efectivo	-	-	-	-	-	-	-	(1.661.194)	(1.661.194)
- Asamblea Extraordinaria de Accionistas del 19-05-2022:									
Reducción de Capital (nota 1.1.)	-	(10.698)	-	(5.418)	-	-	-	16.116	-
Plan de Compensación de acciones (nota 17)	1.459	(1.459)	-	-	-	-	21.777	-	21.777
<b>Resultado total integral del ejercicio</b>	-	-	-	-	<b>3.223</b>	-	-	<b>1.609.893</b>	<b>1.613.116</b>
- Resultado neto del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	1.609.893	1.609.893
- Otro Resultado Integral del ejercicio	-	-	-	-	3.223	-	-	-	3.223
<b>Saldos al cierre del ejercicio</b>	<b>836.023</b>	<b>4.159</b>	<b>100.267</b>	<b>2.530.954</b>	<b>(18.529)</b>	<b>5.932.037</b>	<b>7.521.080 (1)</b>	<b>3.064.888</b>	<b>19.970.979</b>

(1) Se componen de la siguiente forma:  
Reserva Facultativa 7.378.790  
Reserva Normativa 1.440  
Plan de Compensación de Acciones 21.777  
Reserva por aplicación de las NIIF por primera vez 119.073  
Total Otras Reservas de utilidades 7.521.080

(2) Ver adicionalmente nota 37.

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

CARLOS JAVIER PIAZZA  
Síndico

DANIEL ALBERTO REAL  
Gerente de Administración

JUAN I. NÁPOLI  
Presidente

JOSE G. RIPORTELLA  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 2

DANIEL L. SANTAMANS  
Contador General

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO SEPARADO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO INICIADO  
EL 1° DE ENERO DE 2021 Y FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE 2021  
(Cifras expresadas en miles de pesos)

MOVIMIENTOS	Capital Social		Otros Resultados Integrales	Reserva de utilidades		Resultados no Asignados	Total PN al 31/12/2021
	En circulación	Ajustes al patrimonio		Legal	Otras		
<b>Saldos al comienzo del ejercicio reexpresados</b>	<b>813.830</b>	<b>2.416.200</b>	<b>-</b>	<b>4.868.885</b>	<b>7.421.510</b>	<b>3.155.551</b>	<b>18.675.976</b>
<b>Resultado total Integral del ejercicio</b>	-	-	<b>(21.752)</b>	-	-	<b>1.350.298</b>	<b>1.328.546</b>
- Resultado neto del ejercicio	-	-	-	-	-	1.350.298	1.350.298
- Otro Resultado Integral del ejercicio	-	-	(21.752)	-	-	-	(21.752)
- Distribución de Resultados no Asignados aprobados por la Asamblea de Accionistas del 15-04-2021:							
Reserva legal	-	-	-	802.391	-	(802.391)	-
Otras	-	-	-	-	77.783	(77.783)	-
<b>Saldos al cierre del ejercicio</b>	<b>813.830</b>	<b>2.416.200</b>	<b>(21.752)</b>	<b>5.671.276</b>	<b>7.499.303</b>	<b>3.625.665</b>	<b>20.004.522</b>

(1) Se componen de la siguiente forma:  
Reserva Facultativa 7.378.788  
Reserva Normativa 1.441  
Reserva por aplicación de las NIIF por primera vez 119.074  
**Total Otras Reservas de utilidades 7.499.303**

(2) Ver adicionalmente nota 37.

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

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
Por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico

**JUAN I. NAPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

**DANIEL ALBERTO REAL**  
Gerente de Administración

**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

**JOSE G. RIPORTELLA**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 2

BANCO DE VALORES S.A. - Sarmiento 310 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires  
Fecha en que se cumple el plazo de duración de la sociedad: 17/12/2077

**ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES SEPARADOS CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS  
FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021**  
(Cifras expresadas en miles de pesos)

	Anexos / Notas	31/12/2022	31/12/2021
<b>FLUJOS DE EFECTIVOS DE LAS ACTIVIDADES OPERATIVAS</b>			
<b>Resultado del ejercicio antes del Impuesto a las Ganancias</b>		<b>3.030.512</b>	<b>2.174.331</b>
<b>Ajuste por el resultado monetario total del ejercicio</b>		<b>11.284.516</b>	<b>6.672.833</b>
<b>Ajustes para obtener los flujos provenientes de actividades operativas:</b>		<b>(3.181.494)</b>	<b>(925.135)</b>
Amortizaciones y desvalorizaciones		204.195	257.145
Cargo por incobrabilidad		100.877	107.555
Otros ajustes		(3.486.566)	(1.289.835)
<b>Aumentos / disminuciones netos provenientes de activos operativos:</b>		<b>44.210.458</b>	<b>(172.219.755)</b>
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados		-	58.970
Operaciones de pase		177.678.780	(102.840.018)
Préstamos y otras financiaciones		<b>(1.891.755)</b>	<b>(2.894.393)</b>
Otras Entidades financieras		76.461	(1.846.778)
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior		(1.968.216)	(1.047.615)
Otros Títulos de Deuda		(115.121.004)	(12.438.947)
Activos financieros entregados en garantía		4.803.436	(6.360.763)
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio		(7.965)	(157.165)
Inversión en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos		(31.842)	-
Otros activos		(21.219.192)	(47.587.439)
<b>Aumentos / disminuciones netos provenientes de pasivos operativos:</b>		<b>(17.567.485)</b>	<b>184.807.036</b>
Depósitos		(20.345.024)	182.742.106
Sector Financiero		4.713	3.945
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior		(20.349.737)	182.738.161
Operaciones de pase		(349.025)	703.042
Otros pasivos		3.126.564	1.361.888
<b>Pagos por Impuesto a las Ganancias</b>		<b>(677.712)</b>	<b>(1.510.481)</b>
		-	-
<b>TOTAL DE LAS ACTIVIDADES OPERATIVAS (A)</b>		<b>37.098.795</b>	<b>18.998.829</b>

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
Por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

**DANIEL ALBERTO REAL**  
Gerente de Administración

**JUAN I. NÁPOLI**  
Presidente

**JOSE G. RIPORELLA**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 2

**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

BANCO DE VALORES S.A. - Sarmiento 310 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires  
Fecha en que se cumple el plazo de duración de la sociedad: 17/12/2077

**ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES SEPARADOS CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS  
FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021**  
(Cifras expresadas en miles de pesos)

	Anexos / Notas	31/12/2022	31/12/2021
<b>FLUJOS DE EFECTIVOS DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>			
<b>Pagos:</b>		<b>(523)</b>	<b>(97.541)</b>
Compra de PPE, Activos intangibles y otros activos		(523)	(97.541)
<b>TOTAL DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (B)</b>		<b>(523)</b>	<b>(97.541)</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVOS DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>			
<b>Pagos:</b>		<b>(1.049.700)</b>	-
Dividendos		(1.049.700)	-
<b>Cobros:</b>		<b>22</b>	<b>(327)</b>
Banco Central de la República Argentina		22	(327)
<b>TOTAL DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (C)</b>		<b>(1.049.678)</b>	<b>(327)</b>
<b>EFFECTO DE LAS VARIACIONES DEL TIPO DE CAMBIO (D)</b>		<b>424.995</b>	<b>518.685</b>
<b>EFFECTO DEL RESULTADO MONETARIO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES (E)</b>		<b>(37.956.297)</b>	<b>(39.954.633)</b>
<b>DISMINUCION NETA DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES (A+B+C+D+E)</b>		<b>(1.482.708)</b>	<b>(20.534.987)</b>
<b>EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL EJERCICIO</b>	25	<b>83.453.038</b>	<b>104.089.156</b>
<b>EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL CIERRE DEL EJERCICIO</b>	25	<b>81.970.330</b>	<b>83.554.169</b>

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

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
Por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico

**JUAN I. NÁPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

**JOSE G. RIPORELLA**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 2

**DANIEL ALBERTO REAL**  
Gerente de Administración

**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS CORRESPONDIENTES AL  
EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2022**

(Cifras expresadas en miles de pesos)

**1. Información corporativa**

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

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

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

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

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

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

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

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico

**JUAN I. NÁPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

**JOSE G. RIPORELLA**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 2

**DANIEL ALBERTO REAL**  
Gerente de Administración

**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

## **BANCO DE VALORES S.A.**

- 134 -

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

Con fecha 10 de junio de 2021 se celebró una Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de la Entidad la cual entre otros puntos aprobó los siguientes: (i) el compromiso previo de fusión mencionado precedentemente junto con los documentos relacionados al mismo; (ii) el aumento del capital social en 44.705 a los fines de implementar la relación de canje sujeto a que se suscriba el acuerdo definitivo de fusión y al cumplimiento de las condiciones dentro del plazo y obtención de las restantes aprobaciones e inscripciones de la fusión; y (iii) la autorización para suscribir el acuerdo definitivo de fusión con Grupo Financiero Valores S.A.

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

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

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

Consecuentemente, a partir de dicha fecha, la Entidad incorporó a su patrimonio la totalidad de los activos y pasivos, incluidos los empleados, derechos, obligaciones y contingencias de Grupo Financiero Valores S.A., la que fue disuelta sin liquidación, solicitando el retiro del régimen de la oferta pública de acciones. Por otro lado, al tratarse de una reorganización societaria bajo control común dentro de un grupo económico, y teniendo en cuenta que las

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico

**JUAN I. NÁPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

**JOSE G. RIPORELLA**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 2

**DANIEL ALBERTO REAL**  
Gerente de Administración

**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

## **BANCO DE VALORES S.A.**

- 135 -

combinaciones de negocios de entidades bajo control común se encuentran excluidas de la Norma Internacional de Información Financiera (NIIF) 3, a los efectos contables, la Entidad ha decidido reconocer los activos y pasivos de la Sociedad Absorbida bajo el método de unificación de intereses desde el comienzo del ejercicio en el cual ocurre la fusión (1° de enero de 2022), modificando los saldos comparativos para reflejar la fusión como si hubiera ocurrido desde el comienzo del ejercicio comparativo, independientemente de la fecha efectiva de fusión.

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

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

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

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

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

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico

**JUAN I. NÁPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

**JOSE G. RIPORELLA**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 2

**DANIEL ALBERTO REAL**  
Gerente de Administración

**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

**2. Bases de presentación de los estados financieros y políticas contables aplicadas**

**Bases de preparación**

**2.1. Normas contables aplicadas**

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

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

- a) En el marco del proceso de convergencia hacia NIIF dispuesto por la Comunicación "A" 6114, modificatorias y complementarias, el BCRA definió a través de las Comunicaciones "A" 7181, 7427 y 7659, que las entidades financieras definidas como pertenecientes a los "Grupos B y C" según las regulaciones del propio organismo, entre las cuales se encuentra la Entidad, tengan la opción de comenzar a aplicar a partir de los ejercicios iniciados el 1° de enero de 2022, 2023 o 2024 la sección 5.5 "Deterioro de valor" de la NIIF 9 "Instrumentos financieros" (puntos B5.5.1 a B5.5.55) excepto para las exposiciones al sector público, considerando la exclusión transitoria establecida por la Comunicación "A" 6847. La Entidad optó por comenzar a aplicar el citado punto normativo a partir del ejercicio 2024. Si bien a la fecha de los presentes estados financieros la Entidad se encuentra en proceso de cuantificación del efecto que tendría la aplicación de la sección 5.5. "Deterioro de valor" mencionada precedentemente, la Dirección de la Entidad estima que ese efecto podría ser de significación.
- b) A través de la Comunicación "A" 7014 de fecha 14 de mayo de 2020, el BCRA estableció que los instrumentos de deuda del sector público que las entidades financieras reciban en canje de otros deben ser reconocidos inicialmente al valor contable que a la fecha de dicho canje posean los instrumentos entregados, sin analizar si se cumplen o no los criterios de baja en cuentas establecidos por la NIIF 9 ni eventualmente reconocer el nuevo instrumento

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico

**JUAN I. NÁPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

**JOSE G. RIPORELLA**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 2

**DANIEL ALBERTO REAL**  
Gerente de Administración

**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

## BANCO DE VALORES S.A.

- 137 -

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

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

### 2.2. Inversión en subsidiarias

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

- Valores Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos S.A. (VAFISA): es una Sociedad Anónima cerrada radicada en la República Oriental del Uruguay, regida por la Ley 16.060 de Sociedades Comerciales inscrita en el Registro Nacional de Comercio de Uruguay el 1° de octubre de 2020 con el N° 12295 y autorizada por la Superintendencia de Servicios Financieros del Banco Central de Uruguay, mediante Resolución RR-SFF-2021-686, para funcionar como Administradora de Fondos de Inversión y que se encuentra inscrita en el Registro del Mercado de Valores como Fiduciario Financiero.
- Mercado de Futuros y Opciones S.A. (Merfox): es una Sociedad Anónima constituida en la República Argentina que posee como objeto social organizar la operatoria y negociación de contratos a término y contratos de futuros y opciones de cualquier naturaleza. La sociedad decidió no presentar la documentación requerida en el marco de la Ley 26.831 y, en consecuencia, se produjo la baja automática de MERFOX como mercado. La inversión en dicha Sociedad es producto de la incorporación de los activos y pasivos del Grupo Financiero Valores S.A. en el marco de la reorganización societaria mencionada en la nota 1.1.

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

Denominación	Acciones	% de la Entidad	
	Cantidad	Capital	Votos
Valores Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos S.A.	60.000.000	100 %	100 %
Mercado de Futuros y Opciones S.A.	1.569.121	90,9108%	90,9108%

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico

**JUAN I. NÁPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

**DANIEL ALBERTO REAL**  
Gerente de Administración

**JOSE G. RIPORELLA**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 2

**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

## BANCO DE VALORES S.A.

- 138 -

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

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

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

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

### 2.3. 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.

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico

**JUAN I. NÁPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

**JOSE G. RIPORELLA**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 2

**DANIEL ALBERTO REAL**  
Gerente de Administración

**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

2.5. Cifras expresadas en miles de pesos

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

2.6. Presentación del Estado de Situación Financiera

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

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

Cabe mencionar también que los presentes estados financieros fueron preparados sobre la base de importes históricos, excepto para los Títulos de deuda y Pasivos a valor razonable con cambios en resultados y las Inversiones en Instrumentos de Patrimonio, tomando en consideración lo mencionado en la sección "Unidad de medida" de la presente nota.

2.7. Información comparativa

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

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

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

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico

**JUAN I. NÁPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

**JOSE G. RIPORELLA**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 2

**DANIEL ALBERTO REAL**  
Gerente de Administración

**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

**Unidad de medida**

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

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

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

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

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

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico

**JUAN I. NÁPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

**JOSE G. RIPORTELLA**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 2

**DANIEL ALBERTO REAL**  
Gerente de Administración

**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

**(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

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico

**DANIEL ALBERTO REAL**  
Gerente de Administración

**JUAN I. NÁPOLI**  
Presidente

**JOSE G. RIPORELLA**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 2

**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

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 reexpusieron 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

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico

**JUAN I. NÁPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

**JOSE G. RIPORELLA**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 2

**DANIEL ALBERTO REAL**  
Gerente de Administración

**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

financiación, en un renglón separado e independiente de ellas, bajo el título "Efecto del Resultado Monetario de Efectivo y Equivalentes".

### **Resumen de políticas contables significativas**

El Resumen de políticas contables significativas se describe en la nota 2.4. a los estados financieros consolidados.

### **Juicios, estimaciones y supuestos contables**

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

Las estimaciones más significativas comprendidas en los presentes estados financieros se describen en la nota 2.5. a los estados financieros consolidados.

### **Nuevos pronunciamientos**

La descripción de los nuevos pronunciamientos se exponen en la nota 2.7. a los estados financieros consolidados.

### **3. Operaciones de pase**

La información sobre las Operaciones de pase al 31 de diciembre de 2022 y 2021 se expone en la nota 3. a los estados financieros consolidados.

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico

**JUAN I. NÁPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

**JOSE G. RIPORELLA**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 2

**DANIEL ALBERTO REAL**  
Gerente de Administración

**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

**4. Activos financieros entregados en garantía**

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, la Entidad entregó como garantía los activos financieros que se detallan a continuación:

Descripción	Valor en libros	
	31/12/2022	31/12/2021
Por operatoria con BCRA (*)	4.220.057	7.618.398
Por operaciones de pase pasivo – Títulos Públicos a costo amortizado	394.100	780.464
Fideicomisos en garantía (*)	44.008	1.066.911
Otros (*)	15.144	10.972
<b>Total</b>	<b>4.673.309</b>	<b>9.476.745</b>

(\*) Ver adicionalmente nota 38.

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

**5. Trasferencias de activos financieros**

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, la Entidad no cuenta con activos financieros transferidos que no califiquen para la baja en cuentas.

**6. Corrección de valor por pérdidas – Previsiones por riesgo de incobrabilidad de Préstamos y otras financiaciones**

La información sobre los movimientos de provisiones al 31 de diciembre de 2022 y 2021 se expone en la nota 6. a los estados financieros consolidados.

**7. Operaciones contingentes**

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

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico

**JUAN I. NÁPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

**JOSE G. RIPORELLA**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 2

**DANIEL ALBERTO REAL**  
Gerente de Administración

**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

## BANCO DE VALORES S.A.

- 145 -

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, la Entidad mantiene las siguientes operaciones contingentes:

	<u>31/12/2022</u>	<u>31/12/2021</u>
Adelantos y créditos acordados no utilizados	13.033.884	12.238.829
Garantías otorgadas	50.000	-
	<u><b>13.083.884</b></u>	<u><b>12.238.829</b></u>

Los riesgos relacionados con las operaciones contingentes mencionadas precedentemente se encuentran evaluados y controlados en el marco de la política de riesgos de crédito de la Entidad que se menciona en la Nota 28.

### 8. Instrumentos financieros derivados

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

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

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 la Entidad no concertó operaciones a término.

### 9. Partes relacionadas

La información sobre Partes relacionadas se describe en la nota 9. a los estados financieros consolidados.

### 10. Otros activos financieros

	<u>31/12/2022</u>	<u>31/12/2021</u>
Certificados provisorios de participación en FF (underwriting)	43.001	48.589
Deudores varios	19.446	36.985
Saldos deudores por venta de moneda extranjera contado a liquidar	-	533.768
Otros	-	34
	<u><b>62.467</b></u>	<u><b>619.376</b></u>
Previsión por riesgo de incobrabilidad (Anexo R)	(12.366)	(32.484)
	<u><b>50.101</b></u>	<u><b>586.892</b></u>

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico

**JUAN I. NÁPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

**JOSE G. RIPORELLA**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 2

**DANIEL ALBERTO REAL**  
Gerente de Administración

**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

## BANCO DE VALORES S.A.

- 146 -

### 11. Propiedad, planta y equipo

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

Los movimientos de estos bienes al 31 de diciembre de 2022 y 2021 se encuentran expuestos en el Anexo F "Movimientos de propiedad, planta y equipo".

### 12. Activos intangibles

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

Los movimientos de estos bienes al 31 de diciembre de 2022 y 2021 se encuentran expuestos en el Anexo G "Movimientos de activos intangibles".

### 13. Otros activos no financieros

	<u>31/12/2022</u>	<u>31/12/2021</u>
Anticipos de honorarios a directores y síndicos	135.640	147.813
Pagos efectuados por adelantado	58.312	87.238
Obras de arte y piezas de colección	26.486	44.280
Créditos a accionistas	-	39.917
Créditos fiscales	-	17.991
Otros	120	23.632
	<u><b>220.558</b></u>	<u><b>360.871</b></u>

### 14. Otros pasivos financieros

	<u>31/12/2022</u>	<u>31/12/2021</u>
Operaciones por cuenta de terceros	200.106	24.994
Arrendamientos financieros a pagar	12.009	27.014
Acreedores no financieros por otras compras al contado a liquidar	-	884
Coelsa – Transferencias Inmediatas	1.309.152	-
Otros	42.326	24.465
	<u><b>1.563.593</b></u>	<u><b>77.357</b></u>

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico

**JUAN I. NÁPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

**JOSE G. RIPORELLA**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 2

**DANIEL ALBERTO REAL**  
Gerente de Administración

**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

## BANCO DE VALORES S.A.

- 147 -

### 15. Provisiones

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

En el Anexo J "Movimiento de provisiones" se muestra la evolución de las provisiones durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2022 y 2021. Las principales provisiones corresponden a:

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

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

### 16. Otros pasivos no financieros

	<u>31/12/2022</u>	<u>31/12/2021</u>
Deudas fiscales	867.879	756.707
Beneficios a empleados a pagar	653.441	766.920
Honorarios Directores y Comisión Fiscalizadora a pagar	240.000	226.311
Acreedores varios	75.608	86.886
Otros	41.321	98.028
	<u><b>1.878.249</b></u>	<u><b>1.934.852</b></u>

### 17. Beneficios a empleados a pagar

#### Beneficios a corto plazo

	<u>31/12/2022</u>	<u>31/12/2021</u>
Provisión gratificaciones	297.998	377.385
Provisión vacaciones	288.295	260.547
Remuneraciones y cargas sociales a pagar	64.739	124.944
Provisión para otras gratificaciones	2.409	4.044
	<u><b>653.441</b></u>	<u><b>766.920</b></u>

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico

**JUAN I. NÁPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

**JOSE G. RIPORELLA**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 2

**DANIEL ALBERTO REAL**  
Gerente de Administración

**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

**BANCO DE VALORES S.A.**

- 148 -

Programa de compensación de acciones

La información sobre el programa de compensación de acciones aprobado por la Entidad se expone en la nota 17. a los estados financieros consolidados.

**18. Análisis de activos financieros a recuperar y de pasivos financieros a cancelar**

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

Los siguientes cuadros muestran un análisis de los saldos de activos financieros y pasivos financieros que se esperan recuperar o cancelar al 31 de diciembre de 2022 y 2021:

	Sin Vencimiento	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 a 12 meses	Total "Dentro de los 12 meses" 31/12/2022	De 12 a 24 meses	Más de 24 meses	Total "Después de los 12 meses" 31/12/2022	Total
Efectivo y Depósitos en Bancos	55.954.263	-	-	-	-	-	-	-	-	55.954.263
Operaciones de pase	-	4.514.661	-	-	-	4.514.661	-	-	-	4.514.661
Otros activos financieros	-	5.266	-	43.001	-	48.267	1.834	-	1.834	50.101
Préstamos y otras financiaciones	-	1.601.437	688.001	48.801	1.551.930	3.890.169	625.001	178.920	803.921	4.694.090
- Otras Entidades financieras	-	49.229	-	-	-	49.229	-	-	-	49.229
- Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	-	1.552.208	688.001	48.801	1.551.930	3.840.940	625.001	178.920	803.921	4.644.861
Otros Títulos de Deuda	-	32.596.238	21.456.925	66.280.706	2.698.341	123.032.210	3.444.747	1.136.692	4.581.439	127.613.649
Activos financieros entregados en garantía	-	-	-	-	-	-	-	4.673.309	4.673.309	4.673.309
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	15.784	15.784	15.784
Inversión en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	-	-	-	-	-	-	-	203.036	203.036	203.036
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>55.954.263</b>	<b>38.717.602</b>	<b>22.144.926</b>	<b>66.372.508</b>	<b>4.250.271</b>	<b>131.485.307</b>	<b>4.071.582</b>	<b>6.207.741</b>	<b>10.279.323</b>	<b>197.718.893</b>

	Sin Vencimiento	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 a 12 meses	Total "Dentro de los 12 meses" 31/12/2022	De 12 a 24 meses	Más de 24 meses	Total "Después de los 12 meses" 31/12/2022	Total
Depósitos	-	174.141.210	739.842	4.151	-	174.885.203	-	-	-	174.885.203
- Sector Financiero	-	3.796	-	-	-	3.796	-	-	-	3.796
- Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	-	174.137.414	739.842	4.151	-	174.881.407	-	-	-	174.881.407
Operaciones de pase	-	354.018	-	-	-	354.018	-	-	-	354.018
Otros pasivos financieros	-	1.563.593	-	-	-	1.563.593	-	-	-	1.563.593
Financiamientos recibidos del BCRA y otras instituciones financieras	-	22	-	-	-	22	-	-	-	22
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>-</b>	<b>176.058.843</b>	<b>739.842</b>	<b>4.151</b>	<b>-</b>	<b>176.802.836</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>176.802.836</b>

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 28-02-2023 por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico

**JUAN I. NÁPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 28-02-2023  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

**DANIEL ALBERTO REAL**  
Gerente de Administración

**JOSE G. RIPORELLA**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 2

**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

# BANCO DE VALORES S.A.

- 149 -

	Sin Vencimiento	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 a 12 meses	Total "Dentro de los 12 meses" 31/12/2021	De 12 a 24 meses	Más de 24 meses	Total "Después de los 12 meses" 31/12/2021	Total
Efectivo y Depósitos en Bancos	68.568.745	-	-	-	-	-	-	-	-	68.568.745
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones de pase	-	182.193.441	-	-	-	182.193.441	-	-	-	182.193.441
Otros activos financieros	-	534.730	-	48.589	-	583.319	3.753	-	3.753	586.892
Préstamos y otras financiaciones	-	4.252.439	10.552	15.741	341.578	4.620.310	519.693	969.665	1.489.358	6.109.668
- Otras Entidades Financieras	-	1.274.312	-	-	-	1.274.312	-	-	-	1.274.312
- Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	-	2.978.127	10.552	15.741	341.578	3.345.998	519.693	969.665	1.489.358	4.835.356
Otros Títulos de Deuda	-	22.583.195	1.607.768	3.919.416	2.070.938	30.181.317	4.156.987	1.232.862	5.389.849	35.571.166
Activos financieros entregados en garantía	-	-	-	-	-	-	-	9.476.745	9.476.745	9.476.745
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	7.819	7.819	7.819
Inversión en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	-	-	-	-	-	-	-	171.194	171.194	171.194
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>68.568.745</b>	<b>209.563.805</b>	<b>1.618.320</b>	<b>3.983.746</b>	<b>2.412.516</b>	<b>217.578.387</b>	<b>4.680.253</b>	<b>11.858.285</b>	<b>16.538.537</b>	<b>302.685.670</b>

	Sin Vencimiento	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 a 12 meses	Total "Dentro de los 12 meses" 31/12/2021	De 12 a 24 meses	Más de 24 meses	Total "Después de los 12 meses" 31/12/2021	Total
Depósitos	246.853.216	31.832.184	3.089.007	7.092	-	34.928.283	-	-	-	281.781.499
- Sector Financiero	-	148	-	-	-	148	-	-	-	148
- Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	246.853.216	31.832.036	3.089.007	7.092	-	34.928.135	-	-	-	281.781.351
Operaciones de pase	-	703.043	-	-	-	703.043	-	-	-	703.043
Otros pasivos financieros	-	77.357	-	-	-	77.357	-	-	-	77.357
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>246.853.216</b>	<b>32.612.584</b>	<b>3.089.007</b>	<b>7.092</b>	<b>-</b>	<b>35.708.683</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>282.561.899</b>

## 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.

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 28-02-2023 por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico

**JUAN I. NÁPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 28-02-2023  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

**JOSE G. RIPORELLA**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 2

**DANIEL ALBERTO REAL**  
Gerente de Administración

**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

## BANCO DE VALORES S.A.

- 150 -

- ii. Que respecto del primer, segundo y tercer ejercicio a partir del 1° de enero de 2018, el procedimiento será aplicable en caso de que la variación de ese índice, calculada desde el inicio y hasta el cierre de cada uno de esos ejercicios, supere un 55%, 30% y 15% para el primer, segundo y tercer año de aplicación, respectivamente.
- iii. Que el efecto del ajuste por inflación impositivo positivo o negativo, según sea el caso, correspondiente al primer, segundo y tercer ejercicio iniciados a partir del 1° de enero de 2018, se imputa un tercio en ese período fiscal y los dos tercios restantes, en partes iguales, en los dos períodos fiscales inmediatos siguientes.
- iv. Que el efecto del ajuste por inflación positivo o negativo correspondiente al primer y segundo ejercicio fiscal iniciados a partir del 1° de enero de 2019, debe imputarse un sexto al ejercicio fiscal en que se determine el ajuste y los cinco sextos restantes en los períodos fiscales inmediatos siguientes; y
- v. Para los ejercicios fiscales iniciados a partir del 1° de enero de 2021 se podrá deducir el 100% del ajuste en el año en el cual se determina.

Al 31 de diciembre de 2022, se cumplen los parámetros que establece la ley de impuesto a las ganancias para practicar el ajuste por inflación impositivo y en la registración del impuesto a las ganancias corriente y diferido se han incorporado los efectos que se desprenden de la aplicación de ese ajuste en los términos previstos en la ley.

b) Tasa corporativa del Impuesto a las Ganancias:

La Ley N° 27.630, promulgada con fecha 16 de junio de 2021 a través del Decreto N° 387/2021, estableció para los ejercicios fiscales que se inicien a partir del 1° de enero de 2021 inclusive, un esquema de alícuotas escalonadas de 25%, 30% y 35% que se aplicarán progresivamente de acuerdo al nivel de ganancias netas imponibles acumuladas al cierre de cada ejercicio. En los presentes estados financieros, la Entidad ha determinado el impuesto a las ganancias intermedias utilizando la tasa impositiva que estima que resultará aplicable a las ganancias totales esperadas del ejercicio.

c) Los activos y pasivos por impuesto diferido en el Estado de Situación Financiera son los siguientes:

	<u>31/12/2022</u>	<u>31/12/2021</u>
<u>Activos por impuesto diferido</u>		
Provisiones	68.222	142.145
Otros activos financieros a costo amortizado	-	13.170
Otras deudas	-	415
Quebrantos	8.416	46.840
<b>Total activos diferidos</b>	<b><u>76.638</u></b>	<b><u>202.570</u></b>

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico

**JUAN I. NÁPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

**JOSE G. RIPORELLA**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 2

**DANIEL ALBERTO REAL**  
Gerente de Administración

**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

**BANCO DE VALORES S.A.**

- 151 -

<u>Pasivos por impuesto diferido:</u>		
Efectivo y Depósitos en Bancos	(22.698)	(48.578)
Otros activos financieros a costo amortizado	(343.552)	-
Otros activos financieros a valor razonable	(3.119)	(24.023)
Propiedad, planta y equipo	(417.268)	(424.898)
<b>Total pasivos diferidos</b>	<b>(786.636)</b>	<b>(497.500)</b>
<b>Diferimiento del cómputo por Axl Impositivo</b>	<b>309.745</b>	<b>826.214</b>
<b>Activo / (Pasivo) neto por impuesto diferido</b>	<b>(400.252)</b>	<b>531.285</b>

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

	<u>31/12/2022</u>	<u>31/12/2021</u>
Anticipo de impuestos a las ganancias corriente	291.608	155.180
Provisión de impuestos a las ganancias corriente	(446.577)	(498.779)
Saldo a (pagar) / favor	<b>(154.969)</b>	<b>(343.599)</b>

La evolución del Activo / Pasivo neto por impuesto diferido al 31 de diciembre de 2022 y 2021, se resume del siguiente modo:

	<u>31/12/2022</u>	<u>31/12/2021</u>
Activo neto por impuesto diferido al inicio del ejercicio	531.285	832.743
Cargo por impuesto diferido reconocido en el resultado	(931.537)	(301.458)
Activo / Pasivo neto por impuesto diferido al cierre del ejercicio	<b>(400.252)</b>	<b>531.285</b>

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:

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico

**JUAN I. NÁPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

**JOSE G. RIPORELLA**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 2

**DANIEL ALBERTO REAL**  
Gerente de Administración

**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

**BANCO DE VALORES S.A.**

- 152 -

	<u>31/12/2022</u>	<u>31/12/2021</u>
Ganancia antes de impuestos	3.030.512	2.174.331
Alicuota legal del impuesto a las ganancias	35%	35%
Impuesto sobre la ganancia neta	<u>1.060.679</u>	<u>761.016</u>
Diferencias permanentes:		
Ingresos no gravables / Egresos no deducibles / efecto monetario	359.940	63.017
<b>Impuesto a las ganancias neto</b>	<b><u>1.420.619</u></b>	<b><u>824.033</u></b>

A continuación, se exponen los principales componentes del gasto por impuesto a las ganancias por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2022 y 2021:

	<u>31/12/2022</u>	<u>31/12/2021</u>
Impuesto a las ganancias de acuerdo con las regulaciones tributarias	446.557	498.780
Resultado por impuesto diferido reconocido en resultados	931.537	301.458
Resultado por efecto monetario	42.505	23.795
<b>Impuesto a las ganancias neto</b>	<b><u>1.420.619</u></b>	<b><u>824.033</u></b>

**20. Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera**

	<u>31/12/2022</u>	<u>31/12/2021</u>
Conversión a pesos de los activos y pasivos en moneda extranjera	424.995	518.685
	<b><u>424.995</u></b>	<b><u>518.685</u></b>

**21. Otros ingresos operativos**

	<u>31/12/2022</u>	<u>31/12/2021</u>
Comisiones por depositario de FCI	1.756.559	1.797.331
Recupero impuesto a las ganancias y otros gastos	185.600	27.030
Previsiones desafectadas	67.998	91.664
Alquiler de cajas de seguridad	32.746	31.825
Otros ajustes e intereses por créditos diversos	27.736	51.392
Otros	18.455	18.808
	<b><u>2.089.094</u></b>	<b><u>2.018.050</u></b>

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 28-02-2023 por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico

**JUAN I. NÁPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 28-02-2023  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

**JOSE G. RIPORELLA**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 2

**DANIEL ALBERTO REAL**  
Gerente de Administración

**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

**BANCO DE VALORES S.A.**

- 153 -

**22. Beneficios al personal**

	<u>31/12/2022</u>	<u>31/12/2021</u>
Remuneraciones	1.998.934	2.030.109
Otros beneficios al personal a corto plazo	788.230	805.591
Cargas sociales sobre remuneraciones	280.364	275.277
Servicios al personal	166.915	155.106
Otros beneficios a largo plazo	21.779	-
Indemnizaciones y gratificaciones al personal	4.827	98.401
Otros	-	516
	<u><b>3.527.576</b></u>	<u><b>3.662.482</b></u>

**23. Gastos de administración**

	<u>31/12/2022</u>	<u>31/12/2021</u>
Honorarios a directores y síndicos	435.350	330.476
Servicios administrativos contratados	397.841	455.497
Impuestos	341.034	377.224
Otros honorarios	172.265	241.629
Electricidad y comunicaciones	62.383	80.411
Servicios de seguridad	57.578	54.258
Seguros	31.596	42.298
Gastos de mantenimiento, conservación y reparaciones	30.416	20.894
Representación, viáticos y movilidad	23.334	7.242
Papelería y útiles	7.839	8.563
Alquileres	4.959	15.669
Propaganda y publicidad	2.501	169
Otros	90.620	81.642
	<u><b>1.657.716</b></u>	<u><b>1.715.972</b></u>

**24. Otros gastos operativos**

	<u>31/12/2022</u>	<u>31/12/2021</u>
Impuesto sobre los ingresos brutos	5.010.226	4.794.142
Aporte al Fondo de Garantía de los Depósitos	305.072	374.700
Donaciones	10.530	10.827
Intereses punitivos y cargos a favor del Banco Central de la República Argentina	2.415	-
Cargos por sanciones administrativas, disciplinarias y penales	-	6.693
Otros	3.232	23.946
	<u><b>5.331.475</b></u>	<u><b>5.210.308</b></u>

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico

**DANIEL ALBERTO REAL**  
Gerente de Administración

**JUAN I. NÁPOLI**  
Presidente

**JOSE G. RIPORELLA**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 2

**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

**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:

	<u>31/12/2022</u>	<u>31/12/2021</u>
Efectivo y Depósitos en Bancos	55.954.263	68.568.745
Otros Títulos de Deuda – Letras del BCRA	26.016.067	14.884.292
	<u><b>81.970.030</b></u>	<u><b>83.453.037</b></u>

**26. Ganancia por acción**

Las ganancias básicas y diluidas por acción se calcularon dividiendo la utilidad neta atribuible a los accionistas tenedores de acciones ordinarias de la sociedad controladora por la cantidad promedio ponderada de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio. Las capitalizaciones de utilidades u otras formas similares de aumento del número de acciones constituyen para las NIIF una división de acciones por lo que se han considerado como que siempre estuvieron emitidas, dándose efecto retroactivo a dichos aumentos para el cálculo de las “ganancias por acción”.

Para el cálculo promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación el número de acciones al comienzo del ejercicio fue ajustado por el número de acciones ordinarias retiradas en el transcurso del ejercicio, de corresponder, ponderado por el número de días que las acciones hayan estado en circulación.

Las “ganancias diluidas por acción” miden el rendimiento de las acciones ordinarias considerando el efecto de otros instrumentos financieros que pueden convertirse en acciones. Dado que la sociedad controladora no ha emitido instrumentos financieros que tengan un efecto dilusivo en la utilidad por acción, las ganancias básicas y diluidas por acción son coincidentes.

El siguiente cuadro expone el cálculo de las ganancias básicas y diluidas por acción:

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico

**JUAN I. NÁPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

**JOSE G. RIPORELLA**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 2

**DANIEL ALBERTO REAL**  
Gerente de Administración

**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

<b>Ganancia por acción</b>	<b>31/12/2022</b>	<b>31/12/2021 (*)</b>
<u>Numerador:</u> Resultado neto del ejercicio generado atribuible a Accionistas de la Sociedad	1.609.893	1.350.298
<u>Denominador:</u> Promedio ponderado de acciones ordinarias del ejercicio (en miles)	827.006	836.633
<b>Ganancia básica y diluida por acción</b>	<b>1,95</b>	<b>1.61</b>
Acciones ordinarias en circulación al inicio del ejercicio.	813.830	838.635
Acciones ordinarias en circulación al cierre del ejercicio.	840.182	834.631

(\*) Teniendo en cuenta la reorganización societaria mencionada en la nota 1.1., cuya fecha efectiva de fusión fue el 3 de enero de 2022, a los efectos comparativos se exponen los resultados, acciones, promedios por acciones y la ganancia básica y diluida por acción que tenía Grupo Financiero Valores S.A. (sociedad absorbida) al 31 de diciembre de 2021.

## **27. Información cuantitativa y cualitativa sobre valores razonables**

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

Cuando un instrumento financiero es comercializado en un mercado líquido y activo, su precio en el mercado en una transacción real brinda la mejor evidencia de su valor razonable. No obstante, cuando no se cuenta con el precio estipulado en el mercado o éste no puede ser un indicativo del valor razonable del instrumento, para determinar dicho valor razonable se puede utilizar el valor de mercado de otro instrumento de similares características, el análisis de flujos descontados u otras técnicas aplicables, las cuales se ven afectadas de manera significativa por los supuestos utilizados.

Si bien la Gerencia ha utilizado su mejor juicio en la estimación de los valores razonables de sus instrumentos financieros, cualquier técnica para efectuar dicha estimación implica cierto nivel de fragilidad inherente.

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico

**DANIEL ALBERTO REAL**  
Gerente de Administración

**JUAN I. NÁPOLI**  
Presidente

**JOSE G. RIPORELLA**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 2

**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

Jerarquías de valores razonables

La Entidad utiliza las siguientes jerarquías para determinar y revelar el valor razonable de los instrumentos financieros, según la técnica de valoración aplicada:

- Nivel 1: Precios de cotización (sin ajustar) observables en mercados activos a los que la Entidad accede a la fecha de medición, para activos o pasivos idénticos. La Entidad considera los mercados como activos sólo si hay suficientes actividades de negociación con respecto al volumen y liquidez de activos o pasivos idénticos y cuando haya cotizaciones de precios vinculantes y ejecutables disponibles a la fecha de cierre de cada período presentado.
- Nivel 2: Técnicas de valoración para las que los datos y las variables que tienen un efecto significativo sobre la determinación del valor razonable registrado o revelado, son observables directa o indirectamente. Tales datos incluyen cotizaciones para activos o pasivos similares en mercados activos, cotizaciones para instrumentos idénticos en mercados inactivos y datos observables distintos de cotizaciones, tales como tasas de interés y curvas de rendimiento, volatilidades implícitas y diferenciales de crédito. Además, pueden ser necesarios ajustes a los datos de entrada de Nivel 2 dependiendo de factores específicos del activo o pasivo, como ser la condición o la ubicación del activo, la medida en que los datos de entrada están relacionados con las partidas que son comparables al activo o pasivo. Sin embargo, si dichos ajustes se basan en datos de entrada no observables que son significativos para toda la medición, la Entidad clasifica los instrumentos como Nivel 3.
- Nivel 3: Técnicas de valoración para las que los datos y las variables que tienen un efecto significativo sobre la determinación del valor razonable registrado o revelado, no se basan en información observable del mercado.

Metodologías de determinación de los valores razonables

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

- *Activos y pasivos cuyo valor razonable es similar al valor en libros:* Los instrumentos financieros que son líquidos o tienen vencimientos a corto plazo (menor a tres meses), se consideró que el valor en libros es una aproximación razonable al valor razonable. Este supuesto también se aplica para los depósitos de cajas de ahorro y cuentas corrientes.
- *Instrumentos de deuda – Títulos e Instrumentos de regulación monetaria:* El valor razonable de los instrumentos categorizados en Nivel 1 de Jerarquía se determinó utilizando las cotizaciones vigentes al cierre de cada ejercicio en mercados activos, en caso de ser representativas. Para ciertos instrumentos que no cuentan con un mercado activo,

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico

**JUAN I. NÁPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

**JOSE G. RIPORELLA**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 2

**DANIEL ALBERTO REAL**  
Gerente de Administración

**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

## BANCO DE VALORES S.A.

- 157 -

categorizados en Nivel 2 de jerarquía, el valor razonable se estimó a través de una curva de rendimientos construida con instrumentos que cotizan con características similares (similares en cuanto a la moneda, plazo, tipo de tasa de interés). En el caso de los valores fiduciarios, categorizados en Nivel 2 de jerarquía, el valor razonable se calculó mediante el descuento de flujos de efectivo utilizando tasas construidas a partir de información de mercado (emisiones) de instrumentos similares.

- *Instrumentos de patrimonio:* El valor razonable de las participaciones de la Entidad en el patrimonio de otras sociedades, categorizado en Nivel 1 de Jerarquía, se determinó utilizando las cotizaciones vigentes al cierre de cada ejercicio en mercados activos, en caso de ser representativas.
- *Préstamos y otras financiaciones:* El valor razonable se determinó descontando los flujos de fondos futuros a las tasas de mercado corrientes ofrecidas, para cada ejercicio, para instrumentos financieros de similares características. en cuanto a moneda y plazo.
- *Depósitos a plazo fijo:* El valor razonable se determinó descontando los flujos de fondos futuros mediante la utilización de tasas de interés de mercado para imposiciones con vencimientos similares a las de la cartera de la Entidad.
- *Obligaciones negociables (a costo amortizado):* El valor razonable se determinó descontando los flujos de fondos futuros mediante la utilización de las tasas de emisiones de obligaciones negociables con características similares a los instrumentos emitidos por la Entidad.

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, la Entidad no cambió las metodologías, inputs y supuestos utilizados en la estimación de los valores razonables de los instrumentos financieros.

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

Los siguientes cuadros muestran una comparación entre el valor razonable y el valor contable de los instrumentos financieros no registrados a valor razonable al 31 de diciembre de 2022 y 2021, respectivamente:

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico

**JUAN I. NÁPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

**JOSE G. RIPORELLA**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 2

**DANIEL ALBERTO REAL**  
Gerente de Administración

**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

**BANCO DE VALORES S.A.**

- 158 -

<b>31 de diciembre de 2022</b>					
	<b>Valor contable</b>	<b>Valor razonable</b>			
<b>Activos Financieros</b>		<b>Nivel 1</b>	<b>Nivel 2</b>	<b>Nivel 3</b>	<b>Total VR</b>
Efectivo y Depósitos en Bancos	55.954.263	55.954.263	-	-	55.954.263
Operaciones de pase	4.514.661	4.514.661	-	-	4.514.661
Otros activos financieros	50.101	50.101	-	-	50.101
Préstamos y otras financiaciones (1)	4.694.090	-	6.368.135	-	6.368.135
Otros Títulos de Deuda	127.565.499	-	127.037.162	-	127.037.162
Activos financieros entregados en garantía	4.673.309	4.673.309	-	-	4.673.309
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio	15.784	15.784	-	-	15.784
<b>Pasivos Financieros</b>					
Depósitos	174.885.203	-	175.475.948	-	175.475.948
Operaciones de pase	354.018	354.018	-	-	354.018
Otros pasivos financieros	1.563.593	1.563.593	-	-	1.563.593
Financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	22	22	-	-	22

<b>31 de diciembre de 2021</b>					
	<b>Valor contable</b>	<b>Valor razonable</b>			
<b>Activos Financieros</b>		<b>Nivel 1</b>	<b>Nivel 2</b>	<b>Nivel 3</b>	<b>Total VR</b>
Efectivo y Depósitos en Bancos	68.568.745	68.568.745	-	-	68.568.745
Operaciones de pase	182.193.441	182.193.441	-	-	182.193.441
Otros activos financieros	586.890	586.890	-	-	586.890
Préstamos y otras financiaciones (1)	6.109.668	-	6.050.093	-	6.050.093
Otros Títulos de Deuda	35.512.360	-	37.408.307	-	37.408.307
Activos financieros entregados en garantía	9.476.747	9.476.747	-	-	9.476.747
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio	7.819	7.819	-	-	7.819
<b>Pasivos Financieros</b>					
Depósitos	281.781.499	-	282.360.052	-	282.360.052
Operaciones de pase	703.043	703.043	-	-	703.043
Otros pasivos financieros	77.357	77.357	-	-	77.357

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

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 28-02-2023 por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 28-02-2023  
**PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.**  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
 Síndico

**DANIEL ALBERTO REAL**  
 Gerente de Administración

**JUAN I. NÁPOLI**  
 Presidente

**JOSE G. RIPORELLA**  
 Socio  
 Contador Público U.B.A.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 2

**DANIEL L. SANTAMANS**  
 Contador General

**28. Gestión de riesgos y gobierno corporativo**

Los datos e información sobre la Gestión de riesgos y Gobierno corporativo se describen en la nota 28. a los estados financieros consolidados.

**29. Política de transparencia en materia de gobierno societario**

Las políticas de transparencia en materia de Gobierno Societario de acuerdo con lo requerido por la Comunicación "A" 5293 y complementarias emitidas por el BCRA se describen en la nota 29. a los estados financieros consolidados.

**30. Sistema de seguro de garantía de los depósitos bancarios – Fondo de Garantía de los depósitos**

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

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

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

No están alcanzados: a) los depósitos de entidades financieras en otros intermediarios, incluidos los certificados de plazo fijo 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

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico

**JUAN I. NÁPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

**JOSE G. RIPORELLA**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 2

**DANIEL ALBERTO REAL**  
Gerente de Administración

**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

imposición. El BCRA podrá modificar la tasa de referencia establecida en este inciso; y e) los demás depósitos que para el futuro excluya la autoridad de aplicación.

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

### **31. Sociedad Depositaria de Fondos Comunes de Inversión**

La información de Banco de Valores S.A. como Sociedad Depositaria de Fondos Comunes de Inversión se expone en la nota 31. a los estados financieros consolidados.

### **32. Activos fiduciarios**

La información sobre los Activos fiduciarios de Banco de Valores S.A. se expone en la nota 32. a los estados financieros consolidados.

### **33. Cumplimiento de las disposiciones para actuar en las distintas categorías de agente definidas por la Comisión Nacional de Valores (CNV)**

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

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

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

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

Asimismo, se informa que el patrimonio neto de la Entidad supera el patrimonio neto mínimo requerido por dicha norma, el cual asciende a 263.220.

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico

**JUAN I. NÁPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

**JOSE G. RIPORELLA**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 2

**DANIEL ALBERTO REAL**  
Gerente de Administración

**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

## BANCO DE VALORES S.A.

- 161 -

Por otra parte, la contrapartida líquida mínima, la cual asciende a 131.610, se encuentra integrada por las siguientes especies, depositadas en la cuenta comitente N° 271 abierta por la Entidad en Caja de Valores S.A.:

<u>Especie</u>	<u>Identificación</u>	<u>Valor de mercado</u>
Bono Tesoro \$ AJ. CER 1,45% V.13/08/23 (T2X3)	5497	475.800
		<u>475.800</u>

### **34. Detalle de integración de Efectivo Mínimo**

#### **Cuentas que identifican el cumplimiento del efectivo mínimo:**

Los conceptos computados por la Entidad para integrar la exigencia de efectivo mínimo vigente para el mes de diciembre de 2022 se detallan a continuación, indicando el saldo a fin de mes de las cuentas correspondientes:

<u>Concepto</u>	<u>Saldo al 31/12/2022</u>	
	<u>Pesos</u>	<u>Moneda Extranjera</u>
<b>Efectivo y Depósitos en Bancos:</b>		
Saldos en cuentas en el BCRA	5.000	52.698.520
<b>Activos Financieros entregados en garantía:</b>		
Cuentas especiales de garantía en el BCRA	3.405.267	814.790
<b>Total</b>	<u><b>3.410.267</b></u>	<u><b>53.513.310</b></u>

### **35. Acciones legales**

Las Acciones legales de Banco de Valores S.A. se describen en la nota 35. a los estados financieros consolidados.

### **36. Sanciones aplicadas a la Entidad y sumarios iniciados por el BCRA y la CNV**

Las sanciones administrativas y/o disciplinarias, y las penales con sentencia judicial de primera instancia, que fueran aplicadas o iniciadas por el BCRA, la Unidad de Información Financiera (UIF), la CNV y la Superintendencia de Seguros de la Nación, así como la información de los sumarios iniciados por el BCRA se describen en la nota 35. a los estados financieros consolidados.

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico

**JUAN I. NÁPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

**JOSE G. RIPORELLA**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 2

**DANIEL ALBERTO REAL**  
Gerente de Administración

**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

**37. Restricciones a la distribución de utilidades**

Las cuestiones relacionadas con la restricción a la distribución de utilidades han sido incluidas en la nota 37. a los estados financieros consolidados.

**38. Bienes de disponibilidad restringida**

	<u>31/12/2022</u>	<u>31/12/2021</u>
<b>Otros activos financieros</b>		
Deudores varios (1)	1.811	3.528
<b>Activos entregados en garantía</b>		
Garantía por operaciones con BCRA (2)	4.220.057	7.618.398
Fideicomiso en garantía (3)	44.008	1.066.911
Depósitos en garantía (4)	15.144	10.973
<b>TOTAL</b>	<b><u>4.281.020</u></b>	<b><u>8.699.810</u></b>

- (1) Corresponden a embargos recibidos de la Dirección General de Rentas de la Provincia de Misiones, con relación a la determinación y liquidación del Impuesto a los Sellos de fideicomisos financieros para los cuales la Entidad actúa como fiduciario.
- (2) Corresponden a cuentas corrientes especiales de garantías abiertas en el BCRA por las operaciones vinculadas con las cámaras electrónicas de compensación y otras asimilables.
- (3) Corresponde a garantías administradas por un Fideicomiso para operar en Rofex.
- (4) Se encuentra afectados en cuentas corrientes especiales de garantía por alquiler de inmuebles y por aportes mutualizados en Coelsa S.A.

**39. Evolución de la situación macroeconómica, del sistema financiero y de capitales**

La Evolución de la situación macroeconómica, del sistema financiero y de capitales, como así también los efectos del brote de Coronavirus (COVID-19) se describen en la nota 39. a los estados financieros consolidados.

**40. Hechos ocurridos después del ejercicio sobre el que se informa**

No existen acontecimientos ocurridos entre la fecha de cierre del ejercicio y la emisión de los presentes estados financieros que puedan afectar significativamente la situación financiera o los resultados del ejercicio que no hayan sido expuestos en las notas a los estados financieros mencionados.

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico

**JUAN I. NÁPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

**JOSE G. RIPORELLA**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 2

**DANIEL ALBERTO REAL**  
Gerente de Administración

**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

**DETALLE DE TÍTULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS SEPARADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021**  
(Cifras expresadas en miles de pesos)

Concepto	Identificación	TENENCIA				POSICIÓN 2022		
		Valor Razonable	Nivel de valor razonable	Saldo de libros 31/12/2022	Saldo de libros 31/12/2021	Posición sin Opciones	Opciones	Posición Final
<b>OTROS TÍTULOS DE DEUDA</b>								
<b>Medición a costo amortizado</b>								
<b>Del País</b>								
<b>Títulos públicos</b>								
BONOS REP ARG AJ CER VT.26/07/24 \$ C.G	5405	2.625.757		3.058.034	672.457	3.058.034	-	3.058.034
BONO TESORO \$ A.J. CER 1,45% V.13/08/23	5497	2.481.172		2.554.340	2.502.101	2.554.340	-	2.554.340
Letra del Tesoro a Descuento Vto 31.03.2023	9164	2.095.000		2.067.924	-	2.067.924	-	2.067.924
Letra del Tesoro Ajustable por cer a Descuento Vto 19.05.2023	9127	1.857.567		1.853.232	-	1.853.232	-	1.853.232
Letra del Tesoro Ajustable por CER a Descuento Vto 21.04.2023	9118	914.850		911.008	-	911.008	-	911.008
BONOS TESORO \$ A.J. CER 1,40% V.25/03/23	5492	499.315		482.996	458.602	503.856	-	503.856
Letra del Tesoro a Descuento Vto 28.02.2023	9141	456.844		451.236	-	451.236	-	451.236
BONO TESORO NACIONAL \$ CER 4% 06/03/2023 (BONCER 23)	5324	419.000		421.869	439.089	421.869	-	421.869
B.TESORO VINC USD VT.28/04/2023 C.G	5928	358.000		353.780	201.734	353.780	-	353.780
BONO REP. ARGENTINA USD STEP UP 2030	5921	159.215		341.860	392.906	356.988	-	356.988
B.TESORO VINC USD VT.30/04/2024 C.G	9120	154.000		174.140	-	174.140	-	174.140
BONOS REP ARG C/DESC \$ 5,83% 2023 (DICP)	45696	49.100		70.996	73.472	70.996	-	70.996
BONOS REP ARG CUASI PAR \$ 3,31% 2045	45697	51.110		31.829	31.897	54.977	-	54.977
BONO REP. ARGENTINA USD STEP UP 2038	5923	20.208		28.743	31.301	28.743	-	28.743
BONOS REP.ARG. DISCOUNTS ARS 2010-2033 (DIPO)	5444	15.073		20.715	21.486	20.715	-	20.715
BONOS DE CONSOLIDACION 6 SERIE \$ 2 % ESC (PR13)	2420	8.822		8.425	7.383	8.425	-	8.425
Bono Dual Vto 29.09.23	9147	6.996		7.280	-	7.280	-	7.280
BONO REP ARGENTINA USD 1% 2029	5927	843		1.734	1.960	1.734	-	1.734
Letra del Tesoro a Descuento Vto 28.04.2023	9142	396.250		-	-	394.100	-	394.100
BONO TESORO \$ A.J. CER 1,30% V.22/09/22 (BONCER 22)	5495	-		-	699.769	-	-	-
Letra del Tesoro Ajustable por cer a Descuento Vto 16.08.2022	5949	-		-	476.511	-	-	-
BONO TESORO VINC. AL. USS 29/04/22	5499	-		-	600.555	-	-	-
TIT.DEUDA PUB.FORMOSA VTO.2022 USS ESC.	2473	-		-	2.959	-	-	-
Letra del Tesoro a Descuento Vto 31.12.2021	5938	-		-	1.841.918	-	-	-
Letra del Tesoro a Descuento Vto 31.01.2022	5917	-		-	1.317.552	-	-	-
Letra del Tesoro Ajustable por cer a Descuento Vto 23.05.2022	5936	-		-	2.031.555	-	-	-
Letra del Tesoro Ajustable por cer a Descuento Vto 28.02.2022	5500	-		-	481.959	-	-	-
Letra del Tesoro Ajustable por cer a Descuento Vto 31.12.2021	5939	-		-	173.693	-	-	-
Letra del Tesoro Ajustable por cer a Descuento Vto 30.06.2022	5940	-		-	810.455	-	-	-
Letra del Tesoro Ajustable por cer a Descuento Vto 31.03.2022	5931	-		-	236.551	-	-	-
Letra del Tesoro a Descuento Vto 28.02.2022	5941	-		-	549.753	-	-	-
BONOS TESORO \$ A.J. CER 1,40% V.18/03/22	5491	-		-	49.627	-	-	-
Letra del Tesoro a Descuento Vto 31.03.2022	5943	-		-	222.091	-	-	-
Letra del Tesoro a Descuento Vto 29.04.2022	5499	-		-	476.849	-	-	-
<b>Total Títulos Públicos</b>		<b>12.569.122</b>		<b>12.840.141</b>	<b>14.806.185</b>	<b>13.293.377</b>	<b>-</b>	<b>13.293.377</b>
<b>Letras BCRA</b>								
Letra de Liquidez del BCRA - Vto.10.01.23 a 28 Dias	13929	4.393.476		4.419.810	-	4.419.810	-	4.419.810
Letra de Liquidez del BCRA - Vto.12.01.23 a 28 Dias	13930	4.141.039		4.157.619	-	4.157.619	-	4.157.619
Letra de Liquidez del BCRA - Vto.17.01.23 a 28 Dias	13931	3.858.708		3.874.159	-	3.874.159	-	3.874.159
Letra de Liquidez del BCRA - Vto.03.01.23 a 28 Dias	13927	2.976.123		2.988.037	-	2.988.037	-	2.988.037
Letra de Liquidez del BCRA - Vto.05.01.23 a 29 Dias	13928	2.964.252		2.976.145	-	2.976.145	-	2.976.145
Letra de Liquidez del BCRA - Vto.19.01.23 a 28 Dias	13932	2.785.528		2.797.565	-	2.797.565	-	2.797.565
Letra de Liquidez del BCRA - Vto.24.01.23 a 28 Dias	13933	2.092.816		2.101.196	-	2.101.196	-	2.101.196
Letra de Liquidez del BCRA - Vto.26.01.23 a 28 Dias	13934	1.897.816		1.905.415	-	1.905.415	-	1.905.415
Letra de Liquidez del BCRA - Vto.25.01.23 a 182 Dias	13871	290.043		290.043	-	290.043	-	290.043
Letra de Liquidez del BCRA - Vto.01.02.23 a 182 Dias	13872	285.427		285.427	-	285.427	-	285.427
Letra de Liquidez del BCRA - Vto.04.01.23 a 183 Dias	13868	220.653		220.651	-	220.651	-	220.651
Letra de Liquidez del BCRA - Vto.04.01.22 a 28 Dias	13772	-		-	2.912.916	-	-	-
Letra de Liquidez del BCRA - Vto.06.01.22 a 28 Dias	13773	-		-	2.325.556	-	-	-
Letra de Liquidez del BCRA - Vto.11.01.22 a 28 Dias	13774	-		-	1.928.043	-	-	-
Letra de Liquidez del BCRA - Vto.13.01.22 a 28 Dias	13775	-		-	1.635.478	-	-	-
Letra de Liquidez del BCRA - Vto.18.01.22 a 28 Dias	13776	-		-	1.722.819	-	-	-
Letra de Liquidez del BCRA - Vto.20.01.22 a 28 Dias	13777	-		-	1.719.287	-	-	-
Letra de Liquidez del BCRA - Vto.25.01.22 a 28 Dias	13778	-		-	1.881.537	-	-	-
Letra de Liquidez del BCRA - Vto.27.01.22 a 28 Dias	13779	-		-	758.657	-	-	-
<b>Total Letras BCRA</b>		<b>25.905.881</b>		<b>26.016.067</b>	<b>14.884.293</b>	<b>26.016.067</b>	<b>-</b>	<b>26.016.067</b>
<b>Notas BCRA</b>								
Nota de Liquidez a Tasa Variable del BCRA - Vto.05.04.23 a 182 Dias	21142	21.891.026		21.891.026	-	21.891.026	-	21.891.026
Nota de Liquidez a Tasa Variable del BCRA - Vto.26.04.23 a 182 Dias	21145	6.251.930		6.251.930	-	6.251.930	-	6.251.930
Nota de Liquidez a Tasa Variable del BCRA - Vto.24.05.23 a 182 Dias	21149	5.117.852		5.117.852	-	5.117.852	-	5.117.852
Nota de Liquidez a Tasa Variable del BCRA - Vto.31.05.23 a 182 Dias	21150	4.784.012		4.784.012	-	4.784.012	-	4.784.012
Nota de Liquidez a Tasa Var del BCRA - Vto.29.03.23 a 182 Dias	21141	4.181.692		4.197.365	-	4.197.365	-	4.197.365
Nota de Liquidez a Tasa Variable del BCRA - Vto.07.06.23 a 182 Dias	21151	4.195.903		4.195.903	-	4.195.903	-	4.195.903
Nota de Liquidez a Tasa Variable del BCRA - Vto.21.06.23 a 182 Dias	21153	4.085.044		4.085.044	-	4.085.044	-	4.085.044
Nota de Liquidez a Tasa Variable del BCRA - Vto.17.05.23 a 182 Dias	21148	3.821.875		3.821.875	-	3.821.875	-	3.821.875
Nota de Liquidez a Tasa Var del BCRA - Vto.08.03.23 a 182 Dias	21138	3.738.983		3.738.983	-	3.738.983	-	3.738.983
Nota de Liquidez a Tasa Variable del BCRA - Vto.19.04.23 a 182 Dias	21144	3.456.105		3.456.105	-	3.456.105	-	3.456.105
Nota de Liquidez a Tasa Variable del BCRA - Vto.14.06.23 a 182 Dias	21152	3.105.077		3.105.077	-	3.105.077	-	3.105.077
Nota de Liquidez a Tasa Variable del BCRA - Vto.28.06.23 a 182 Dias	21154	2.519.199		2.519.198	-	2.519.198	-	2.519.198
Nota de Liquidez a Tasa Variable del BCRA - Vto.10.05.23 a 182 Dias	21147	2.213.364		2.213.364	-	2.213.364	-	2.213.364
Nota de Liquidez a Tasa Var del BCRA - Vto.15.03.23 a 182 Dias	21139	1.839.935		1.846.134	-	1.846.134	-	1.846.134
Nota de Liquidez a Tasa Var del BCRA - Vto.22.03.23 a 182 Dias	21140	1.710.447		1.823.116	-	1.823.116	-	1.823.116
Nota de Liquidez a Tasa Variable del BCRA - Vto.03.05.23 a 182 Dias	21146	1.682.396		1.682.396	-	1.682.396	-	1.682.396
Nota de Liquidez a Tasa Var del BCRA - Vto.18.01.23 a 182 Dias	21131	1.338.597		1.338.597	-	1.338.597	-	1.338.597
Nota de Liquidez a Tasa Var del BCRA - Vto.25.01.23 a 182 Dias	21132	1.325.839		1.325.839	-	1.325.839	-	1.325.839
Nota de Liquidez a Tasa Var del BCRA - Vto.01.02.23 a 182 Dias	21133	1.312.288		1.312.288	-	1.312.288	-	1.312.288
Nota de Liquidez a Tasa Var del BCRA - Vto.08.02.23 a 182 Dias	21134	1.310.230		1.310.230	-	1.310.230	-	1.310.230
Nota de Liquidez a Tasa Var del BCRA - Vto.15.02.23 a 182 Dias	21135	1.294.414		1.294.414	-	1.294.414	-	1.294.414
Nota de Liquidez a Tasa Var del BCRA - Vto.22.02.23 a 182 Dias	21136	1.272.271		1.278.239	-	1.278.239	-	1.278.239
Nota de Liquidez a Tasa Var del BCRA - Vto.11.01.23 a 182 Dias	21130	1.013.612		1.013.612	-	1.013.612	-	1.013.612
Nota de Liquidez a Tasa Var del BCRA - Vto.01.03.23 a 182 Dias	21137	942.407		946.704	-	946.704	-	946.704
Nota de Liquidez a Tasa Var del BCRA - Vto.04.01.23 a 183 Dias	21129	602.970		605.297	-	605.297	-	605.297
<b>Total Notas BCRA</b>		<b>85.007.468</b>		<b>85.154.600</b>	<b>-</b>	<b>85.154.600</b>	<b>-</b>	<b>85.154.600</b>
<b>Total Títulos públicos</b>		<b>123.482.471</b>		<b>124.010.808</b>	<b>29.690.478</b>	<b>124.464.044</b>	<b>-</b>	<b>124.464.044</b>

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 28-02-2023  
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 28-02-2023  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico

**DANIEL ALBERTO REAL**  
Gerente de Administración

**JUAN I. NÁPOLI**  
Presidente

**JOSE G. RIPORELLA**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 2

**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

DETALLE DE TÍTULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS SEPARADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021  
(Cifras expresadas en miles de pesos)

Concepto	Identificación	TENENCIA				POSICIÓN 2022		
		Valor Razonable	Nivel de valor razonable	Saldo de libros 31/12/2022	Saldo de libros 31/12/2021	Posición sin Opciones	Opciones	Posición Final
<b>Títulos privados</b>								
<b>Obligaciones negociables</b>								
ON YPF CLASE 39 8,50% U\$S VTO.28/07/2025	91870	494.359	-	494.359	-	494.359	-	494.359
ON LABORATORIOS RICH S.4 V21/03/24 \$ CG	56705	204.148	-	204.148	-	204.148	-	204.148
ON ARCOR REGS 8.25% V.09/10/2027	82662	146.456	-	146.456	-	146.456	-	146.456
ON BANCO SAENZ S.13 VT.15/11/23 \$ C.G	56575	136.721	-	136.721	-	136.721	-	136.721
ON CREDITO DIRECTO 14	56170	38.904	-	38.904	-	38.904	-	38.904
ON PYME SION S. 6 CL. B \$ V.15/01/23 CG	55134	423	-	423	3.184	423	-	423
ON ARCOR CLASE 9 REGS 6% VTO 06/07/2023	91923	-	-	-	552.278	-	-	-
ON TECPETROL CL 1 REGS 4.875% 12/12/2022	92846	-	-	-	354.859	-	-	-
ON CONFINA SERIE IV	55873	-	-	-	393.332	-	-	-
ON BANCO VOII VAL.R. CL6 V.16/07/22 \$ C.G	55487	-	-	-	146.469	-	-	-
ON TRANSPORTADORA GAS DEL NORTE S.A. CLASE 1	54868	-	-	-	64.825	-	-	-
<b>Total Títulos privados - ON</b>		<b>1.021.011</b>		<b>1.021.011</b>	<b>1.514.947</b>	<b>1.021.011</b>		<b>1.021.011</b>
<b>Títulos de deuda de fideicomisos financieros</b>								
COLOCACIONES VARIAS UNDERWRITER	753.408	753.408	-	753.408	1.110.128	753.408	-	753.408
VDF MEGABONO CREDITO 264 CLASE A	56273	227.898	-	227.898	-	227.898	-	227.898
VDF MEGABONO 267 CLASE A	56145	134.089	-	134.089	-	134.089	-	134.089
VDF PRIVADO CLAVE CONSUMER LOANS XXVI	80000	89.834	-	89.834	-	89.834	-	89.834
VDF PRIVADO CLAVE CONSUMER LOANS XXVII	80000	87.898	-	87.898	-	87.898	-	87.898
VDF PRIVADO CLAVE CONSUMER LOANS XXX	80000	84.471	-	84.471	-	84.471	-	84.471
VDF PRIVADO CLAVE CONSUMER LOANS XXIV	80000	82.648	-	82.648	-	82.648	-	82.648
VDF DE CREDITOS 18 CLASE A	56515	78.560	-	78.560	-	78.560	-	78.560
VDF LOANS CONSUMER XXII	80000	77.482	-	77.482	-	77.482	-	77.482
VDF MEGABONO 273 CLASE A	56444	76.334	-	76.334	-	76.334	-	76.334
VDF MERCADO CREDITO XIII	55948	64.329	-	64.329	-	64.329	-	64.329
VDF MEGABONO CREDITO 258 B	55976	63.187	-	63.187	-	63.187	-	63.187
VDF LOANS CONSUMER XX	80000	61.986	-	61.986	-	61.986	-	61.986
VDF MEGABONO CREDITO 260 CLASE B	56076	61.538	-	61.538	-	61.538	-	61.538
VDF - FF Megabono 275 Clase A	56518	60.428	-	60.428	-	60.428	-	60.428
VDF SUCREDITO XXIII CLASE A	56615	54.076	-	54.076	-	54.076	-	54.076
VDF MONI MOBILE VI CLASE A	56587	53.350	-	53.350	-	53.350	-	53.350
VDF CLAVE SERIE III CLASE A	56561	52.929	-	52.929	-	52.929	-	52.929
VDF MEGABONO 263 CLASE A	55995	46.776	-	46.776	-	46.776	-	46.776
VDF LOANS CONSUMER XXI	80000	46.489	-	46.489	-	46.489	-	46.489
VDF SECUBONO 222 CLASE A	56660	43.588	-	43.588	-	43.588	-	43.588
VDF CLAVE SERIE I CLASE A	55934	43.172	-	43.172	-	43.172	-	43.172
VDF PRIVADO CLAVE CONSUMER LOANS XIII	80000	36.158	-	36.158	-	36.158	-	36.158
VDF CLAVE SERIE II CLASE B	56176	33.505	-	33.505	-	33.505	-	33.505
VDF CREDIPAZ 21 CLASE A	56224	27.100	-	27.100	-	27.100	-	27.100
VDF CLAVE SERIE II CLASE A	56175	26.148	-	26.148	-	26.148	-	26.148
VDF PRIVADO CLAVE CONSUMER LOANS XXV	80000	18.596	-	18.596	-	18.596	-	18.596
VDF CLAVE SERIE III CLASE B	56562	18.354	-	18.354	-	18.354	-	18.354
VDF MEGABONO CREDITO 258 A	55975	18.208	-	18.208	-	18.208	-	18.208
VDF LOANS CONSUMER XIX	80000	15.186	-	15.186	-	15.186	-	15.186
VDF SECUBONO 221 CLASE A	56583	13.520	-	13.520	-	13.520	-	13.520
VDF PRIVADO CLAVE CONSUMER LOANS XXVIII	80000	13.209	-	13.209	-	13.209	-	13.209
VDF PRIVADO CLAVE CONSUMER LOANS XXIX	80000	10.948	-	10.948	-	10.948	-	10.948
VDF SECUBONO 219 CLASE A	56366	5.481	-	5.481	-	5.481	-	5.481
VDF SECUBONO 217 CLASE A	56166	612	-	612	-	612	-	612
VDF CONSUBOND 175 CLASE B	56059	335	-	335	-	335	-	335
VDF PRIVADO CLAVE CONSUMER LOANS TRUST VI	80000	-	-	-	155.957	-	-	-
VDF PRIVADO CLAVE CONSUMER LOANS TRUST VII	80000	-	-	-	153.030	-	-	-
VDF PRIVADO CLAVE CONSUMER LOANS TRUST VIII	80000	-	-	-	98.733	-	-	-
SUCREDITO 22	55806	-	-	-	301.910	-	-	-
VD FF MEGABONO 251 CL B \$ C.G	55557	-	-	-	101.142	-	-	-
VD FF MEGABONO 253 CL A \$ C.G	55648	-	-	-	152.046	-	-	-
VD FF MEGABONO 249 CL B \$ C.G	55482	-	-	-	52.999	-	-	-
VD FF MEGABONO CREDITO 248 CL A \$ C.G	55589	-	-	-	83.675	-	-	-
VD FF MEGABONO 247 CL. A \$ C.G.	55416	-	-	-	103.570	-	-	-
VD FF MEGABONO CREDITO 240 CL B \$ C.G	55316	-	-	-	114.404	-	-	-
VD FF MEGABONO 245 CL B \$ C.G	55326	-	-	-	113.498	-	-	-
VD FF MEGABONO CREDITO 242 CL. B \$ CG	55375	-	-	-	111.110	-	-	-
VD FF MEGABONO 243 CL. B \$ C.G.	55269	-	-	-	94.112	-	-	-
VD FF SECUBONO 209 CL A \$ C.G	55616	-	-	-	18.174	-	-	-
VD FF SECUBONO 210 CL A \$ C.G	55661	-	-	-	13.098	-	-	-
VD FF MEGABONO 249 CL A \$ C.G	55481	-	-	-	160.412	-	-	-
VD FF MEGABONO CREDITO 246 CL A \$ C.G	55504	-	-	-	104.773	-	-	-
VD FF MEGABONO 247 CL. B \$ C.G.	55417	-	-	-	54.688	-	-	-
VD FF MEGABONO CREDITO 244 CL B \$ C.G	55468	-	-	-	53.551	-	-	-
VDF PRIVADO CONSUMER LOANS TRUST IV	80000	-	-	-	148.561	-	-	-
CREDIPAZ 20	55528	-	-	-	44.052	-	-	-
VD FF CONSUBOND 169 CL B \$ C.G	55580	-	-	-	44.828	-	-	-
VDF PRIVADO CLAVE CONSUMER LOANS TRUST V	80000	-	-	-	157.919	-	-	-
VDF AGROFINA 26 CLASE A	55726	-	-	-	83.410	-	-	-
VDF SECUBONO 211 CLASE A	55735	-	-	-	16.078	-	-	-
VD FF MEGABONO 245 CL A \$ C.G	55325	-	-	-	81.665	-	-	-
VD FF MEGABONO CREDITO 242 CL. A \$ CG	55374	-	-	-	84.758	-	-	-
VD FF CLAVE CONSUMER LOANS TRUST 2	80000	-	-	-	148.561	-	-	-
VD FF CLAVE CONSUMER LOANS TRUST 1	80000	-	-	-	148.577	-	-	-
VD FF SECUBONO 206 CL. A \$ C.G.	55379	-	-	-	693	-	-	-
VD FF SECUBONO 208 CL A \$ C.G	55519	-	-	-	21.871	-	-	-
VD FF MEGABONO CREDITO 238 CL A \$ C.G	55258	-	-	-	493	-	-	-
VDF PRIVADO CLAVE CONSUMER LOANS TRUST SERIE III	80000	-	-	-	148.561	-	-	-
VD FF SECUBONO 207 CL A \$ C.G	55448	-	-	-	2.626	-	-	-
VDF CONSUBOND 171 CLASE A	55671	-	-	-	82.077	-	-	-
<b>Total Títulos de deuda de fideicomisos financieros</b>		<b>2.581.830</b>		<b>2.581.830</b>	<b>4.365.740</b>	<b>2.581.830</b>		<b>2.581.830</b>
<b>Total Títulos privados</b>		<b>3.602.841</b>		<b>3.602.841</b>	<b>5.880.687</b>	<b>3.602.841</b>		<b>3.602.841</b>
<b>Previsión Títulos privados (Anexo R)</b>		-		<b>(48.150)</b>	<b>(58.805)</b>	<b>(48.150)</b>		<b>(48.150)</b>
<b>Total Otros Títulos de Deuda</b>				<b>127.085.312</b>	<b>127.565.499</b>	<b>35.512.360</b>	<b>128.018.735</b>	<b>128.018.735</b>

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
Por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico

**JUAN I. NÁPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

**DANIEL ALBERTO REAL**  
Gerente de Administración

**JOSE G. RIORTELLA**  
Socio

Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 2

**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

BANCO DE VALORES S.A. - Sarmiento 310 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires  
 Fecha en que se cumple el plazo de duración de la sociedad: 17/12/2077

**ANEXO A**  
 (Cont.)

**DETALLE DE TÍTULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS SEPARADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021**  
 (Cifras expresadas en miles de pesos)

Concepto	Identificación	TENENCIA				POSICIÓN 2022		
		Valor Razonable	Nivel de valor razonable	Saldo de libros 31/12/2022	Saldo de libros 31/12/2021	Posición sin Opciones	Opciones	Posición Final
<b>INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO</b>								
<b>Medidos a valor razonable con cambios en resultados</b>								
<b>Del País</b>								
Acciones Autopista del Sol S.A.	1130677237119	8.811	1	8.811	5.493	8.811	-	8.811
Acciones Garovaglio & Zorraquin SA	1130509284861	1.080	1	1.080	1.812	1.080	-	1.080
Acciones Mercado Abierto Electrónico S.A.	1133628189159	56	1	56	109	56	-	56
Acciones Zanella Hnos.	1130502498572	30	1	30	58	30	-	30
Acciones Garantizar S.G.R.	1130688331761	25	1	25	49	25	-	25
Acciones COELSA	1130692264785	5.649	1	5.649	39	5.649	-	5.649
Acciones Mercado de Futuro y Opciones S.A.	1130642199389	3	1	3	6	3	-	3
Acciones Bind Garantías S.G.R.	1130708609915	2	1	2	4	2	-	2
Acciones Argencontrol S.A.	1130688964306	1	1	1	2	1	-	1
<b>Total Instrumentos de Patrimonio del País</b>		<b>15.657</b>		<b>15.657</b>	<b>7.572</b>	<b>15.657</b>	<b>-</b>	<b>15.657</b>
<b>Otros</b>								
<b>Del Exterior</b>								
Acciones Bladex Clase " B "	9900198PA0001	127	1	127	247	127	-	127
<b>Total Instrumentos de Patrimonio del Exterior</b>		<b>127</b>		<b>127</b>	<b>247</b>	<b>127</b>	<b>-</b>	<b>127</b>
<b>Total Instrumentos de Patrimonio</b>		<b>15.784</b>		<b>15.784</b>	<b>7.819</b>	<b>15.784</b>	<b>-</b>	<b>15.784</b>
<b>Total General</b>		<b>127.101.096</b>		<b>127.581.283</b>	<b>35.520.179</b>	<b>128.034.519</b>	<b>-</b>	<b>128.034.519</b>

Firmado a efectos de su identificación con  
 nuestro informe de fecha 28-02-2023  
 Por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
 Síndico

**JUAN I. NÁPOLI**  
 Presidente

Firmado a efectos de su identificación con  
 nuestro informe de fecha 28-02-2023  
 PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

**DANIEL ALBERTO REAL**  
 Gerente de Administración

**JOSE G. RIPORTELLA**  
 Socio  
 Contador Público U.B.A.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 2

**DANIEL L. SANTAMANS**  
 Contador General

**CLASIFICACIÓN DE PRÉSTAMOS Y OTRAS FINANCIACIONES POR SITUACIÓN Y GARANTÍAS RECIBIDAS SEPARADOS  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021  
(Cifras expresadas en miles de pesos)**

	31/12/2022	31/12/2021
<b>CARTERA COMERCIAL</b>		
<b>En situación normal</b>	<b>7.749.907</b>	<b>10.643.616</b>
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	-	584
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	263.644	-
Sin garantías ni contragarantías preferidas	7.486.263	10.643.032
<b>Con problemas</b>	<b>54.255</b>	<b>-</b>
Sin garantías ni contragarantías preferidas	54.255	-
<b>TOTAL CARTERA COMERCIAL</b>	<b>7.804.162</b>	<b>10.643.616</b>
	31/12/2022	31/12/2021
<b>CARTERA CONSUMO Y VIVIENDA</b>		
<b>Cumplimiento normal</b>	<b>382.905</b>	<b>1.100.683</b>
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	13.516	49.865
Sin garantías ni contragarantías preferidas	369.389	1.050.818
<b>Riesgo bajo</b>	<b>-</b>	<b>2</b>
Sin garantías ni contragarantías preferidas	-	2
<b>TOTAL CARTERA CONSUMO Y VIVIENDA</b>	<b>382.905</b>	<b>1.100.685</b>
<b>TOTAL GENERAL (1)</b>	<b>8.187.067</b>	<b>11.744.301</b>

(1) Conciliación :

<b>Préstamos y otras financiaciones según Estado de Situación Financiera Separado</b>	<b>4.694.090</b>	<b>6.109.668</b>
+ Previsiones de Préstamos y otras financiaciones	70.190	58.635
- Préstamos al personal	(230.054)	(304.689)
- Operaciones de caución bursátil	-	-
+ Títulos privados - Obligaciones negociables - Medición a costo amortizado	1.021.011	1.514.947
+ Títulos privados - Títulos de Deuda de Fideicomisos Financieros - Medición a costo amortizado	2.581.830	4.365.740
+ Otras garantías otorgadas comprendidas en las Normas de Clasif. de Deudores	50.000	-
<b>Préstamos y otras financiaciones según Anexo</b>	<b>8.187.067</b>	<b>11.744.301</b>

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico

**DANIEL ALBERTO REAL**  
Gerente de Administración

**JUAN I. NÁPOLI**  
Presidente

**JOSE G. RIPORELLA**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 2

**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

BANCO DE VALORES S.A. - Sarmiento 310 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires  
Fecha en que se cumple el plazo de duración de la sociedad: 17/12/2077

**ANEXO C**

**CONCENTRACIÓN DE PRÉSTAMOS Y OTRAS FINANCIACIONES SEPARADOS  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021**  
(Cifras expresadas en miles de pesos)

Número de clientes	FINANCIACIONES			
	31/12/2022		31/12/2021	
	Saldo de Deuda	% sobre cartera total	Saldo de Deuda	% sobre cartera total
10 mayores clientes	5.609.488	68,52%	6.878.776	58,57%
50 siguientes mayores clientes	2.577.359	31,48%	4.784.354	40,74%
100 siguientes mayores clientes	220	0,00%	81.171	0,69%
<b>TOTAL</b>	<b>8.187.067</b>	<b>100%</b>	<b>11.744.301</b>	<b>100%</b>

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
Por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

**DANIEL ALBERTO REAL**  
Gerente de Administración

**JUAN I. NÁPOLI**  
Presidente

**JOSE G. RIPORELLA**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 2

**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

BANCO DE VALORES S.A. - Sarmiento 310 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires  
Fecha en que se cumple el plazo de duración de la sociedad: 17/12/2077

**ANEXO D**

**APERTURA POR PLAZOS DE PRÉSTAMOS Y OTRAS FINANCIACIONES SEPARADOS  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022**  
(Cifras expresadas en miles de pesos)

Concepto	Cartera vencida	Plazos que restan para su vencimiento						Total
		1 mes	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	más de 24 meses	
Sector Financiero	-	49.229	-	-	-	-	-	49.229
Sector Privado no financiero y residentes en el exterior	-	1.641.291	1.100.888	503.189	2.163.302	903.876	236.394	6.548.940
<b>TOTAL</b>	-	<b>1.690.520</b>	<b>1.100.888</b>	<b>503.189</b>	<b>2.163.302</b>	<b>903.876</b>	<b>236.394</b>	<b>6.598.169</b>

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
Por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

**DANIEL ALBERTO REAL**  
Gerente de Administración

**JUAN I. NÁPOLI**  
Presidente

**JOSE G. RIPORELLA**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 2

**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

DETALLE DE PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES SEPARADOS  
 AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021  
 (Cifras expresadas en miles de pesos)

Concepto		Acciones				Importe al 31/12/2022	Importe al 31/12/2021	Actividad principal	Información sobre el emisor			
Identificación	Denominación	Clase	Valor Nominal unitario	Votos por acción	Cantidad				Datos del último Estado Financiero			
								Fecha cierre del ejercicio	Capital	Patrimonio neto	Resultado del ejercicio	
	<b>PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES</b>											
	<b>Controladas</b>											
	- En el exterior											
9900198UY0002	Valores Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos S.A.	Ords. Nominat.	\$ 1	1 voto	10.000	198.532	162.442	Inversora	31/12/2022	250.033	199.502	(50.533)
1130642199389	Mercado de Futuros y Opciones S.A.	Ords. Nominat.	\$ 1	1 voto	1.570	4.504	8.752	Inversora	31/12/2022	4.396	4.961	(4.679)
	<b>TOTAL PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES</b>					<b>203.036</b>	<b>171.194</b>					

(1) Corresponden a las cifras de los últimos estados contables auditados.

Firmado a efectos de su identificación con  
 nuestro informe de fecha 28-02-2023  
 Por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
 Síndico

Firmado a efectos de su identificación con  
 nuestro informe de fecha 28-02-2023  
 PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

**DANIEL ALBERTO REAL**  
 Gerente de Administración

**JUAN I. NÁPOLI**  
 Presidente

**JOSE G. RIIPORELLA**  
 Socio  
 Contador Público U.B.A.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 2

**DANIEL L. SANTAMANS**  
 Contador General

MOVIMIENTO DE PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO SEPARADO  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022  
(Cifras expresadas en miles de pesos)

Concepto	Valor de origen al inicio del ejercicio	Vida Útil total estimada en años	Altas	Transferencias	Bajas	Depreciación				Valor residual al 31/12/2022
						Acumulada	Baja	Del ejercicio	Al cierre	
<b>Medición al costo</b>										
- Inmuebles	1.298.793	50	-	-	-	85.510	-	23.759	109.269	1.189.524
- Derecho de uso por arrendamiento financiero	48.421	3	-	-	-	15.244	-	16.142	31.386	17.035
- Mobiliario e Instalaciones	546.769	10	242	-	-	424.586	-	53.484	478.070	68.941
- Máquinas y equipos	812.809	5	1.309	-	(7)	661.207	(8)	65.982	727.181	86.930
<b>TOTAL PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO</b>	<b>2.706.792</b>		<b>1.551</b>	<b>-</b>	<b>(7)</b>	<b>1.186.547</b>	<b>(8)</b>	<b>159.367</b>	<b>1.345.906</b>	<b>1.362.430</b>

MOVIMIENTO DE PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO SEPARADO  
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	
<b>Medición al costo</b>										
- Inmuebles	1.298.799	50	-	-	(6)	61.753	-	23.757	85.510	1.213.283
- Derecho de uso por arrendamiento financiero	39.820	3	32.416	-	(23.815)	28.938	(23.815)	10.121	15.244	33.177
- Mobiliario e Instalaciones	555.772	10	-	-	(9.003)	378.293	(7.651)	53.944	424.586	122.183
- Máquinas y equipos	763.957	5	48.903	-	(51)	583.071	(49)	78.185	661.207	151.602
<b>TOTAL PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO</b>	<b>2.658.348</b>		<b>81.319</b>	<b>-</b>	<b>(32.875)</b>	<b>1.052.055</b>	<b>(31.515)</b>	<b>166.007</b>	<b>1.186.547</b>	<b>1.520.245</b>

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 28-02-2023 Por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 28-02-2023 PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L. C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

**DANIEL ALBERTO REAL**  
Gerente de Administración

**JUAN I. NÁPOLI**  
Presidente

**JOSE G. RIPORTELLA**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 2

**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

MOVIMIENTO DE ACTIVOS INTANGIBLES SEPARADO  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022  
(Cifras expresadas en miles de pesos)

Concepto	Valor de origen al inicio del ejercicio	Vida Útil Total estimada en años	Altas	Transferencias	Bajas	Depreciación				Valor residual al 31/12/2022
						Acumulada	Baja	Del ejercicio	Al cierre	
<b>Medición al costo</b>										
Licencias	257.901	5	-	-	-	187.015	-	44.825	231.840	26.061
<b>TOTAL ACTIVOS INTANGIBLES</b>	<b>257.901</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>187.015</b>	<b>-</b>	<b>44.825</b>	<b>231.840</b>	<b>26.061</b>

MOVIMIENTO DE ACTIVOS INTANGIBLES SEPARADO  
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	
<b>Medición al costo</b>										
Licencias	343.339	5	25.304	-	(110.742)	202.094	(110.742)	95.663	187.015	70.886
<b>TOTAL ACTIVOS INTANGIBLES</b>	<b>343.339</b>		<b>25.304</b>	<b>-</b>	<b>(110.742)</b>	<b>202.094</b>	<b>(110.742)</b>	<b>95.663</b>	<b>187.015</b>	<b>70.886</b>

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 28-02-2023  
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA  
Síndico

JUAN I. NÁPOLI  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 28-02-2023  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

JOSE G. RIPORTELLA  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 2

DANIEL ALBERTO REAL  
Gerente de Administración

DANIEL L. SANTAMANS  
Contador General

BANCO DE VALORES S.A. - Sarmiento 310 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires  
Fecha en que se cumple el plazo de duración de la sociedad: 17/12/2077

**ANEXO H**

**CONCENTRACIÓN DE LOS DEPÓSITOS SEPARADOS  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021**  
(Cifras expresadas en miles de pesos)

Número de clientes	DEPÓSITOS			
	31/12/2022		31/12/2021	
	Saldo de Colocación	% sobre cartera total	Saldo de Colocación	% sobre cartera total
10 mayores clientes	73.271.022	41,90%	147.750.660	52,43%
50 siguientes mayores clientes	70.937.937	40,56%	98.085.927	34,81%
100 siguientes mayores clientes	20.889.420	11,94%	23.044.478	8,18%
Resto de clientes	9.786.824	5,60%	12.900.434	4,58%
<b>TOTAL</b>	<b>174.885.203</b>	<b>100%</b>	<b>281.781.499</b>	<b>100%</b>

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico

**DANIEL ALBERTO REAL**  
Gerente de Administración

**JUAN I. NÁPOLI**  
Presidente

**JOSE G. RIPORELLA**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 2

**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

BANCO DE VALORES S.A. - Sarmiento 310 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires  
 Fecha en que se cumple el plazo de duración de la sociedad: 17/12/2077

**ANEXO I**

**APERTURA DE PASIVOS FINANCIEROS POR PLAZOS REMANENTES SEPARADOS  
 AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022**  
 (Cifras expresadas en miles de pesos)

Concepto	Plazos que restan para su vencimiento						Total
	1 mes	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	más de 24 meses	
<b>Depósitos</b>	<b>174.926.152</b>	<b>813.824</b>	<b>5.541</b>	-	-	-	<b>175.745.517</b>
Sector Financiero	3.796	-	-	-	-	-	3.796
Sector Privado no Financiero y Residentes	174.922.356	813.824	5.541	-	-	-	175.741.721
<b>Operaciones de pase</b>	<b>354.018</b>	-	-	-	-	-	<b>354.018</b>
Otras Entidades financieras	354.018	-	-	-	-	-	354.018
<b>Otros pasivos financieros</b>	<b>1.563.593</b>	-	-	-	-	-	<b>1.563.593</b>
<b>Financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras</b>	<b>22</b>	-	-	-	-	-	<b>22</b>
<b>TOTAL</b>	<b>176.843.785</b>	<b>813.824</b>	<b>5.541</b>	-	-	-	<b>177.663.150</b>

Firmado a efectos de su identificación con  
 nuestro informe de fecha 28-02-2023  
 Por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
 Síndico

Firmado a efectos de su identificación con  
 nuestro informe de fecha 28-02-2023  
 PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

**DANIEL ALBERTO REAL**  
 Gerente de Administración

**JUAN I. NÁPOLI**  
 Presidente

**JOSE G. RIPORTELLA**  
 Socio  
 Contador Público U.B.A.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 2

**DANIEL L. SANTAMANS**  
 Contador General

BANCO DE VALORES S.A. - Sarmiento 310 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires  
 Fecha en que se cumple el plazo de duración de la sociedad: 17/12/2077

**MOVIMIENTO DE PROVISIONES SEPARADOS  
 AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021**  
 (Cifras expresadas en miles de pesos)

Conceptos	Saldos al comienzo al ejercicio	Aumentos	Disminuciones		Resultado monetario generado por provisiones	Saldo final al 31/12/2022	Saldo final al 31/12/2021
			Desafectaciones	Aplicaciones			
<b>DEL PASIVO</b>							
Provisiones por compromisos eventuales (1)	156.912	-	-	18.017	69.741	69.154	156.912
Otras (2)	108.367	1.885	59.181	-	47.618	3.453	108.367
<b>TOTAL PROVISIONES</b>	<b>265.279</b>	<b>1.885</b>	<b>59.181</b>	<b>18.017</b>	<b>117.359</b>	<b>72.607</b>	<b>265.279</b>

(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.

Firmado a efectos de su identificación con  
 nuestro informe de fecha 28-02-2023  
 Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con  
 nuestro informe de fecha 28-02-2023  
 PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
 Síndico

**DANIEL ALBERTO REAL**  
 Gerente de Administración

**JUAN I. NÁPOLI**  
 Presidente

**JOSE G. RIPORELLA**  
 Socio  
 Contador Público U.B.A.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 2

**DANIEL L. SANTAMANS**  
 Contador General

BANCO DE VALORES S.A. - Sarmiento 310 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires  
Fecha en que se cumple el plazo de duración de la sociedad: 17/12/2077

ANEXO K

**COMPOSICIÓN DEL CAPITAL SOCIAL SEPARADO  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022**  
(Cifras expresadas en miles de pesos)

Clase	Acciones			Capital social		
	Cantidad	Valor Nominal por acción	Votos por acción	Emitido		Integrado
				En circulación	En cartera	
Ordinarias	840.182.392	1	1	836.023	4.159	840.182

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
Por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

**DANIEL ALBERTO REAL**  
Gerente de Administración

**JUAN I. NÁPOLI**  
Presidente

**JOSE G. RIPORELLA**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 2

**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

**SALDOS EN MONEDA EXTRANJERA SEPARADO  
 AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021  
 (Cifras expresadas en miles de pesos)**

Conceptos	Casa matriz y sucursales en el país	Total al 31/12/2022	31/12/2022 (por moneda)			Total al 31/12/2021
			Dólar	Euro	Otras	
<b>ACTIVO</b>						
Efectivo y Depósitos en Bancos	55.887.441	55.887.441	55.878.898	8.511	32	68.463.204
Otros activos financieros	43.001	43.001	43.001	-	-	48.589
Préstamos y otras financiaciones	443.207	443.207	443.207	-	-	1.004.356
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	443.207	443.207	443.207	-	-	1.004.356
Otros Títulos de Deuda	1.539.960	1.539.960	1.539.960	-	-	2.129.726
Activos financieros entregados en garantía	829.919	829.919	829.919	-	-	1.895.377
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio	127	127	127	-	-	247
Inversión en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	198.532	198.532	198.532	-	-	162.442
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>58.942.187</b>	<b>58.942.187</b>	<b>58.933.644</b>	<b>8.511</b>	<b>32</b>	<b>73.703.941</b>
<b>PASIVO</b>						
Depósitos	56.510.855	56.510.855	56.510.855	-	-	71.713.731
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	56.510.855	56.510.855	56.510.855	-	-	71.713.731
Otros pasivos financieros	1.325.859	1.325.859	1.325.859	-	-	51.478
Otros pasivos no financieros	345	345	345	-	-	785
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>57.837.059</b>	<b>57.837.059</b>	<b>57.837.059</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>71.765.994</b>

Firmado a efectos de su identificación con  
 nuestro informe de fecha 28-02-2023  
 Por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
 Síndico

**JUAN I. NÁPOLI**  
 Presidente

Firmado a efectos de su identificación con  
 nuestro informe de fecha 28-02-2023  
 PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

**DANIEL ALBERTO REAL**  
 Gerente de Administración

**JOSE G. RIPORTELLA**  
 Socio  
 Contador Público U.B.A.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 2

**DANIEL L. SANTAMANS**  
 Contador General

BANCO DE VALORES S.A. - Sarmiento 310 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires  
Fecha en que se cumple el plazo de duración de la sociedad: 17/12/2077

ANEXO N

**ASISTENCIA A VINCULADOS SEPARADO**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021**  
(Cifras expresadas en miles de pesos)

Conceptos	Situación Normal	Total	Total
		31/12/2022	31/12/2021
<b>1. Préstamos y otras financiaciones</b>	6	6	549
- Adelantos			
Sin garantías ni contragarantías preferidas	6	6	549
<b>TOTAL</b>	6	6	549
<b>PREVISIONES</b>	-	-	6

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
Por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico

**JUAN I. NÁPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

**DANIEL ALBERTO REAL**  
Gerente de Administración

**JOSE G. RIPORELLA**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 2

**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

BANCO DE VALORES S.A. - Sarmiento 310 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires  
Fecha en que se cumple el plazo de duración de la sociedad: 17/12/2077

**ANEXO O**

**INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS SEPARADOS**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022**  
(Cifras expresadas en miles de pesos)

Tipo de Contrato	Objetivo de las operaciones	Tipo de cobertura	Activo Subyacente	Tipo de Liquidación	Ámbito de Negociación o contraparte	Plazo promedio ponderado Originalmente Pactado	Plazo promedio ponderado Residual	Plazo promedio ponderado de Liquidación de Diferencias	Monto
Operaciones de Pases	Intermediación Cuenta Propia	-	Títulos Públicos Nacionales	Con entrega de Subyacente	Mercado Abierto Electrónico	1	1	1	394.100
Operaciones de Pases	Intermediación Cuenta Propia	-	Títulos Públicos Nacionales	Con entrega de Subyacente	Mercado Abierto Electrónico	1	1	1	5.047.117
<b>Total</b>									<b>5.441.217</b>

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico

**DANIEL ALBERTO REAL**  
Gerente de Administración

**JUAN I. NÁPOLI**  
Presidente

**JOSE G. RIPORTELLA**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 2

**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

**CATEGORÍA DE ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS SEPARADOS  
 AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022**  
 (Cifras expresadas en miles de pesos)

Conceptos	Costo Amortizado	VR con cambios en Resultados		Jerarquía de valor razonable		
		Designados inicialmente o de acuerdo con el 6.7.1. de la NIIF 9	Medición obligatoria	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
<b>ACTIVOS FINANCIEROS</b>						
<b>Efectivo y depósitos en Bancos</b>						
Efectivo	3.219.354	-	-	-	-	-
Entidades Financieras y corresponsales	52.734.909	-	-	-	-	-
<b>Operaciones de pase</b>						
Banco Central de la República Argentina	4.514.661	-	-	-	-	-
<b>Otros activos financieros</b>	50.101	-	-	-	-	-
<b>Préstamos y otras financiaciones</b>						
Otras Entidades financieras	49.229	-	-	-	-	-
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	4.644.861	-	-	-	-	-
Adelantos	2.414.172	-	-	-	-	-
Documentos	1.882.745	-	-	-	-	-
Personales	229.590	-	-	-	-	-
Otros	118.354	-	-	-	-	-
<b>Otros Títulos de Deuda</b>	127.565.499	-	-	-	-	-
<b>Activos Financieros entregados en garantía</b>	4.673.309	-	-	-	-	-
<b>Inversiones en Instrumentos de Patrimonio</b>	-	-	15.784	15.784	-	-
<b>Inversión en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos</b>	-	-	203.036	203.036	-	-
<b>TOTAL ACTIVOS FINANCIEROS</b>	<b>197.451.923</b>	<b>-</b>	<b>218.820</b>	<b>218.820</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Firmado a efectos de su identificación con  
 nuestro informe de fecha 28-02-2023  
 Por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
 Síndico

**JUAN I. NÁPOLI**  
 Presidente

Firmado a efectos de su identificación con  
 nuestro informe de fecha 28-02-2023  
 PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

**DANIEL ALBERTO REAL**  
 Gerente de Administración

**JOSE G. RIPORELLA**  
 Socio  
 Contador Público U.B.A.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 2

**DANIEL L. SANTAMANS**  
 Contador General

**CATEGORÍA DE ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022**  
(Cifras expresadas en miles de pesos)

Conceptos	Costo Amortizado	VR con cambios en Resultados		Jerarquía de valor razonable		
		Designados inicialmente o de acuerdo con el 6.7.1. de la NIIF 9	Medición obligatoria	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
<b>PASIVOS FINANCIEROS</b>						
<b>Depósitos</b>						
Sector Financiero	3.796	-	-	-	-	-
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	174.881.407					
Cuentas corrientes	137.477.652	-	-	-	-	-
Caja de ahorros	1.413.150	-	-	-	-	-
Plazo fijo e inversiones a plazo	26.483.493	-	-	-	-	-
Otros	9.507.112	-	-	-	-	-
<b>Operaciones de pase</b>						
Otras Entidades financieras	354.018	-	-	-	-	-
<b>Otros pasivos financieros</b>	1.563.593	-	-	-	-	-
<b>TOTAL PASIVOS FINANCIEROS</b>	<b>176.802.814</b>	-	-	-	-	-

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
Por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

**DANIEL ALBERTO REAL**  
Gerente de Administración

**JUAN I. NÁPOLI**  
Presidente

**JOSE G. RIPORELLA**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 2

**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

BANCO DE VALORES S.A. - Sarmiento 310 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires  
Fecha en que se cumple el plazo de duración de la sociedad: 17/12/2077

**ANEXO Q**

**APERTURA DE RESULTADOS SEPARADOS CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS  
FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021**  
(Cifras expresadas en miles de pesos)

Conceptos	Ingreso / (Egreso) Financiero Neto	
	Medición obligatoria	
	31/12/2022	31/12/2021
<b>Por medición de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados</b>		
Resultado de títulos públicos	-	223.963
Resultado de títulos privados	-	17.140
Resultado de Instrumentos financieros derivados:		
Operaciones a término	-	(625)
Resultado de otros títulos privados	(7.526)	(35.413)
Por inversiones en Instrumentos de Patrimonio	(5.589)	(11.471)
<b>TOTAL</b>	<b>(13.115)</b>	<b>193.594</b>

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
Por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico

**JUAN I. NÁPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

**JOSE G. RIPORELLA**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 2

**DANIEL ALBERTO REAL**  
Gerente de Administración

**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

BANCO DE VALORES S.A. - Sarmiento 310 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires  
Fecha en que se cumple el plazo de duración de la sociedad: 17/12/2077

**ANEXO Q**  
**(Cont.)**

**APERTURA DE RESULTADOS SEPARADOS CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS  
FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021**  
(Cifras expresadas en miles de pesos)

	<b>Ingreso / (Egreso) Financiero</b>	
	<b>Medición obligatoria</b>	
	<b>31/12/2022</b>	<b>31/12/2021</b>
<b>Intereses y ajustes por aplicación de tasa de interés efectiva de activos financieros medidos a costo amortizado</b>		
<b>Ingresos por intereses:</b>		
<b>Por títulos privados</b>	<b>2.635.824</b>	<b>1.525.885</b>
<b>Por títulos públicos</b>	<b>48.439.607</b>	<b>12.630.139</b>
<b>Por Obligaciones Negociables</b>	<b>68.173</b>	<b>38.024</b>
<b>Por préstamos y otras financiaciones:</b>	<b>2.979.500</b>	<b>1.069.699</b>
Sector Financiero	727.906	620.754
Sector Privado no Financiero:	2.251.594	448.945
Adelantos	908.559	222.773
Documentos	63.990	36.913
Otros	1.279.045	189.259
<b>Por operaciones de pase:</b>	<b>13.760.738</b>	<b>46.740.252</b>
Banco Central de la República Argentina	13.477.023	46.629.017
Otras Entidades Financieras	283.715	111.235
<b>TOTAL</b>	<b>67.883.842</b>	<b>62.003.999</b>
<b>Egresos por intereses:</b>		
<b>Por Depósitos</b>	<b>(45.148.755)</b>	<b>(45.446.650)</b>
Sector Privado no Financiero:	(45.148.755)	(45.446.650)
Cuentas corrientes	(33.497.354)	(38.375.965)
Cajas de ahorro	(292)	(333)
Plazo fijo e inversiones a plazo	(11.651.109)	(7.070.352)
<b>Por financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras</b>	<b>(2.444)</b>	<b>(9.808)</b>
<b>Por operaciones de pase:</b>	<b>(368.602)</b>	<b>(176.767)</b>
Otras Entidades financieras	(368.602)	(176.767)
<b>Por otros pasivos financieros</b>	<b>(40.667)</b>	<b>-</b>
Por otras obligaciones por intermediación financiera	(40.667)	-
<b>TOTAL</b>	<b>(45.560.468)</b>	<b>(45.633.225)</b>

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
Por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico

**JUAN I. NÁPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28-02-2023  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

**DANIEL ALBERTO REAL**  
Gerente de Administración

**JOSE G. RIPORTELLA**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 2

**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

BANCO DE VALORES S.A. - Sarmiento 310 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires  
 Fecha en que se cumple el plazo de duración de la sociedad: 17/12/2077

**ANEXO Q**  
**(Cont.)**

**APERTURA DE RESULTADOS SEPARADOS CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS  
 FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021**  
 (Cifras expresadas en miles de pesos)

Ingresos por Comisiones	Resultado del ejercicio	
	Medición obligatoria	
	31/12/2022	31/12/2021
Comisiones vinculadas con obligaciones	159.616	125.003
Comisiones vinculadas con créditos	453.498	508.062
Comisiones vinculadas con valores mobiliarios	324.554	426.215
Comisiones por operaciones de exterior y cambio	714	349
<b>TOTAL</b>	<b>938.382</b>	<b>1.059.629</b>
Egresos por Comisiones		
Comisiones por operaciones de exterior y cambio	(7.201)	(9.490)
Otros	(513.158)	(310.892)
<b>TOTAL</b>	<b>(520.359)</b>	<b>(320.382)</b>

Firmado a efectos de su identificación con  
 nuestro informe de fecha 28-02-2023  
 Por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
 Síndico

Firmado a efectos de su identificación con  
 nuestro informe de fecha 28-02-2023  
 PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

**DANIEL ALBERTO REAL**  
 Gerente de Administración

**JUAN I. NÁPOLI**  
 Presidente

**JOSE G. RIPORELLA**  
 Socio  
 Contador Público U.B.A.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 2

**DANIEL L. SANTAMANS**  
 Contador General

BANCO DE VALORES S.A. - Sarmiento 310 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires  
 Fecha en que se cumple el plazo de duración de la sociedad: 17/12/2077

**ANEXO R**

**CORRECCION DEL VALOR POR PÉRDIDAS - PROVISIONES POR RIESGO DE INCOBRABILIDAD  
 AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021  
 (Cifras expresadas en miles de pesos)**

Conceptos	Saldos al inicio del ejercicio	Aumentos	Disminuciones		Resultado monetario generado por provisiones	Saldo al 31/12/2022	Saldo al 31/12/2021
			Desafectaciones	Aplicaciones			
<b>Otros activos financieros</b>	<b>32.484</b>	<b>31</b>	<b>517</b>	<b>4.142</b>	<b>15.490</b>	<b>12.366</b>	<b>32.484</b>
<b>Préstamos y otras financiaciones</b>	<b>58.637</b>	<b>72.855</b>	<b>8.300</b>	<b>-</b>	<b>53.002</b>	<b>70.190</b>	<b>58.637</b>
Otras Entidades Financieras	23.019	1.948	8.300	-	14.440	2.227	23.019
Sector privado no financiero y residentes en el Exterior	35.618	70.907	-	-	38.562	67.963	35.618
Adelantos	30.197	61.869	-	-	33.675	58.391	30.197
Documentos	4.326	-	-	-	2.105	2.221	4.326
Hipotecarios	520	-	-	-	253	267	520
Personales	6	-	-	-	3	3	6
Otros	569	9.038	-	-	2.526	7.081	569
<b>Títulos Privados</b>	<b>58.806</b>	<b>27.991</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>38.647</b>	<b>48.150</b>	<b>58.806</b>
<b>TOTAL DE PREVISIONES</b>	<b>149.927</b>	<b>100.877</b>	<b>8.817</b>	<b>4.142</b>	<b>107.139</b>	<b>130.706</b>	<b>149.927</b>

Firmado a efectos de su identificación con  
 nuestro informe de fecha 28-02-2023  
 Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con  
 nuestro informe de fecha 28-02-2023  
 PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
 Síndico

**DANIEL ALBERTO REAL**  
 Gerente de Administración

**JUAN I. NÁPOLI**  
 Presidente

**JOSE G. RIPORELLA**  
 Socio  
 Contador Público U.B.A.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 2

**DANIEL L. SANTAMANS**  
 Contador General

**PROYECTO DE DISTRIBUCION DE UTILIDADES**  
**CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ECONOMICO**  
**FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2022**

<b><u>RESULTADOS NO ASIGNADOS</u></b>	10.443.677
A Reserva Legal (20% s/ 1.609.893)	321.979
Ajuste (punto 2.3 del T.O. de "Distribución de resultados")	1.029.206
	<hr/>
Subtotal	9.092.492
Ajuste del punto 2.1. del T.O. de "Distribución de resultados" (a)	-18.529
	<hr/>
<b><u>SALDO DISTRIBUIBLE</u></b>	9.073.963 (*)
A Dividendos en efectivo	1.287.915
A Reservas facultativas	7.786.048
<b><u>RESULTADOS NO DISTRIBUIDOS</u></b>	-

(\*) A disposición de la Asamblea

**JUAN I. NAPOLI**  
Presidente

**DANIEL ALBERTO REAL**  
Gerente de Administración

**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES SOBRE ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

A los Señores Directores y Accionistas de  
**BANCO DE VALORES S.A.**  
CUIT: 30-57612427-5  
Domicilio Legal: Sarmiento 310  
Ciudad Autónoma de Buenos Aires

### **I. Informe sobre los estados financieros**

#### **Introducción**

1. Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de BANCO DE VALORES S.A. (la "Entidad") y su sociedad controlada, que comprenden: (a) el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2022, (b) los estados consolidados de resultados y de otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha, y (c) un resumen de las políticas contables significativas y de otra información explicativa incluida en las notas y anexos que lo complementan.

#### **Responsabilidad del Directorio y la Gerencia de la Entidad en relación con los estados financieros**

2. El Directorio y la Gerencia de la Entidad son responsables por la preparación y presentación de los estados financieros mencionados en el párrafo 1. de conformidad con el marco de información contable establecido por el Banco Central de la República Argentina (BCRA), que, tal como se indica en la Nota 2. a los estados financieros mencionados en el párrafo 1., se basa en las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF"), tal como esas normas fueron emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad ("IASB" por su sigla en inglés) y adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas ("FACPCE"), y con la excepción que fue establecida por el BCRA que se explica en la mencionada nota. El Directorio y la Gerencia de la Entidad son también responsables del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de distorsiones significativas, ya sea debido a errores o irregularidades.

### **Responsabilidad del auditor**

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros mencionados en el párrafo 1 basada en nuestra auditoría. Hemos realizado nuestro trabajo de conformidad con las normas de auditoría establecidas en la Resolución Técnica N° 37 de la FACPCE y con las “Normas mínimas sobre auditorías externas” emitidas por el BCRA. Dichas normas exigen que 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 2022, así como sus resultados, la evolución de su patrimonio neto y los flujos de efectivo correspondientes al ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con el marco de información contable establecido por el BCRA mencionado en el párrafo 2.

### **Énfasis sobre ciertos aspectos revelados en los estados financieros**

5. Llamamos la atención sobre la información contenida en la Nota 2. “Bases de presentación de los estados financieros - Normas contables aplicadas” acápite “Bases de preparación” a los estados financieros mencionados en el párrafo 1, en la que la Entidad indica (a) que de acuerdo con las excepciones transitorias establecidas por las Comunicaciones “A” 6847, 7181, 7427 y 7659 del BCRA, no ha aplicado la sección 5.5 “Deterioro de Valor” de la NIIF 9 “Instrumentos Financieros”, y que si bien se encuentra en proceso de cuantificación de los efectos que sobre los estados financieros tendría la aplicación plena de la NIIF 9, estima que esos efectos podrían ser significativos, y (b) que de acuerdo con lo establecido por la Comunicación “A” 7014 BCRA, la misma ha aplicado un criterio de reconocimiento inicial para ciertos instrumentos de deuda del sector público recibidos en canje que difiere de lo previsto en la NIIF 9 “Instrumentos Financieros”, y que se encuentra en proceso de cuantificación de los efectos que sobre los estados financieros tendría la aplicación de la NIIF 9 para dicho canje. Estas cuestiones no modifican la opinión expresada en el párrafo 4., pero deben ser tenidas en cuenta por aquellos usuarios que utilicen las NIIF para la interpretación de los estados financieros mencionados en el párrafo 1.

### **Otras cuestiones**

6. Hemos emitido por separado un informe sobre los estados financieros separados de BANCO DE VALORES S.A. a la misma fecha y por el mismo ejercicio indicado en el párrafo 1.

## **II. Informe sobre otros requerimientos legales y regulatorios**

7. En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos que:
  - a) De acuerdo a lo mencionado en la nota 2.1.3. a los estados financieros mencionados en el párrafo 1. se encuentran en proceso de transcripción al libro Inventario y Balances y libro Diario, y en nuestra opinión, han sido preparados en todos sus aspectos significativos, de conformidad con las normas pertinentes de la Ley General de Sociedades y de la Comisión Nacional de Valores (CNV).
  - b) Los estados financieros mencionados en el párrafo 1, surgen de registros contables llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las normas legales vigentes y de acuerdo con la autorización N° 06429 de la Inspección General de Justicia de fecha 16 de marzo de 2005.

- c) Al 31 de diciembre de 2022, la deuda devengada en concepto de aportes y contribuciones con destino al Sistema Integrado Previsional Argentino, que surge de los registros contables de la Entidad, asciende a \$ 49.263.890, no siendo exigible a esa fecha.
- d) Al 31 de diciembre de 2022, según surge de la nota 33. a los estados financieros adjuntos, la Entidad posee un patrimonio neto y una contrapartida en activos elegibles que exceden los importes mínimos requeridos por las normas pertinentes de la Comisión Nacional de Valores para dichos conceptos.
- e) Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022 hemos facturado honorarios por servicios de auditoría prestados a BANCO DE VALORES S.A., que representan el 99,23% del total facturado a la Entidad por todo concepto, el 92,97% del total de servicios de auditoría facturados a la Entidad y asociadas y el 92,31% del total facturado a la Entidad y asociadas por todo concepto.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires,  
28 de febrero de 2023

PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

JOSE G. RIPORELLA  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 2

## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES SOBRE ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**

A los Señores Directores y Accionistas de  
**BANCO DE VALORES S.A.**  
CUIT: 30-57612427-5  
Domicilio Legal: Sarmiento 310  
Ciudad Autónoma de Buenos Aires

### **I. Informe sobre los estados financieros**

#### **Introducción**

1. Hemos auditado los estados financieros separados adjuntos de BANCO DE VALORES S.A. (la "Entidad"), que comprenden: (a) el estado separado de situación financiera al 31 de diciembre de 2022, (b) los estados separados de resultados y de otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha, y (c) un resumen de las políticas contables significativas y de otra información explicativa incluida en las notas y anexos que lo complementan.

#### **Responsabilidad del Directorio y la Gerencia de la Entidad en relación con los estados financieros**

2. El Directorio y la Gerencia de la Entidad son responsables por la preparación y presentación de los estados financieros mencionados en el párrafo 1. de conformidad con el marco de información contable establecido por el Banco Central de la República Argentina (BCRA), que, tal como se indica en la Nota 2. a los estados financieros mencionados en el párrafo 1., se basa en las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF"), tal como esas normas fueron emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad ("IASB" por su sigla en inglés) y adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas ("FACPCE"), y con la excepción que fue establecida por el BCRA que se explica en la mencionada nota. El Directorio y la Gerencia de la Entidad son también responsables del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de distorsiones significativas, ya sea debido a errores o irregularidades.

### **Responsabilidad del auditor**

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros mencionados en el párrafo 1 basada en nuestra auditoría. Hemos realizado nuestro trabajo de conformidad con las normas de auditoría establecidas en la Resolución Técnica N° 37 de la FACPCE y con las “Normas mínimas sobre auditorías externas” emitidas por el BCRA. Dichas normas exigen que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener un grado razonable de seguridad acerca de la inexistencia de distorsiones significativas en los estados financieros.

Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos para obtener elementos de juicio sobre las cifras y la información presentada en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio profesional del auditor, incluida la valoración de los riesgos de distorsiones significativas en los estados financieros, originadas en errores o irregularidades. Al realizar valoraciones de riesgos, el auditor considera el control interno existente en la Entidad, en lo que sea relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, con la finalidad de diseñar los procedimientos de auditoría que resulten apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la eficacia del sistema de control interno de la Entidad. Asimismo, una auditoría incluye evaluar que las políticas contables utilizadas sean apropiadas, la razonabilidad de las estimaciones contables efectuadas por el Directorio y la Gerencia de la Entidad y la presentación de los estados financieros en su conjunto.

Consideramos que los elementos de juicio obtenidos nos brindan una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

### **Opinión**

4. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el párrafo 1. presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de BANCO DE VALORES S.A. al 31 de diciembre de 2022, así como sus resultados, la evolución de su patrimonio neto y los flujos de efectivo correspondientes al ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con el marco de información contable establecido por el BCRA mencionado en el párrafo 2.

### **Énfasis sobre ciertos aspectos revelados en los estados financieros**

5. Llamamos la atención sobre la información contenida en la Nota 2. “Bases de presentación de los estados financieros - Normas contables aplicadas” acápite “Bases de preparación” a los estados financieros mencionados en el párrafo 1, en la que la Entidad indica (a) que de acuerdo con las excepciones transitorias establecidas por las Comunicaciones “A” 6847, 7181, 7427 y 7659 del BCRA, no ha aplicado la sección 5.5 “Deterioro de Valor” de la NIIF 9 “Instrumentos Financieros”, y que si bien se encuentra en proceso de cuantificación de los efectos que sobre los estados financieros tendría la aplicación plena de la NIIF 9, estima que esos efectos podrían ser significativos, y (b) que de acuerdo con lo establecido por la Comunicación “A” 7014 BCRA, la misma ha aplicado un criterio de reconocimiento inicial para ciertos instrumentos de deuda del sector público recibidos en 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 la autorización N° 06429 de la Inspección General de Justicia de fecha 16 de marzo de 2005.

- c) Al 31 de diciembre de 2022, la deuda devengada en concepto de aportes y contribuciones con destino al Sistema Integrado Previsional Argentino, que surge de los registros contables de la Entidad, asciende a \$ 49.263.890, no siendo exigible a esa fecha.
- d) Al 31 de diciembre de 2022, según surge de la nota 33. a los estados financieros adjuntos, la Entidad posee un patrimonio neto y una contrapartida en activos elegibles que exceden los importes mínimos requeridos por las normas pertinentes de la Comisión Nacional de Valores para dichos conceptos.
- e) Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022 hemos facturado honorarios por servicios de auditoría prestados a BANCO DE VALORES S.A., que representan el 99,23% del total facturado a la Entidad por todo concepto, el 92,97% del total de servicios de auditoría facturados a la Entidad y asociadas y el 92,31% del total facturado a la Entidad y asociadas por todo concepto.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires,  
28 de febrero de 2023

PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

JOSE G. RIPORELLA  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 2

# INFORME DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA

A los Señores Accionistas del

**BANCO DE VALORES S.A.**

Sarmiento 310

Ciudad Autónoma de Buenos Aires

## **Informe sobre los controles realizados como Comisión Fiscalizadora respecto de los estados contables y la memoria de los administradores**

### **1. Opinión**

Hemos llevado a cabo los controles que nos imponen como Comisión Fiscalizadora la legislación vigente, el Estatuto Social, las regulaciones pertinentes y las normas profesionales para Contadores Públicos, acerca del Estado Separado de Situación Financiera de **BANCO DE VALORES S.A.** al 31 de diciembre de 2022, y los correspondientes Estados Separados de Resultados y de otros Resultados Integrales, de Cambios en el Patrimonio y de Flujos de Efectivo finalizados en esa fecha y las Notas y Anexos que los complementan. Además, hemos revisado los Estados Financieros Consolidados por el ejercicio finalizado en esa fecha, de **BANCO DE VALORES S.A.** con sus sociedades controladas.

En nuestra opinión, los Estados Financieros mencionados precedentemente presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de **BANCO DE VALORES S.A.** y la situación financiera consolidada con su sociedad controlada al 31 de diciembre de 2022, así como sus resultados, la Evolución de su Patrimonio Neto y los Flujos de Efectivo correspondientes al ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con el marco de información contable establecido por el BCRA mencionado en el párrafo 4.

### **2. Fundamento de la opinión**

Hemos llevado a cabo nuestros controles cumpliendo las normas legales y profesionales vigentes para la Comisión Fiscalizadora, contempladas, entre otras, en la Ley General de Sociedades y en la Resolución Técnica N° 15 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (F.A.C.P.C.E.) adoptada por la Resolución C.D. N° 96/2022 del C.P.C.E.C.A.B.A. la cual tiene en cuenta que los controles de la información deben llevarse a cabo cumpliendo con las normas de auditoría establecidas en la Resolución Técnica N° 37 de dicha Federación. Nuestra responsabilidad, de acuerdo con las normas mencionadas, se describe más adelante en la sección "Responsabilidades de la Comisión Fiscalizadora en relación con los controles de los estados contables y la memoria de los administradores".

Para realizar nuestra tarea hemos considerado la auditoría efectuada por los auditores externos Pistrelli, Henry Martín y Asociados S.R.L. quienes emitieron su informe de fecha 28 de febrero de 2023 suscripto por el socio de la firma José G. Riportella, de acuerdo con las normas de auditoría vigentes. Una auditoría requiere que el auditor planifique y desarrolle su tarea con el objeto de obtener un grado razonable de seguridad acerca de la inexistencia de manifestaciones no veraces o errores significativos en los estados contables. Una auditoría incluye examinar, sobre bases selectivas, los elementos de juicio que respaldan la información expuesta en los Estados Contables, así como evaluar las normas contables utilizadas, las estimaciones significativas efectuadas por el Directorio de la Sociedad y la presentación de los Estados Contables tomados en conjunto. Dado que no es responsabilidad de la Comisión Fiscalizadora efectuar un control de gestión, el examen no se extendió a los criterios y decisiones empresarias de las diversas áreas de la Sociedad, cuestiones que son de responsabilidad exclusiva del Directorio.

Asimismo, con relación a la Memoria del Directorio correspondiente al Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022 hemos verificado que contiene la información requerida por el artículo 66 de la Ley General de Sociedades y otra información requerida por los organismos de control y, específicamente a lo que es materia de nuestra competencia, señalamos que, sus datos numéricos concuerdan con los registros contables de la Sociedad y la respectiva documentación respaldatoria.

Informamos, además, que hemos realizado las restantes tareas de control de legalidad previstas por el **artículo 294 de la Ley N° 19.550**, que consideramos necesarias de acuerdo con las circunstancias, incluyendo entre otras, el control de la constitución y subsistencia de las garantías de los directores.

Dejamos expresa mención que, somos independientes de **BANCO DE VALORES S.A.** y hemos cumplido con los demás requisitos de ética de conformidad con el Código de Ética del Consejo Profesional de Ciencias Económicas de C.A.B.A. y de las RT N° 15, 37 y 55 de F.A.C.P.C.E.. Consideramos que los elementos de juicio que hemos obtenido proporcionan una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

### **3. Párrafo de énfasis**

Sin modificar la opinión expresada en el párrafo 1, llamamos la atención sobre lo indicado en la nota 2 a los estados financieros adjuntos referida a que:

- a) de acuerdo con las excepciones transitorias establecidas por las Comunicaciones "A" 6847 y 7181, 7427 y 7659 del BCRA, no ha aplicado la sección 5.5 "Deterioro de Valor" de la NIIF 9 "Instrumentos Financieros". Si bien se encuentra en proceso de cuantificación de los efectos que sobre los estados financieros tendría la aplicación plena de la NIIF 9, estima que esos efectos podrían ser significativos; y
- b) si bien se ha aplicado un criterio de reconocimiento inicial para ciertos instrumentos de deuda del sector público recibidos en canje, de acuerdo con lo establecido por la Comunicación "A" 7014 del BCRA, difiere de lo previsto en la NIIF 9 pero se encuentra en proceso de cuantificación de los efectos que sobre los estados financieros tendría la aplicación de la NIIF 9 para dicho canje.

### **4. Responsabilidad de la Dirección**

El Directorio y la Gerencia de la Entidad son responsables por la preparación y presentación de los Estados Financieros mencionados en el párrafo 1. de conformidad con el marco de información contable establecido por el Banco Central de la República Argentina (BCRA), que, tal como se indica en la Nota 2. a los Estados Financieros mencionados en el párrafo 1., se basa en las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF"), tal como esas normas fueron emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad ("IASB" por su sigla en inglés) y adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas ("FACPCE"), y con la excepción que fue establecida por el BCRA que se explica en la mencionada nota. El Directorio y la Gerencia de la Entidad son también responsables del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de distorsiones significativas, ya sea debido a errores o irregularidades.

### **5. Responsabilidades de la Comisión Fiscalizadora en relación con la auditoría de los estados contables y la memoria de los administradores**

Nuestros objetivos son obtener, una seguridad razonable de que los Estados Contables en su conjunto están libres de incorrección significativa, que la Memoria cumple con las prescripciones legales y reglamentarias y, emitir un Informe como Comisión Fiscalizadora mediante el cual emitamos nuestra opinión. Cabe mencionar que, seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la RT N° 37 de F.A.C.P.C.E. siempre detecte una incorrección significativa cuando exista. Las incorrecciones, debido a fraude o error, se consideran significativas si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que puedan adoptar los usuarios basándose en los Estados Contables y en el contenido de la Memoria sobre aquellos temas de nuestra incumbencia profesional.

Como parte de los controles sobre los Estados Contables, empleando normas de auditoría de conformidad con la RT N° 37 de F.A.C.P.C.E., hemos aplicado nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante nuestra actuación como Comisión Fiscalizadora. También:

- a) Identificar y evaluar los riesgos de incorrección significativa en los Estados Contables, debida a fraude o error, diseñar y aplicar procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtener elementos de juicio suficientes y adecuados para proporcionar una base para nuestra opinión.

b) Obtener conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos que sean apropiados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Sociedad.

c) Evaluar si las políticas contables aplicadas son adecuadas, así como la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la Dirección de **BANCO DE VALORES S.A.**

d) Concluir sobre lo adecuado de la utilización por la Dirección de **BANCO DE VALORES S.A.**, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en los elementos de juicio obtenidos, concluir sobre si existe o no una incertidumbre significativa relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas importantes sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre significativa, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe como Comisión Fiscalizadora sobre la información expuesta en los Estados Contables o en la Memoria, o, si dicha información expuesta no es adecuada, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en los elementos de juicio obtenidos hasta la fecha de nuestro Informe de Comisión Fiscalizadora. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.

e) Evaluar la presentación general, la estructura y el contenido de los Estados Contables, incluida la información revelada, y si los estados contables representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logren una presentación razonable.

f) Comunicarse con la Dirección de **BANCO DE VALORES S.A.** en relación con, entre otras cuestiones, la estrategia general de la planificación y ejecución de nuestros procedimientos de auditoría como Comisión Fiscalizadora y los hallazgos significativos en nuestra actuación como responsable de la fiscalización privada, así como cualquier deficiencia significativa del control interno identificada en el transcurso de nuestra actuación como Comisión Fiscalizadora.

También proporcionamos a la Dirección de **BANCO DE VALORES S.A.** declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables relacionados con nuestra independencia.

## 6. Información Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

Informamos, además, en cumplimiento de disposiciones legales y reglamentarias vigentes, que:

- a) hemos revisado la Memoria del Directorio, sobre la cual no tenemos objeciones que formular en materia de nuestra competencia, siendo las afirmaciones sobre hechos futuros responsabilidad exclusiva del Directorio,
- b) hemos realizado las restantes tareas de control de legalidad previstas por el artículo 294 de la Ley N° 19.550, que consideramos necesarias de acuerdo con las circunstancias, incluyendo entre otras, el control de la constitución y subsistencia de la garantía de los directores, no teniendo observaciones que formular al respecto,
- c) de acuerdo con lo mencionado en la nota 2.1.3. a los estados financieros mencionados en el párrafo 1. se encuentran en proceso de transcripción al libro Inventario y Balances y Libro Diario, y en nuestra opinión, han sido preparados en todos sus aspectos significativos, de conformidad con las normas pertinentes de la Ley General de Sociedades y de la Comisión Nacional de Valores (CNV),
- d) los Estados Financieros mencionados en el párrafo 1, surgen de registros contables llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las normas legales vigentes y de acuerdo con la autorización N° 06429 de la Inspección General de Justicia de fecha 16 de marzo de 2015,
- e) no tenemos observaciones significativas que formular en lo que es materia de nuestra competencia, sobre la información incluida en la **nota 33** a los estados financieros separados adjuntos al 31 de diciembre de 2022, en relación con las exigencias establecidas por la Comisión Nacional de Valores respecto a Patrimonio Neto Mínimo y Contrapartida,

- f) de acuerdo a lo requerido por la Resolución General N° 622 de la Comisión Nacional de Valores, sobre la independencia de los auditores externos y sobre la calidad de las políticas de auditoría aplicadas por los mismos y de las políticas de contabilización de la Sociedad, el informe de los auditores externos referido anteriormente incluye la manifestación de haber aplicado las normas de auditoría vigentes, que comprenden los requisitos de independencia, y no contiene salvedades en relación a la aplicación de dichas normas, salvo lo expresado en el párrafo quinto de dicho informe, en cuanto a la aplicación de las normas emitidas por el B.C.R.A. con supremacía sobre las contables profesionales,
  
- g) al 31 de diciembre de 2022, la deuda devengada en concepto de aportes y contribuciones con destino al Sistema Integrado Previsional Argentino, que surge de los registros contables de la Sociedad, asciende a \$ 49.263.890 no siendo la misma exigible a esa fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 28 de febrero de 2023

Por Comisión Fiscalizadora

Carlos Javier Piazza  
Síndico Titular  
Contador Público - U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A T° 134 F° 134

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 2 de marzo de 2023

Legalizamos de acuerdo con las facultades otorgadas a este CONSEJO PROFESIONAL por las leyes 466 (Art. 2, Inc, D y J) y 20488 (Art. 21, Inc. I) la actuación profesional de fecha 28/02/2023 referida a un Estado Contable EECC Consolidados de fecha 31/12/2022 perteneciente a BANCO DE VALORES S.A. CUIT 30-57612427-5, intervenida por el Dr. JOSE GERARDO RIPORELLA. Sobre la misma se han efectuado los controles de matrícula vigente y control formal de dicha actuación profesional de conformidad con lo previsto en la Res. C. 236/88, no implicando estos controles la emisión de un juicio técnico sobre la actuación profesional.

Datos del matriculado

Dr. JOSE GERARDO RIPORELLA

Contador Público (U.B.A.)

CPCECABA T° 156 F° 2

Firma en carácter de socio

PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL

T° 1 F° 13

SOCIO



*Esta actuación profesional ha sido gestionada por el profesional interviniente a través de internet y la misma reúne los controles de matrícula vigente, incumbencias y control formal de informes y certificaciones (Res. C. 236/88). El receptor del presente documento puede constatar su validez ingresando a [www.consejo.org.ar/certificaciones/validar.htm](http://www.consejo.org.ar/certificaciones/validar.htm) declarando el siguiente código: teajdoz*

Legalización N° 688410

