



# Presentación para Inversores Resultados Financieros 1Q22

Junio 2022

## Argentina

**Inflación** 22LTM 55.1%, +4.2% mayor que la acumulada al trimestre anterior (50.9%). **Devaluación cambiaria** la mitad que la inflación del trimestre: 8.0% (vs inflación trimestral 16.1%). **Actividad económica** en torno a niveles pre pandemia (EMAE), pero que aún no se aprecia en volúmenes de financiamiento.

**Resultado Neto por Intereses** inferior al trimestre anterior (-17.4%), aunque a la vez superior al 1Q21 (YoY) en un 24%. Como estrategia para mejorar el margen hacia el 2Q22 **se adecuó el mix de fondeo** (mayor participación de depósitos a plazo).

## Margen Financiero

## Resultado Neto por Comisiones

Si bien continuamos siendo líderes en la prestación de servicios de fondos comunes de inversión y de mercado de capitales, los **Ingresos por comisiones se vieron afectados por el contexto desafiante**, -8.1% inferior al trimestre anterior.

A pesar del fuerte crecimiento de la inflación, **mantenemos ratios de eficiencia por debajo del 30%** (gastos/ingresos operativos), priorizando las iniciativas estratégicas.

## Eficiencia

## Dividendos

Con fecha 26 de mayo de 2022, el Banco Central aprobó **distribución de utilidades por \$1.049,7 millones**, que representa el 20% del total de resultados distribuibles.

# Estadísticas Clave

Datos para 1Q22. Tipo de cambio ARS por USD (fin de período) = 110.98



BANCO DE VALORES

**ARS 2.506M**

**+24.0% YoY**

Resultado Neto por Intereses

**ARS 357M**

**-12.8% YoY**

Resultado Neto por Comisiones

**ARS 2.890M**

**+13.6% YoY**

Ingresos Operativos

**10.2%**

**-1.1% YoY**

Margen de Interés Neto en ARS

**ARS -104M**

**-191M YoY**

Resultado Neto

**-3.5%**

**-7.1% YoY**

ROE

**ARS 681M**

**-6.3% YoY**

Gastos Operativos

**23.6%**

**-17.5% YoY**

Ratio de Eficiencia

**ARS 14.453M**

**+32.2% YoY**

Depósitos a Plazo ARS

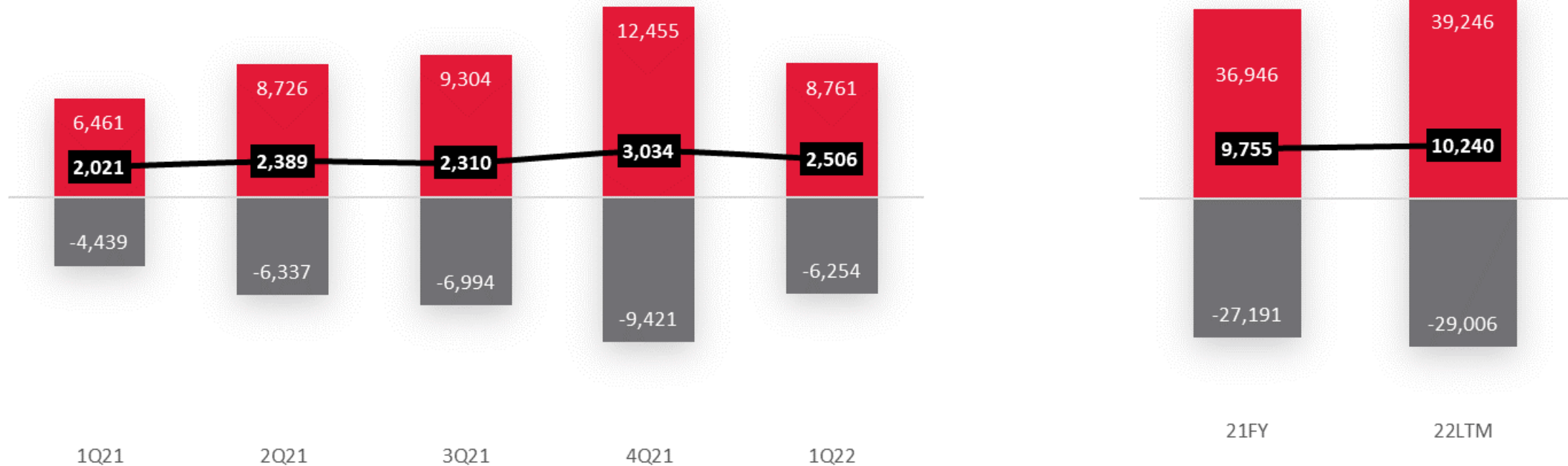
# Resultado Neto por Intereses

Cifras en millones de pesos, ajustadas por inflación.



BANCO DE VALORES

■ Ingresos por Intereses ■ Egresos por Intereses — Resultado Neto por Intereses



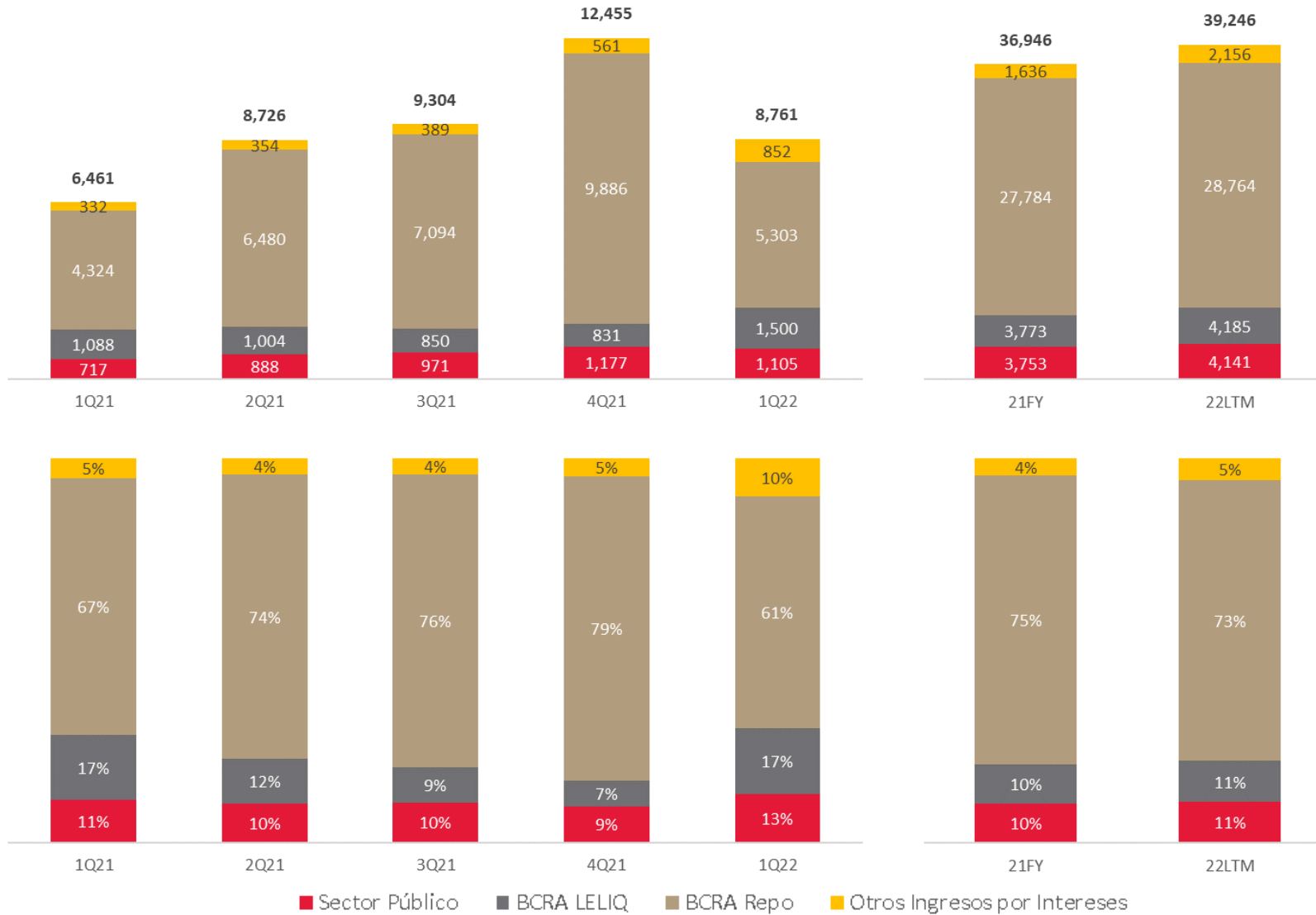
El BCRA continuó regulando las tasas pasivas y activas, manteniendo un esquema de tasa de interés real negativa y afectando los márgenes de intermediación. A pesar de ello, **el resultado neto por intereses ha crecido comparado con 1Q21, lo que muestra una matriz de negocios sana y con potencial.**

Resultado Neto por Intereses 1Q22 \$2.506M, -17.4% QoQ y +24.0% YoY, presionado por un menor volumen de depósitos y cambios en las tasas de política monetaria.

Resultado Neto por Intereses 22LTM \$10.240M, +5.0% en comparación con el período anterior (21FY).

# Ingresos por Intereses

Cifras en millones de pesos, ajustadas por inflación.



Ingresos por Intereses  
1Q22 \$8.761M,  
-29.7% QoQ y  
+35.6% YoY.

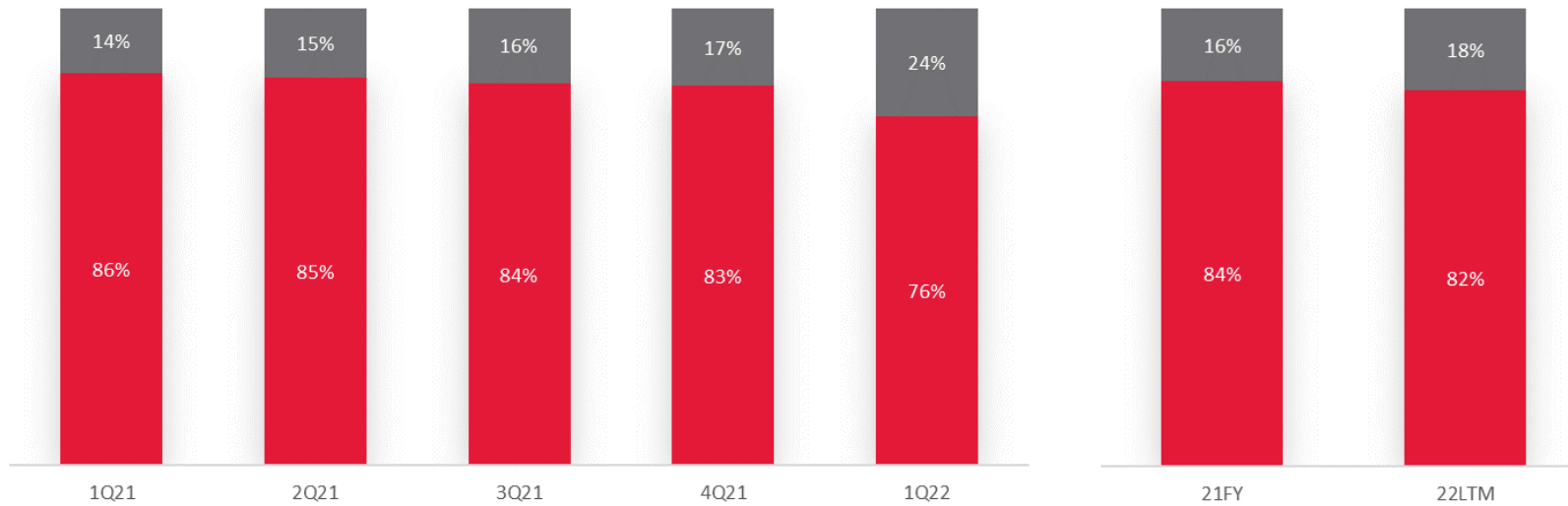
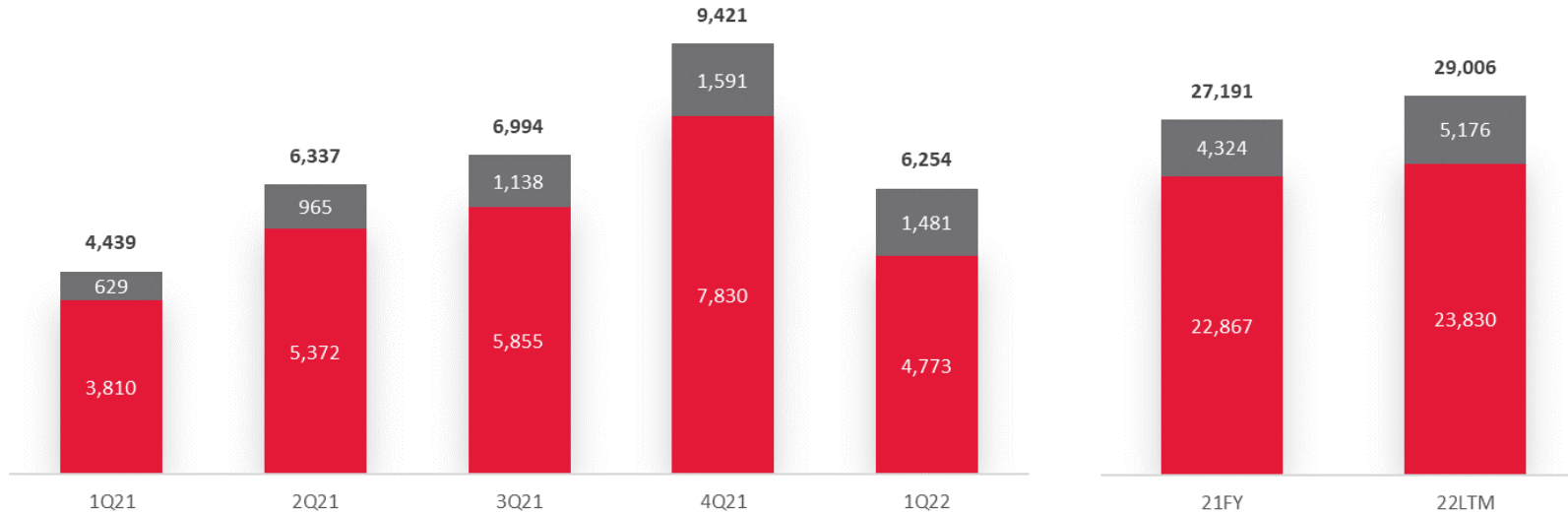
Ingresos por Intereses  
22LTM \$39.246M, +6.2%  
comparado con el  
período anterior (21FY).

# Egresos por Intereses

Cifras en millones de pesos, ajustadas por inflación.



BANCO DE VALORES



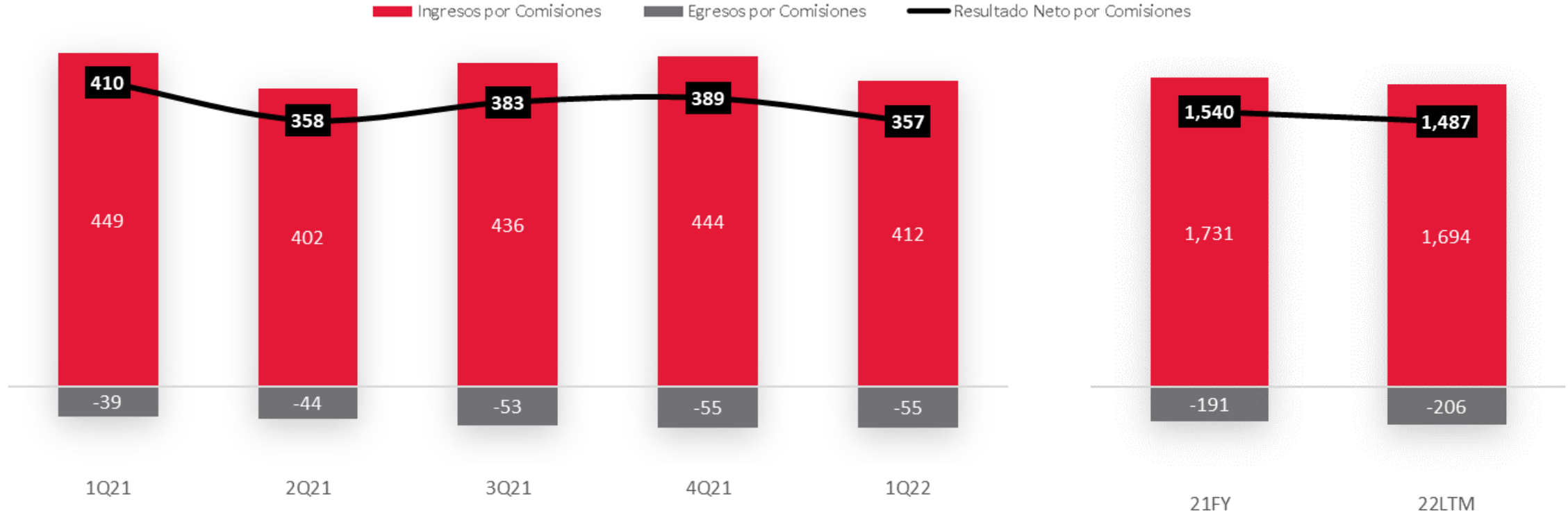
■ Egresos por Intereses por Cuentas Corrientes & Cajas de Ahorro ■ Depósitos a Plazo Fijo & Otros Egresos por Intereses

Egresos por Intereses  
1Q22 \$6.254M,  
-33.6% QoQ y  
+40.9% YoY.

Egresos por Intereses  
22LTM \$29.006M, +6.7%  
comparado con el  
período anterior (21FY).

# Resultado Neto por Comisiones

Cifras en millones de pesos, ajustadas por inflación. Se incluyen comisiones de FCI y por Cajas de Seguridad.



Banco de Valores es uno de los principales actores en el mercado de servicios de fondos comunes y es líder como fiduciario con el 54% de participación de mercado.

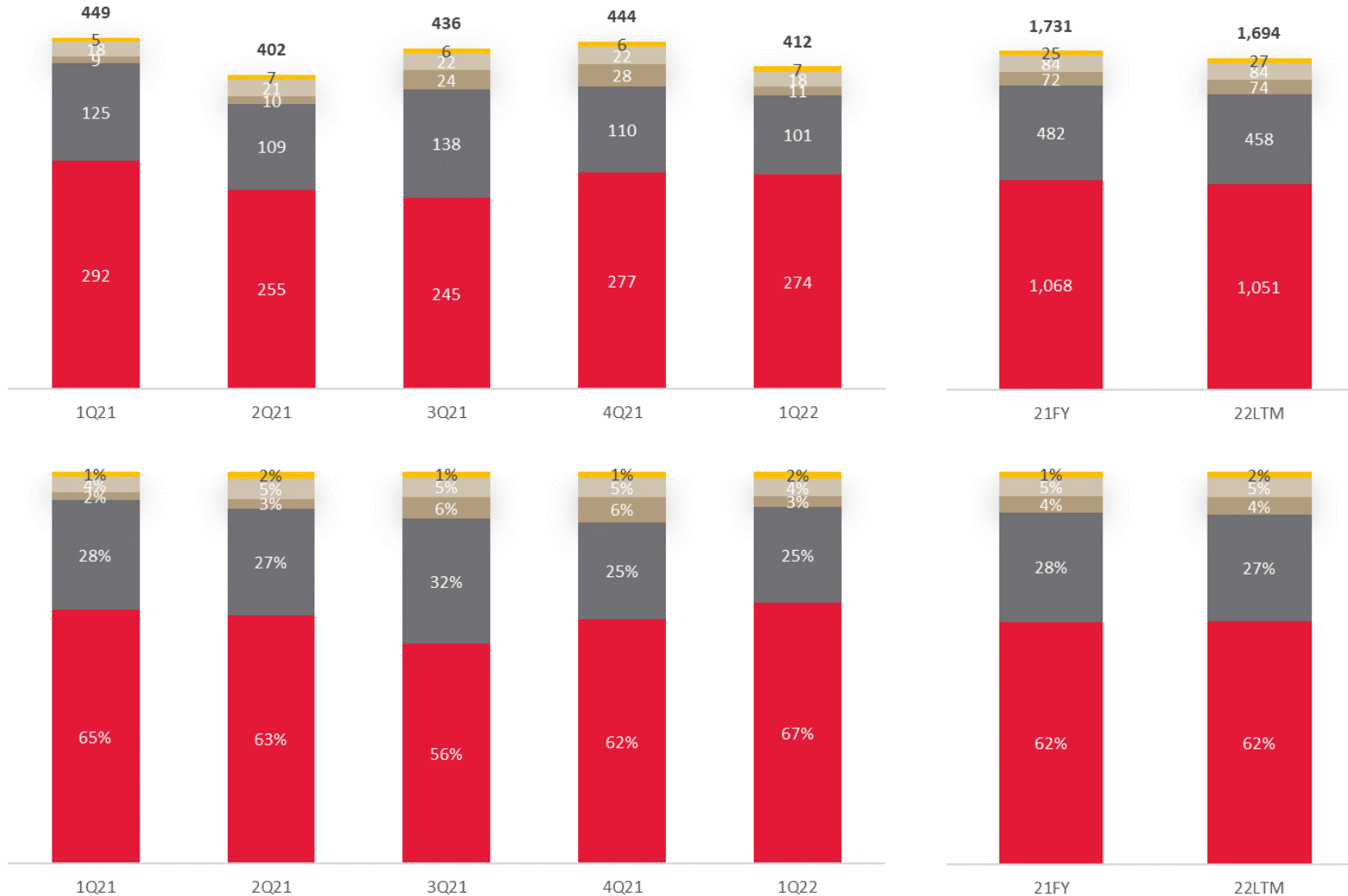
Resultado Neto por Comisiones 1Q22 \$357M, -8.1% QoQ y -12.8% YoY, afectado por menores comisiones de organización de fideicomisos y obligaciones negociables. Resultado Neto por Comisiones 22LTM \$1.487M, -3.4% comparado con el período anterior (21FY).

# Ingresos por Comisiones

Cifras en millones de pesos, ajustadas por inflación.



BANCO DE VALORES



Servicio Fiduciarios presionado por la contracción de la economía argentina.

Ingresos por comisiones 1Q22 \$412M, -7.2% QoQ y -8.2% YoY.

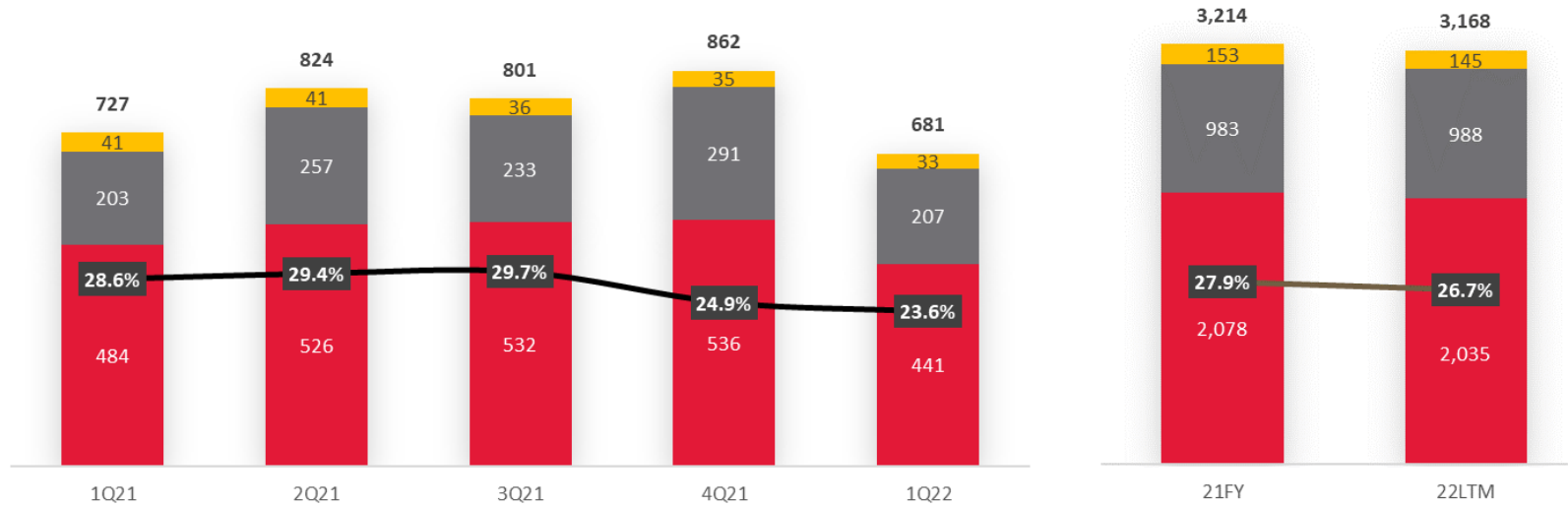
22LTM \$1.694, -2.1% comparado con 21FY.

■ Servicios de Fondos Comunes de Inversión ■ Servicios Fiduciarios ■ Servicios de Mercado de Capitales ■ Servicios de Cuentas ■ Otras Comisiones



# Gastos Operativos y Ratio de Eficiencia

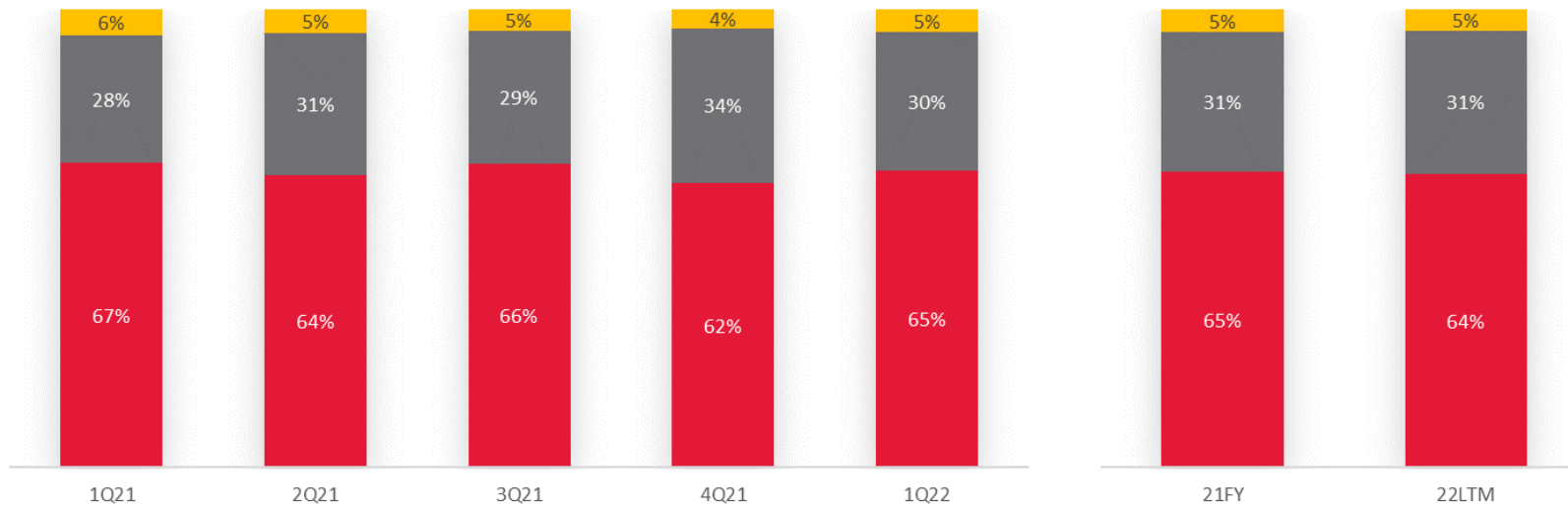
Cifras en millones de pesos, ajustadas por inflación. Ratio de Eficiencia (más bajo es mejor) = Gastos Operativos / Ingresos Operativos.



Gastos operativos 1Q22 \$681M, -21.0% QoQ y -6.3% YoY.

Ratio de eficiencia 1Q22 23.6%, -1.3% QoQ y -5.0% YoY.

**El control sobre los gastos fortalece la perspectiva positiva del negocio.**



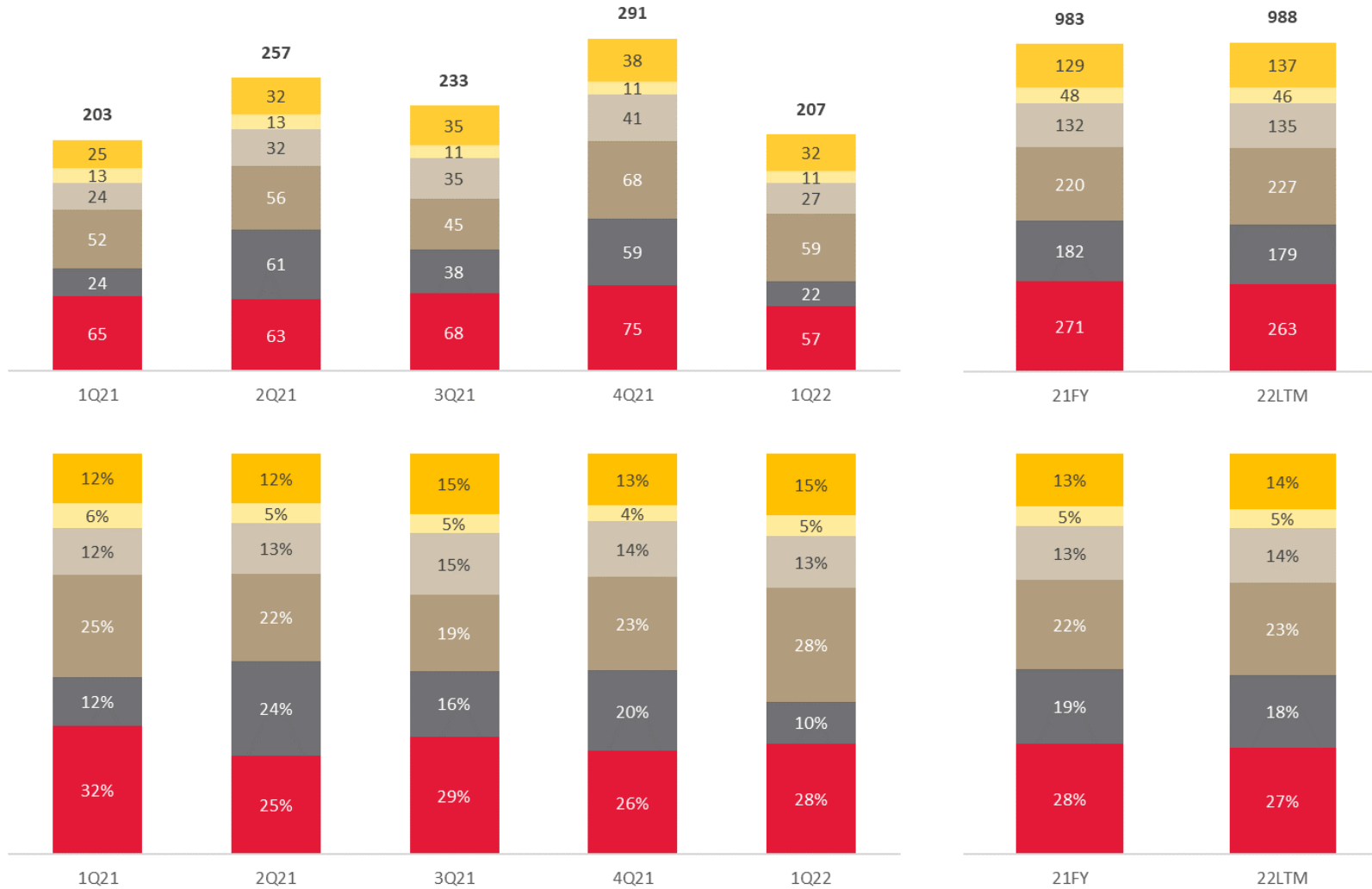
Beneficios al Personal Gastos de Administración Depreciaciones y Amortizaciones Ratio de Eficiencia

# Gastos de Administración

Cifras en millones de pesos, ajustadas por inflación.



BANCO DE VALORES



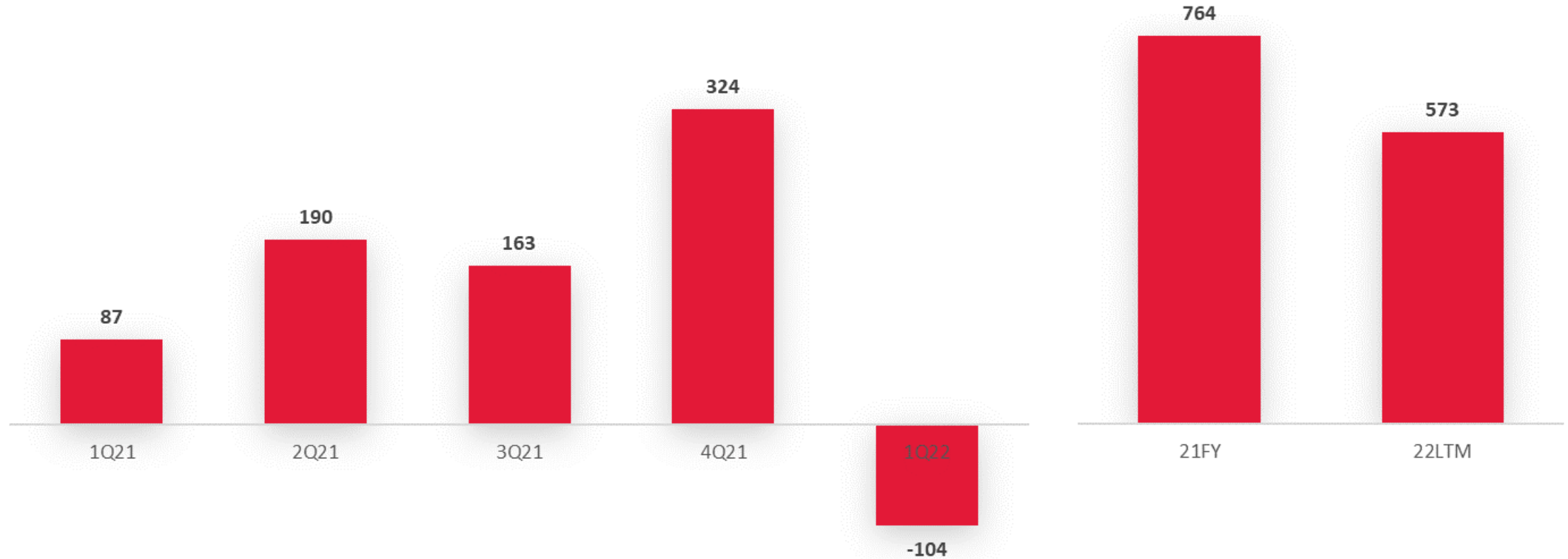
Gastos de Administración  
1Q22 \$207M, -28.9%  
QoQ y +2.2% YoY.

Gastos de administración  
22LTM \$988M, +0.5%  
comparado con el  
período anterior (21FY).

■ Servicios Administrativos Contratados ■ Honorarios a Directores y Síndicos ■ Impuestos ■ Honorarios ■ Electricidad y Comunicaciones ■ Otros Gastos de Administración

# Resultado Neto

Cifras en millones de pesos, ajustadas por inflación.



Resultado Neto 1Q22 -\$104M. Principalmente afectado por los cambios en la tasas de política monetaria y mayor pérdida vinculada al ajuste por inflación.

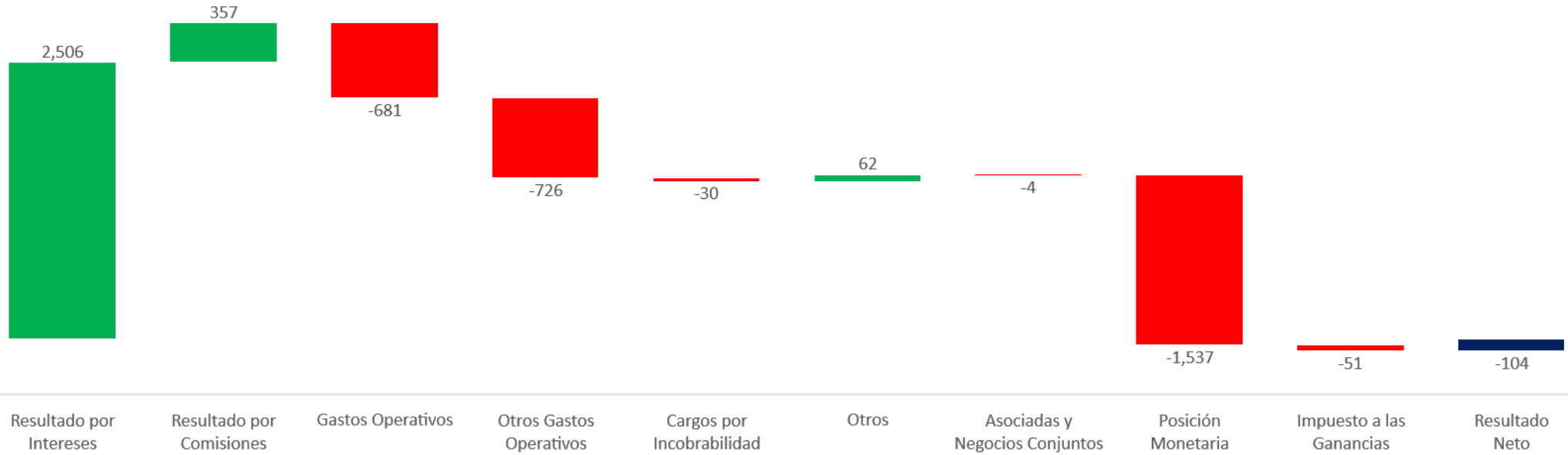
**De convalidarse una curva descendente de inflación, los resultados netos deberían crecer rápidamente.**

Resultado por la posición monetaria neta del trimestre -\$1.537M (versus -\$971M trimestre anterior) +58%.

Resultado Neto 22LTM \$573M, -25.0% comparado con el período anterior (21FY).

# Resultado Neto Trimestral

Cifras en millones de pesos, ajustadas por inflación.

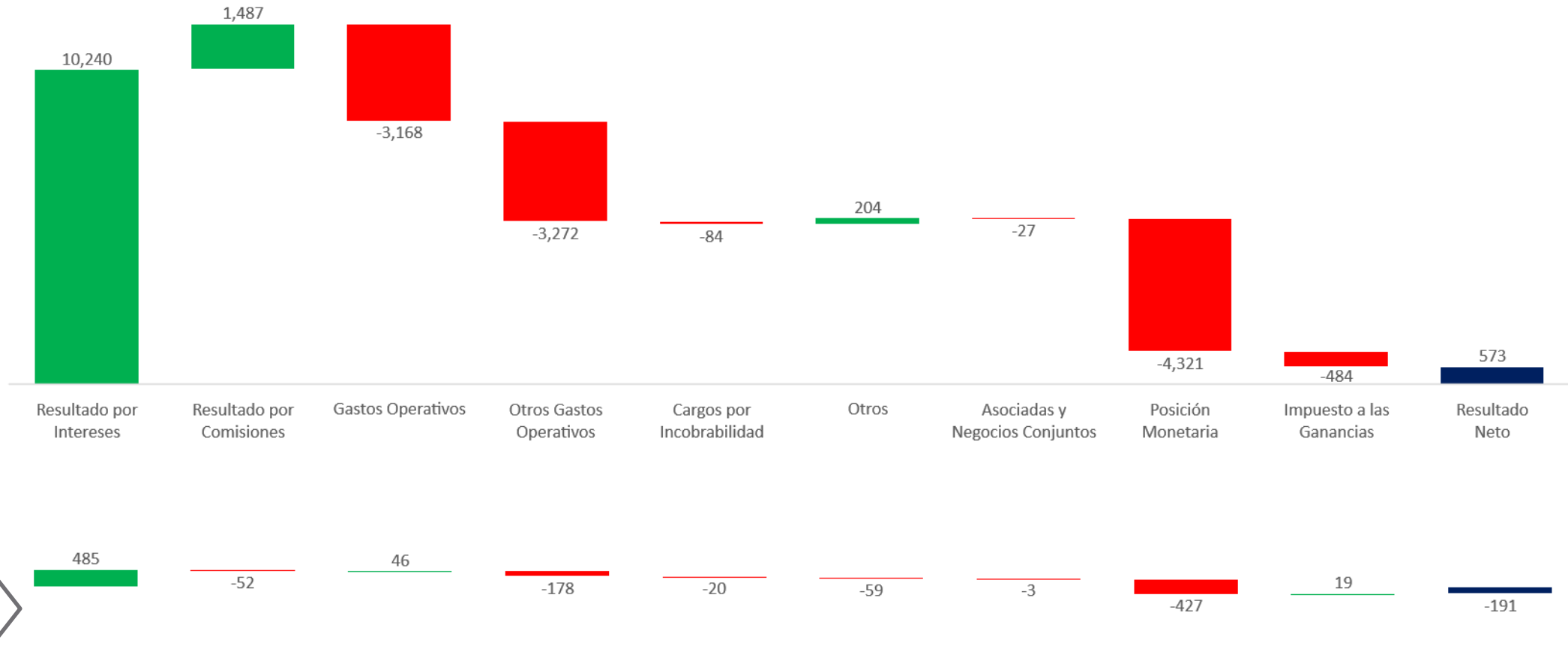


Variaciones QoQ



# Resultado Neto Anual

Cifras en millones de pesos, ajustadas por inflación, correspondientes a los últimos 12 meses.



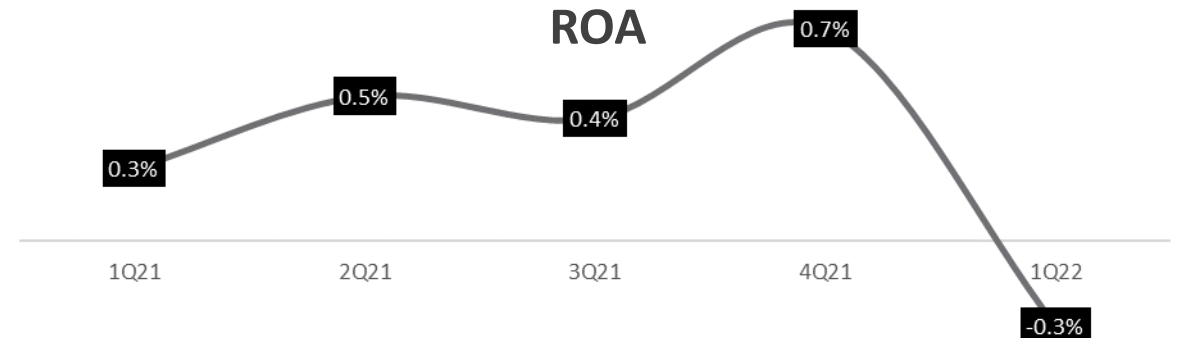
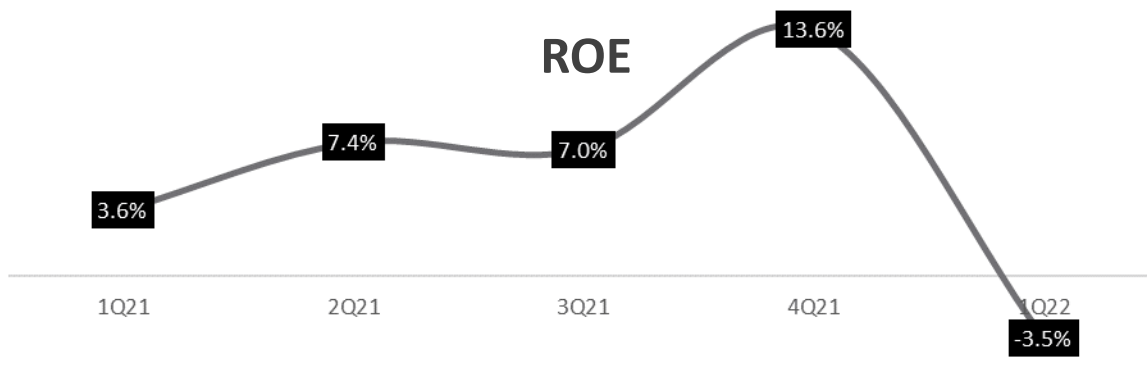
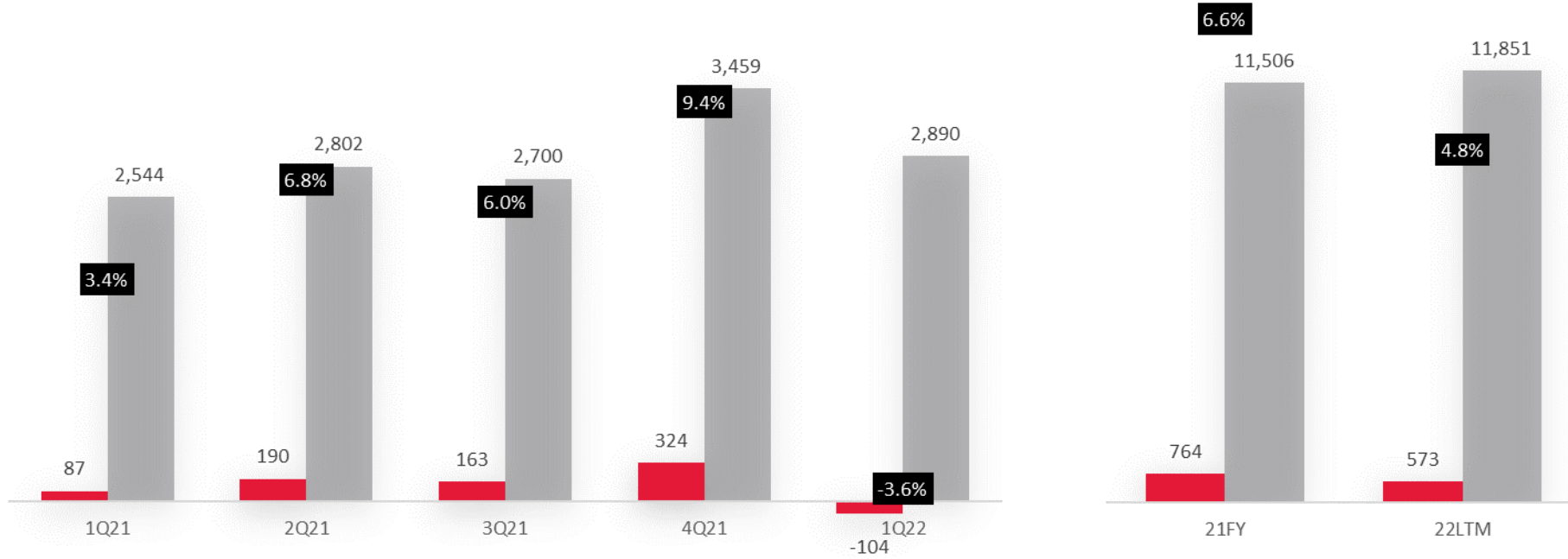
# Rentabilidad

Cifras en millones de pesos, ajustadas por inflación. ROE y ROA calculado sobre resultado trimestral anualizado.



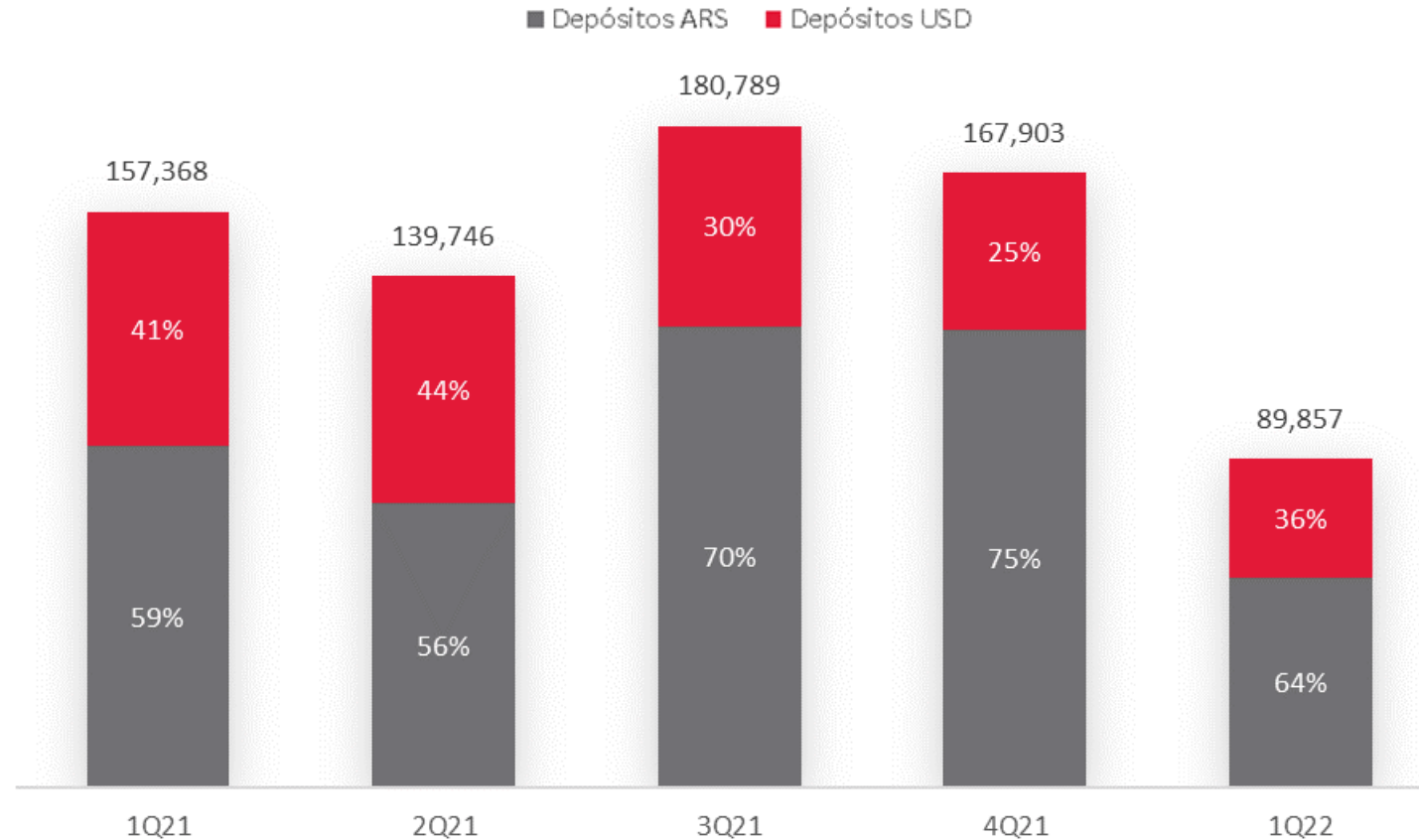
BANCO DE VALORES

■ Resultado Neto ■ Ingresos Operativos ■ Margen Neto



# Evolución de Depósitos

Cifras en millones de pesos, ajustadas por inflación. Tipo de cambio ARS por USD = 102.75

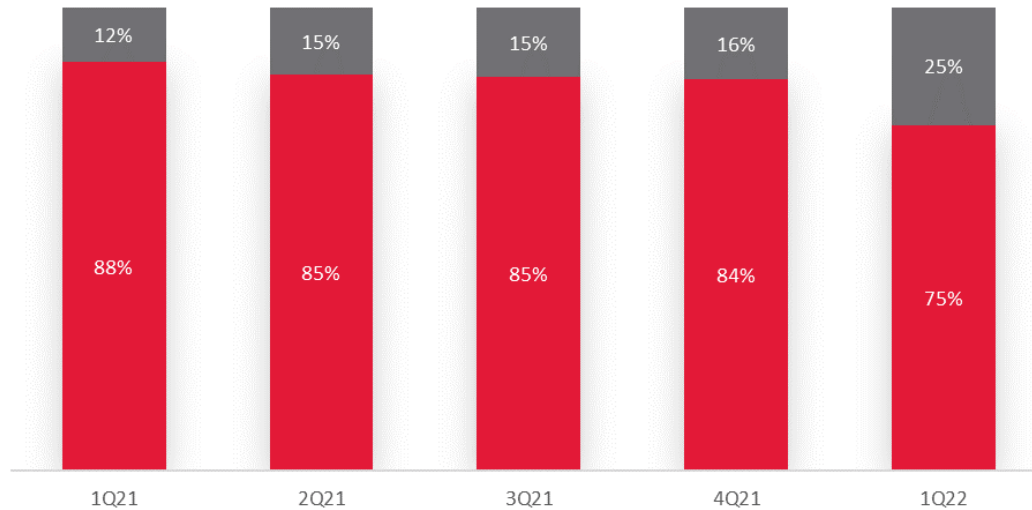
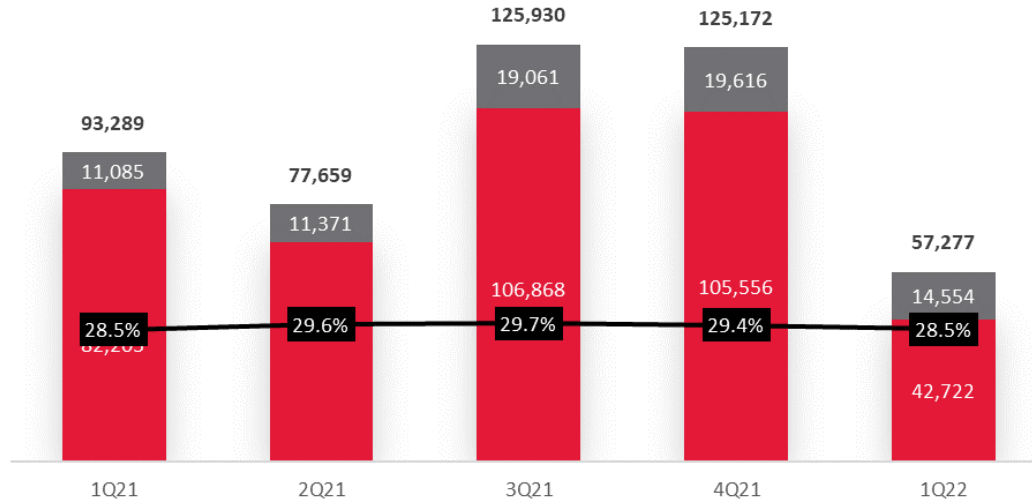


Depósitos totales 1Q22 \$89.857M, -46.5% QoQ y -42.9% YoY. Contracción impulsada por menor volumen de cuentas corrientes de fondos comunes, de acuerdo a la estrategia de adecuación en el mix de fondeo.

Total de depósitos en ARS \$57.277M (64%) y total de depósitos en USD U\$S 294M (ARS 32.580).

# Depósitos en ARS

Cifras en millones de pesos, ajustadas por inflación.



■ Cuentas Corrientes ■ Depósitos a Plazo Fijo & Otros Depósitos — Ratio Promedio Egresos por Intereses ARS

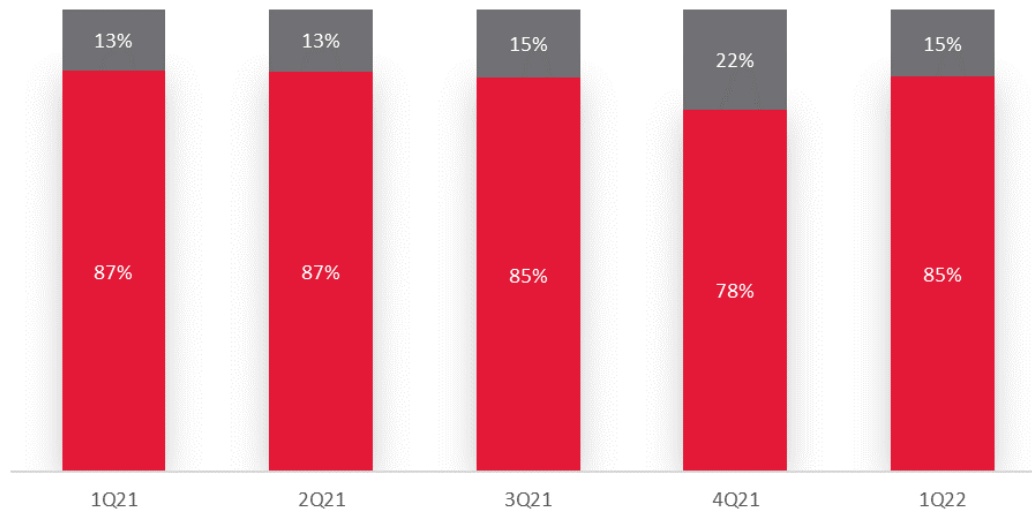
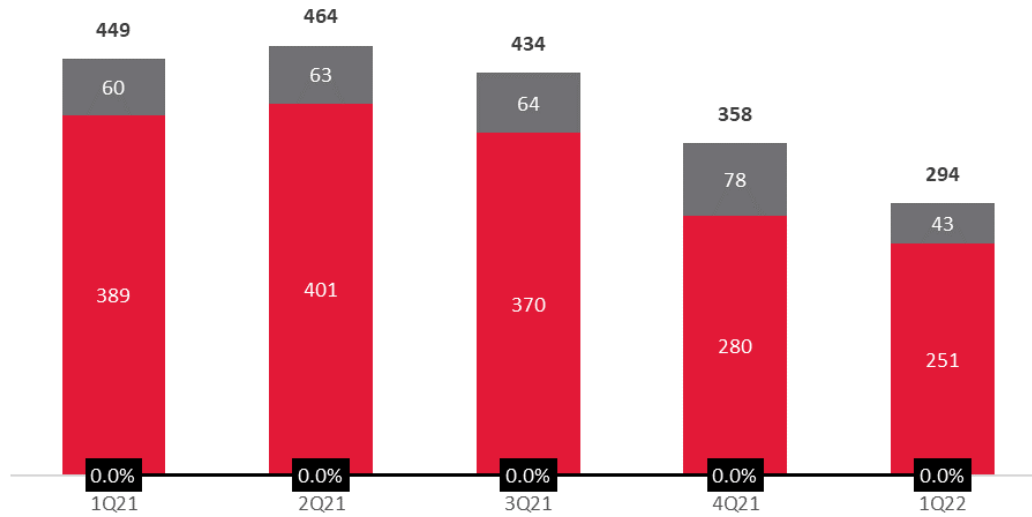
Depósitos en ARS  
1Q22 \$57.277M,  
-54.2% QoQ y -38.6% YoY.

Nuevas regulaciones del BCRA permiten acceder a NOTALIQ cuando los depósitos a plazo superan el 20% (efecto en resultados a partir del próximo trimestre).



# Depósitos en USD

Cifras en millones de dólares estadounidenses.



■ Cuentas Corrientes ■ Otros Depósitos — Ratio Promedio Egresos por Intereses USD

Depósitos en USD  
1Q22 U\$294M,  
-18.1% QoQ y -34.6% YoY.

Depósitos en moneda  
extranjera sin costo de  
egresos por intereses.



# Apéndice

# Apéndice

Cifras en millones de pesos, ajustadas por inflación.

	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	QoQ (1Q22/4Q21)	YoY (1Q22/1Q21)			20FY	21FY	22LTM		YoY FY
<b>INGRESOS POR INTERESES &amp; RATIOS</b>														
Ingresos por Intereses	6,461	8,726	9,304	12,455	8,761	-3,694	-29.7%	2,300	35.6%	17,195	36,946	39,246	2,300	6.2%
Egresos por Intereses	-4,439	-6,337	-6,994	-9,421	-6,254	3,166	-33.6%	-1,815	40.9%	-8,352	-27,191	-29,006	-1,815	6.7%
<b>Resultado Neto por Intereses</b>	<b>2,021</b>	<b>2,389</b>	<b>2,310</b>	<b>3,034</b>	<b>2,506</b>	<b>-528</b>	<b>-17.4%</b>	<b>485</b>	<b>24.0%</b>	<b>8,843</b>	<b>9,755</b>	<b>10,240</b>	<b>485</b>	<b>5.0%</b>
Sector Público	717	888	971	1,177	1,105	-72	-6.1%	387	54.0%	2,622	3,753	4,141	387	10.3%
BCRA LELIQ	1,088	1,004	850	831	1,500	669	80.6%	413	37.9%	6,444	3,773	4,185	413	10.9%
BCRA Repo	4,324	6,480	7,094	9,886	5,303	-4,582	-46.4%	979	22.6%	6,641	27,784	28,764	979	3.5%
Otros Ingresos por Intereses	332	354	389	561	852	291	51.9%	520	156.9%	1,488	1,636	2,156	520	31.8%
<b>Ingresos por Intereses</b>	<b>6,461</b>	<b>8,726</b>	<b>9,304</b>	<b>12,455</b>	<b>8,761</b>	<b>-3,694</b>	<b>-29.7%</b>	<b>2,300</b>	<b>35.6%</b>	<b>17,195</b>	<b>36,946</b>	<b>39,246</b>	<b>2,300</b>	<b>6.2%</b>
Egresos por Intereses por Cuentas Corrientes & Cajas d	3,810	5,372	5,855	7,830	4,773	-3,057	-39.0%	963	25.3%	6,640	22,867	23,830	963	4.2%
Depósitos a Plazo Fijo & Otros Egresos por Intereses	629	965	1,138	1,591	1,481	-109	-6.9%	852	135.3%	1,711	4,324	5,176	852	19.7%
<b>Egresos por Intereses</b>	<b>4,439</b>	<b>6,337</b>	<b>6,994</b>	<b>9,421</b>	<b>6,254</b>	<b>-3,166</b>	<b>-33.6%</b>	<b>1,815</b>	<b>40.9%</b>	<b>8,352</b>	<b>27,191</b>	<b>29,006</b>	<b>1,815</b>	<b>6.7%</b>
Margen de Interés Neto	11.2%	9.8%	8.7%	8.6%	10.1%	N/A	1.5%	N/A	-1.1%	15.9%	9.4%	9.2%	N/A	-0.1%
Margen de Interés Neto ARS	11.4%	10.0%	8.9%	8.7%	10.2%	N/A	1.6%	N/A	-1.1%	16.1%	9.5%	9.4%	N/A	-0.1%
Margen de Interés Neto ME	0.5%	1.4%	3.3%	3.7%	3.6%	N/A	-0.1%	N/A	3.2%	1.7%	2.5%	3.1%	N/A	0.6%
Ratio Resultado Neto por Intereses	83.1%	87.0%	85.8%	88.6%	88.0%	N/A	-0.6%	N/A	4.9%	87.0%	86.4%	87.4%	N/A	1.1%

# Apéndice

Cifras en millones de pesos, ajustadas por inflación.



BANCO DE VALORES

	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	QoQ (1Q22/4Q21)	YoY (1Q22/1Q21)			20FY	21FY	22LTM	YoY FY	
<b>INGRESOS POR COMISIONES &amp; RATIOS</b>														
Ingresos por Comisiones	449	402	436	444	412	-32	-7.2%	-37	-8.2%	1,425	1,731	1,694	-37	-2.1%
Egresos por Comisiones	-39	-44	-53	-55	-55	0	-0.7%	-15	39.2%	-103	-191	-206	-15	8.1%
<b>Resultado Neto por Comisiones</b>	<b>410</b>	<b>358</b>	<b>383</b>	<b>389</b>	<b>357</b>	<b>-31</b>	<b>-8.1%</b>	<b>-52</b>	<b>-12.8%</b>	<b>1,322</b>	<b>1,540</b>	<b>1,487</b>	<b>-52</b>	<b>-3.4%</b>
Servicios de Cuentas	18	21	22	22	18	-4	-19.2%	0	-1.7%	66	84	84	0	-0.4%
Servicios de Mercado de Capitales	9	10	24	28	11	-17	-60.3%	2	22.7%	46	72	74	2	2.9%
Servicios Fiduciarios	125	109	138	110	101	-9	-8.0%	-23	-18.7%	470	482	458	-23	-4.8%
Servicios de Fondos Comunes de Inversión	292	255	245	277	274	-3	-0.9%	-17	-6.0%	823	1,068	1,051	-17	-1.6%
Otras Comisiones	5	7	6	6	7	1	14.1%	2	36.9%	19	25	27	2	8.0%
<b>Ingresos por Comisiones</b>	<b>449</b>	<b>402</b>	<b>436</b>	<b>444</b>	<b>412</b>	<b>-32</b>	<b>-7.2%</b>	<b>-37</b>	<b>-8.2%</b>	<b>1,425</b>	<b>1,731</b>	<b>1,694</b>	<b>-37</b>	<b>-2.1%</b>
Resultado Neto por Comisiones	16.9%	13.0%	14.2%	11.4%	12.5%	N/A	1.1%	N/A	-4.4%	13.0%	13.6%	12.7%	N/A	-0.9%
<b>GASTOS OPERATIVOS &amp; RATIOS</b>														
Beneficios al Personal	484	526	532	536	441	-95	-17.7%	-42	-8.7%	2,253	2,078	2,035	-42	-2.0%
Gastos de Administración	203	257	233	291	207	-84	-28.9%	5	2.2%	1,036	983	988	5	0.5%
Depreciaciones y Amortizaciones	41	41	36	35	33	-2	-5.6%	-8	-19.7%	183	153	145	-8	-5.2%
<b>Gastos Operativos excluyendo Otros Gastos Operativo:</b>	<b>727</b>	<b>824</b>	<b>801</b>	<b>862</b>	<b>681</b>	<b>-181</b>	<b>-21.0%</b>	<b>-46</b>	<b>-6.3%</b>	<b>3,472</b>	<b>3,214</b>	<b>3,168</b>	<b>-46</b>	<b>-1.4%</b>
Otros Gastos Operativos	548	734	781	1,031	726	-305	-29.6%	178	32.5%	357	3,094	3,272	178	5.8%
Servicios Administrativos Contratados	65	63	68	75	57	-18	-23.6%	-8	-12.2%	243	271	263	-8	-2.9%
Honorarios a Directores y Síndicos	24	61	38	59	22	-37	-63.3%	-3	-11.5%	253	182	179	-3	-1.5%
Honorarios	24	32	35	41	27	-14	-34.6%	3	12.0%	131	132	135	3	2.2%
Electricidad y Comunicaciones	13	13	11	11	11	0	-3.5%	-2	-15.9%	53	48	46	-2	-4.2%
Impuestos	52	56	45	68	59	-9	-13.4%	7	14.1%	212	220	227	7	3.3%
Otros Gastos de Administración	25	32	35	38	32	-6	-15.2%	7	28.7%	144	129	137	7	5.5%
<b>Gastos de Administración</b>	<b>203</b>	<b>257</b>	<b>233</b>	<b>291</b>	<b>207</b>	<b>-84</b>	<b>-28.9%</b>	<b>5</b>	<b>2.2%</b>	<b>1,036</b>	<b>983</b>	<b>988</b>	<b>5</b>	<b>0.5%</b>
Ratio de Eficiencia	28.6%	29.4%	29.7%	24.9%	23.6%	N/A	-1.3%	N/A	-17.5%	33.4%	27.9%	26.7%	N/A	-1.2%

# Apéndice

Cifras en millones de pesos, ajustadas por inflación.

	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	QoQ (1Q22/4Q21)	YoY (1Q22/1Q21)		20FY	21FY	22LTM	YoY FY		
<b>RESULTADO NETO &amp; RATIOS</b>														
Resultado Neto	87	190	163	324	-104	-428	-131.9%	-191	-218.9%	2,391	764	573	-191	-25.0%
Ingresos Operativos	2,544	2,802	2,700	3,459	2,890	-569	-16.5%	345	13.6%	10,397	11,506	11,851	345	3.0%
Margen Neto	3.4%	6.8%	6.0%	9.4%	-3.6%	N/A	-13.0%	N/A	-7.0%	23.0%	6.6%	4.8%	N/A	-1.8%
ROE (LTM BCRA formula)	21.2%	13.7%	9.9%	8.4%	5.6%	N/A	-2.8%	N/A	-15.6%	29.6%	8.4%	5.6%	N/A	-2.8%
ROE (Cifras Anualizadas)	3.6%	7.4%	7.0%	13.6%	-3.5%	N/A	-17.1%	N/A	-7.1%	34.4%	8.0%	6.0%	N/A	-2.0%
ROA (LTM BCRA formula)	1.6%	1.0%	0.7%	0.5%	0.4%	N/A	-0.2%	N/A	-1.2%	2.3%	0.5%	0.4%	N/A	-0.1%
ROA (Cifras Anualizadas)	0.3%	0.5%	0.4%	0.7%	-0.3%	N/A	-1.0%	N/A	-0.6%	2.3%	0.5%	0.4%	N/A	-0.1%

# Apéndice

Cifras en millones de pesos, ajustadas por inflación.

	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	QoQ (1Q22/4Q21)	YoY (1Q22/1Q21)			20FY	21FY	22LTM	YoY FY	
<b>BALANCE</b>														
Activo	171,543	152,328	194,242	181,546	103,294	-78,253	-43.1%	-68,249	-39.8%	124,653	181,546	103,294	-78,253	-43.1%
Pasivo	160,488	141,084	182,835	169,815	91,482	-78,333	-46.1%	-69,006	-43.0%	113,686	169,815	91,482	-78,333	-46.1%
Capital	11,054	11,244	11,407	11,731	11,812	81	0.7%	758	6.9%	10,967	11,731	11,812	81	0.7%
Activos fuera de Balance	901,297	899,361	997,458	1,062,608	1,032,312	-30,296	-2.9%	131,015	14.5%	918,630	1,062,608	1,032,312	-30,296	-2.9%
<b>Depósitos Totales</b>	<b>157,368</b>	<b>139,746</b>	<b>180,789</b>	<b>167,903</b>	<b>89,857</b>	<b>-78,046</b>	<b>-46.5%</b>	<b>-67,511</b>	<b>-42.9%</b>	<b>110,857</b>	<b>167,903</b>	<b>89,857</b>	<b>-78,046</b>	<b>-46.5%</b>
Cuentas Corrientes	82,203	66,288	106,868	105,556	42,722	-62,834	-59.5%	-39,481	-48.0%	54,913	105,556	42,722	-62,834	-59.5%
Depósitos a Plazo Fijo & Otros Depósitos	11,085	11,371	19,061	19,616	14,554	-5,061	-25.8%	3,469	31.3%	7,444	19,616	14,554	-5,061	-25.8%
<b>Depósitos ARS</b>	<b>93,289</b>	<b>77,659</b>	<b>125,930</b>	<b>125,172</b>	<b>57,277</b>	<b>-67,895</b>	<b>-54.2%</b>	<b>-36,012</b>	<b>-38.6%</b>	<b>62,357</b>	<b>125,172</b>	<b>57,277</b>	<b>-67,895</b>	<b>-54.2%</b>
Depósitos ARS Ratio	59%	56%	70%	75%	64%	N/A	-10.8%	N/A	4.5%	56%	75%	64%	N/A	-10.8%
Cuentas Corrientes	55,484	53,719	46,736	33,440	27,807	-5,633	-16.8%	-27,677	-49.9%	39,357	33,440	27,807	-5,633	-16.8%
Otros Depósitos	8,596	8,367	8,123	9,291	4,773	-4,518	-48.6%	-3,822	-44.5%	9,143	9,291	4,773	-4,518	-48.6%
<b>Depósitos USD (en ARS)</b>	<b>64,079</b>	<b>62,087</b>	<b>54,860</b>	<b>42,731</b>	<b>32,581</b>	<b>-10,151</b>	<b>-23.8%</b>	<b>-31,499</b>	<b>-49.2%</b>	<b>48,499</b>	<b>42,731</b>	<b>32,581</b>	<b>-10,151</b>	<b>-23.8%</b>
Depósitos USD Ratio	41%	44%	30%	25%	36%	N/A	10.8%	N/A	-4.5%	44%	25%	36%	N/A	10.8%
Cuentas Corrientes	389	401	370	280	251	-30	-10.6%	-138	-35.6%	267	280	251	-30	-11%
Otros Depósitos	60	63	64	78	43	-35	-44.8%	-17	-28.6%	62	78	43	-35	-44.8%
<b>Depósitos USD</b>	<b>449</b>	<b>464</b>	<b>434</b>	<b>358</b>	<b>294</b>	<b>-65</b>	<b>-18.1%</b>	<b>-156</b>	<b>-34.6%</b>	<b>329</b>	<b>358</b>	<b>294</b>	<b>-65</b>	<b>-18%</b>
Currency Exchange	91.9850	95.7267	98.7350	102.7500	110.9783					84.1450	102.7500	110.9783		



# Presentación para Inversores Resultados Financieros 1Q22

Junio 2022