



Presentación para Inversores  
Resultados Financieros 3Q22

Diciembre 2022

# Highlights

Principales Aspectos y Conclusiones



## Argentina

**Inflación** 22LTM 83.0%, +19% mayor que la acumulada al trimestre anterior (64.0%). **Devaluación cambiaria** trimestral 17.6%, inferior a la inflación del trimestre 22.0%, y también en términos interanuales 66.1%. **Actividad económica** recuperó niveles pre pandemia (EMAE), pero aún continúa sin apreciarse en volúmenes de financiamiento.

**Resultado Neto por Intereses** 26.3% superior al trimestre anterior, como así también al 3Q21 (YoY) en un 69.5%, producto de la adecuación del mix de fondeo como estrategia para mejorar el margen (mayor participación de depósitos a plazo).

## Margen Financiero

## Resultado Neto por Comisiones

Continuamos siendo líderes en la prestación de servicios de fondos comunes de inversión y de mercado de capitales. Los **Ingresos por comisiones** se redujeron en un 9.7% respecto del trimestre anterior en línea con demanda de créditos y actividad económica.

A pesar del fuerte crecimiento de la inflación, **logramos un ratio de eficiencia por debajo del 20%** (gastos/ingresos operativos), continuando con la priorización de las iniciativas estratégicas.

## Eficiencia

## Resultado Neto

El resultado neto del período ascendió a ARS 566M, mostrando un fuerte crecimiento respecto del trimestre anterior (ARS +211M).

# Estadísticas Clave

Datos para 3Q22. Tipo de cambio ARS por USD (fin de período) = 147.32



**ARS 5.602M**

**+69.5% vs 3Q21**

Resultado Neto por Intereses

**ARS 485M**

**-11.4% vs 3Q21**

Resultado Neto por Comisiones

**ARS 6.130M**

**+58.6% vs 3Q21**

Ingresos Operativos

**21.3%**

**+12.4% vs 3Q21**

Margen de Interés Neto en ARS

**ARS 566M**

**+142.9% vs 3Q21**

Resultado Neto

**16.0%**

**+9.0% vs 3Q21**

ROE

**ARS 1.136M**

**-0.9% vs 3Q21**

Gastos Operativos

**18.5%**

**-11.1% vs 3Q21**

Ratio de Eficiencia

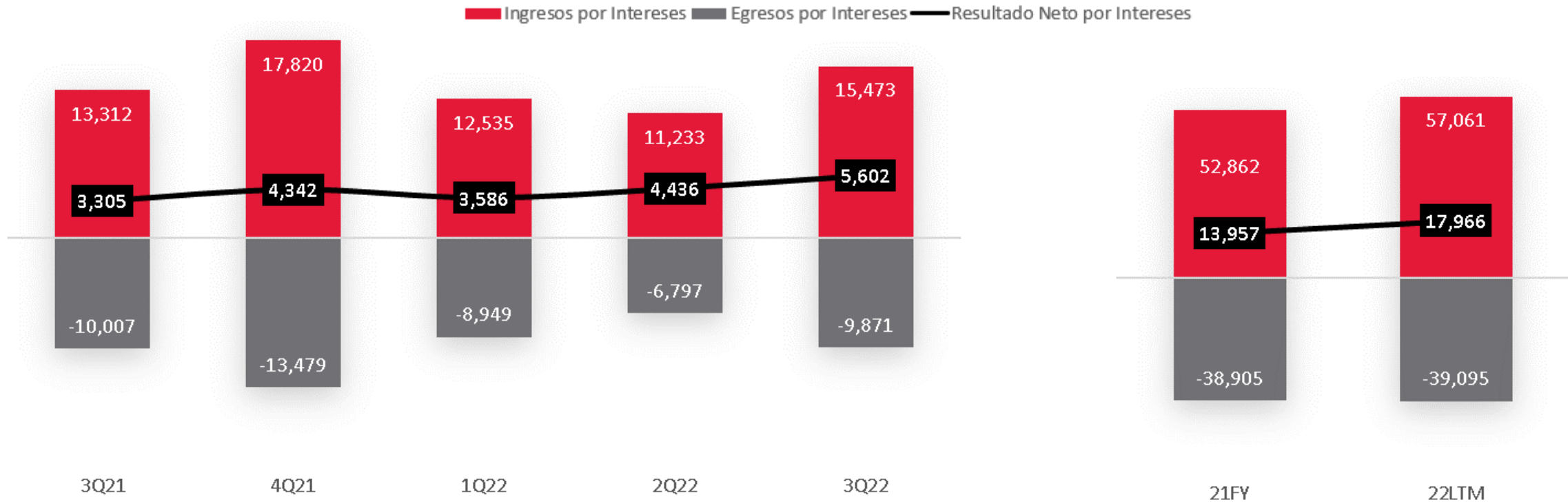
**ARS 16.418M**

**+0.6% vs 3Q21**

Patrimonio

# Resultado Neto por Intereses

Cifras en millones de pesos, ajustadas por inflación.



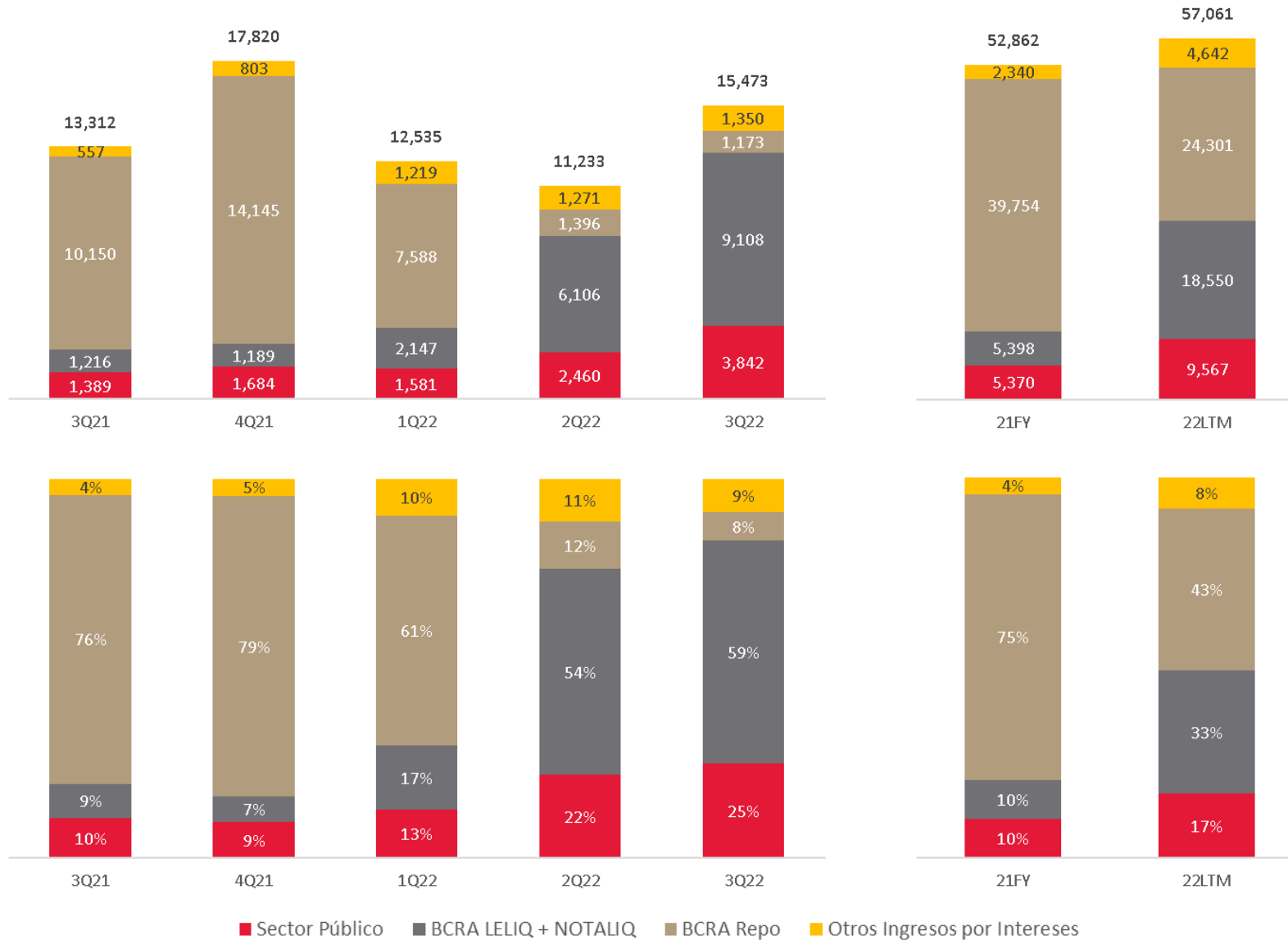
El BCRA continuó regulando las tasas pasivas y activas, afectando los márgenes de intermediación. No obstante, **el resultado neto por intereses ha crecido comparado tanto con 3Q21 como con el trimestre anterior, lo que muestra una matriz de negocios sana y con potencial.**

Resultado Neto por Intereses 3Q22 \$5.602M, +26.3% QoQ y +69.5% YoY, producido por una mejora en el spread.

Resultado Neto por Intereses 22LTM \$17.966M, +28.7% en comparación con el período anterior (21FY).

# Ingresos por Intereses

Cifras en millones de pesos, ajustadas por inflación.

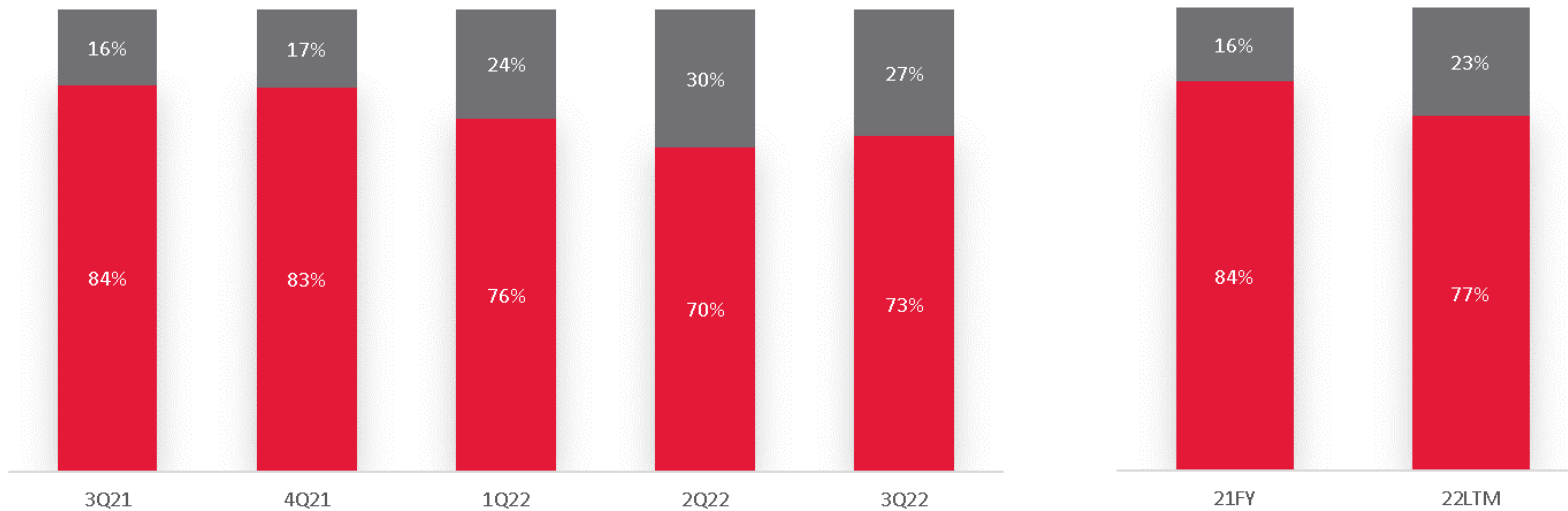
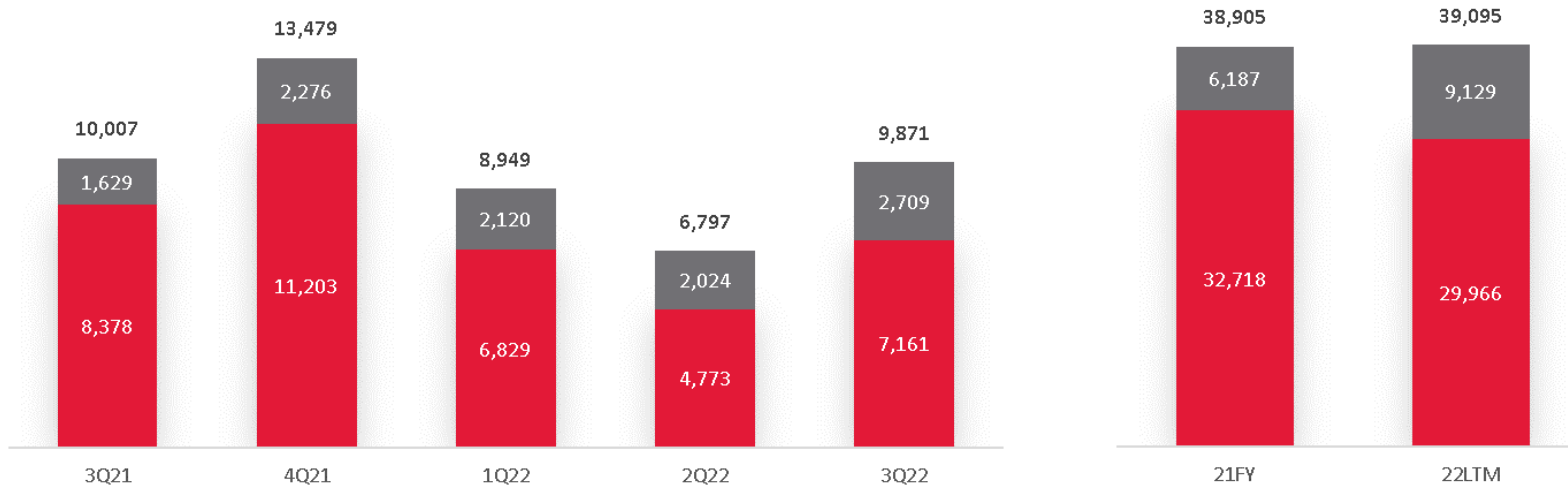


Ingresos por Intereses  
 3Q22 \$15.473M,  
 +37.7% QoQ y  
 +16.2% vs 3Q21.

Producto de la adecuación del mix de fondeo, y la aplicación en NOTALIQ, se observa un aumento del margen financiero neto y el spread.

# Egresos por Intereses

Cifras en millones de pesos, ajustadas por inflación.



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

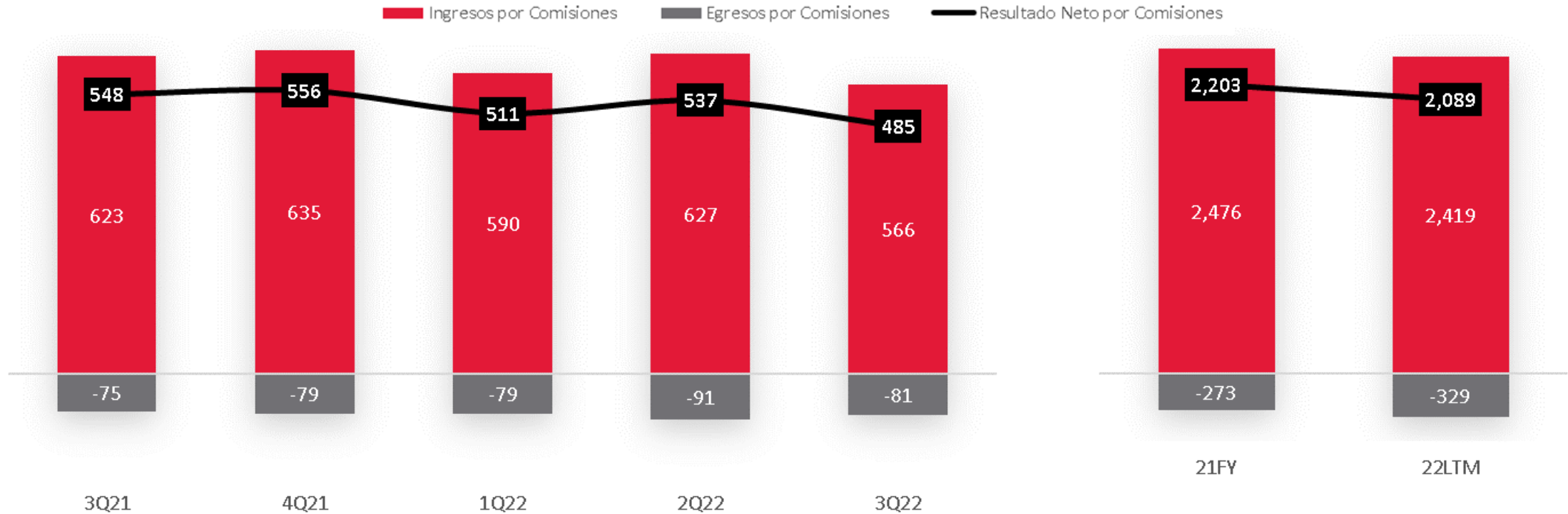
Egresos por Intereses  
3Q22 \$9.871M,  
+45.2% QoQ y  
-1.4% vs 3Q21.

Los cargos por egresos financieros se comportaron en línea cpm la evolución de los ingresos financieros

# Resultado Neto por Comisiones



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



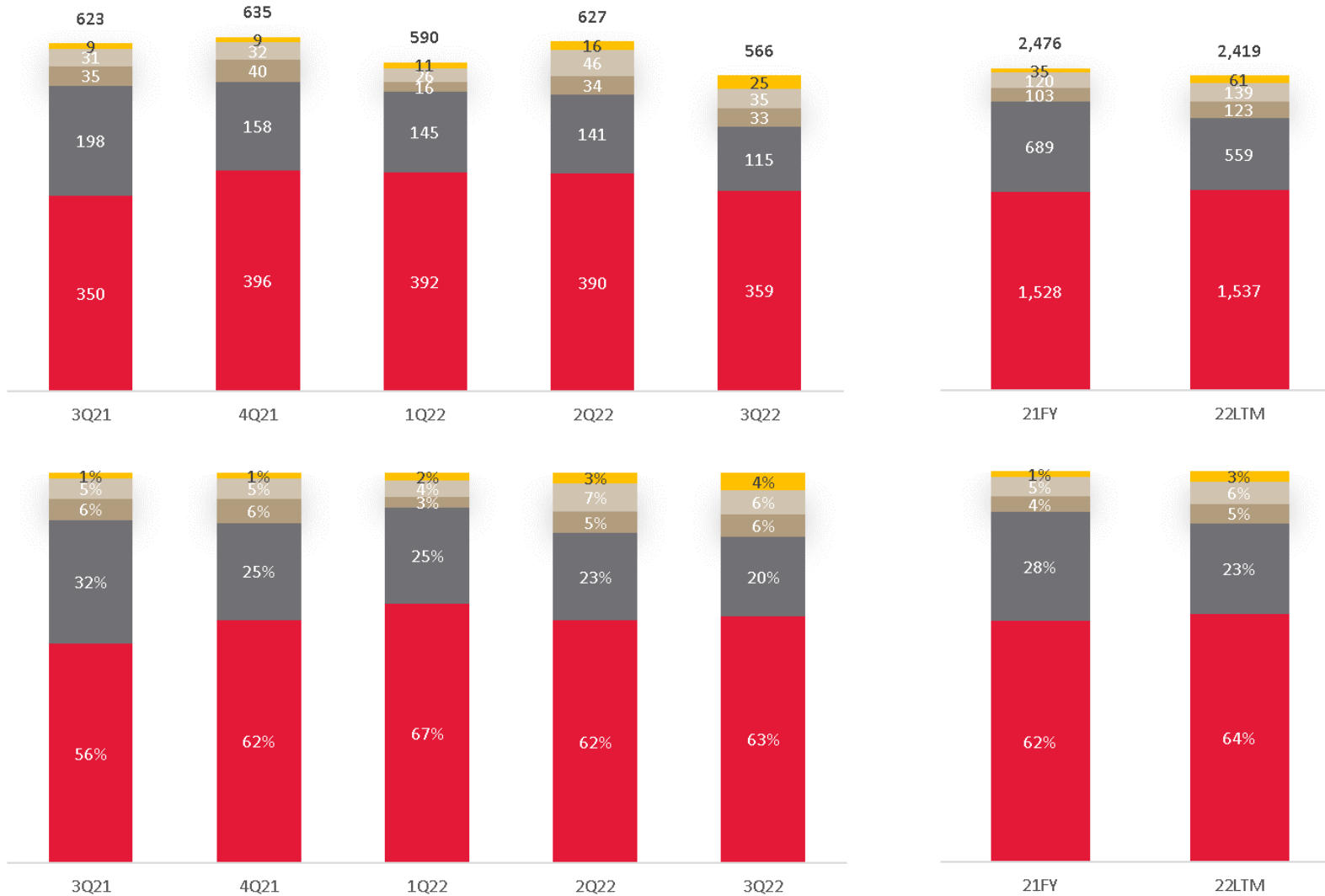
Banco de Valores es uno de los principales actores en el mercado de servicios de fondos comunes y fideicomisos con el 42% de participación en el mercado de servicios fiduciarios.

Resultado Neto por Comisiones 3Q22 \$485M, -9.5% QoQ y -11.4% YoY, principalmente como resultado de menores comisiones de servicios fiduciarios y variación de patrimonios de FCI.

Resultado Neto por Comisiones 22LTM \$2.089M, -5.2% comparado con el período anterior (21FY).

# Ingresos por Comisiones

Cifras en millones de pesos, ajustadas por inflación.



Servicios Fiduciarios presionado por la situación de la economía argentina.

Ingresos por comisiones 3Q22 \$566M, -9.7% QoQ y -9.1% vs 3Q21.

22LTM \$2.419, -2.3% comparado con 21FY.

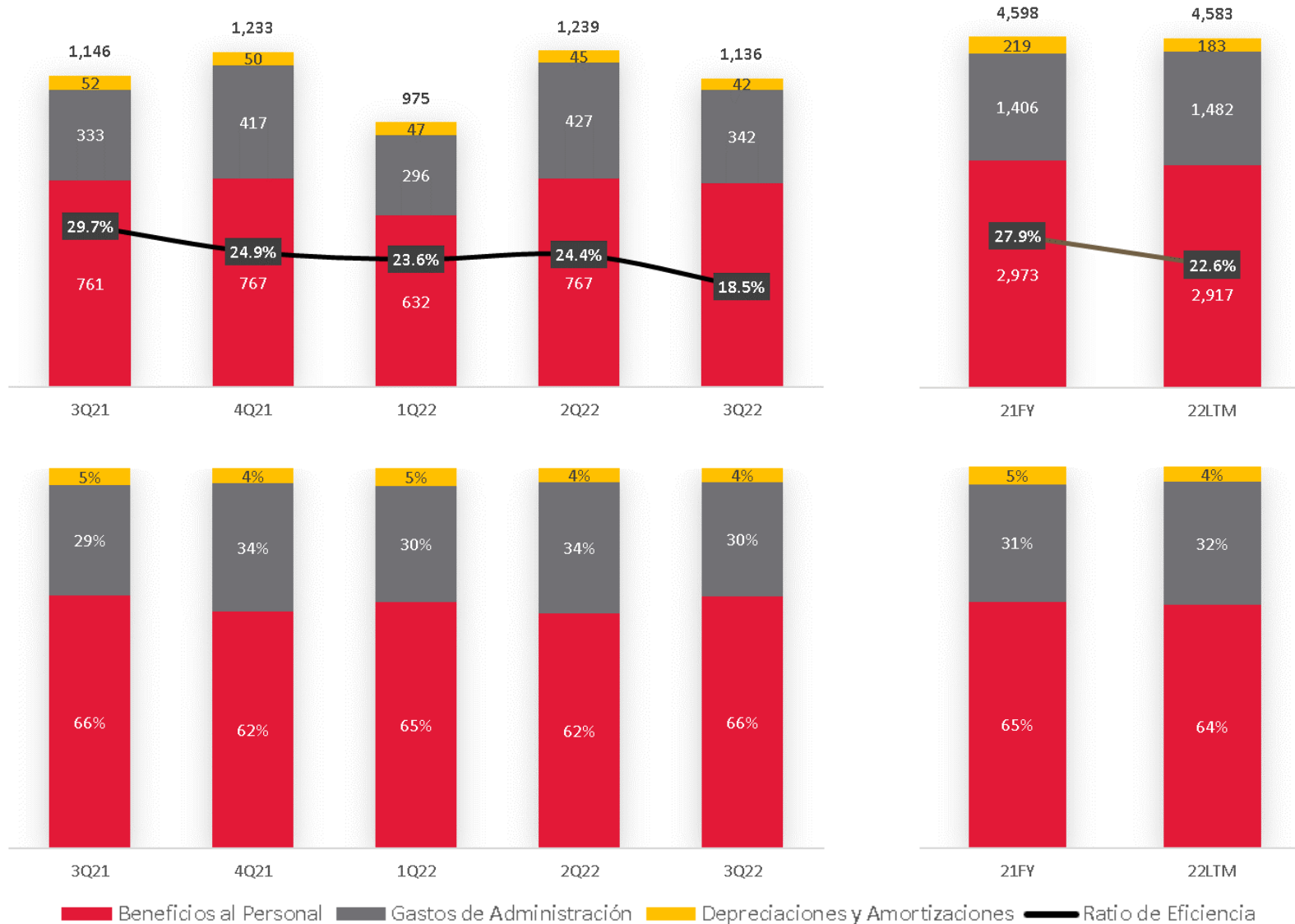
■ Servicios de Fondos Comunes de Inversión ■ Servicios Fiduciarios ■ Servicios de Mercado de Capitales ■ Servicios de Cuentas ■ Otras Comisiones



# 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.



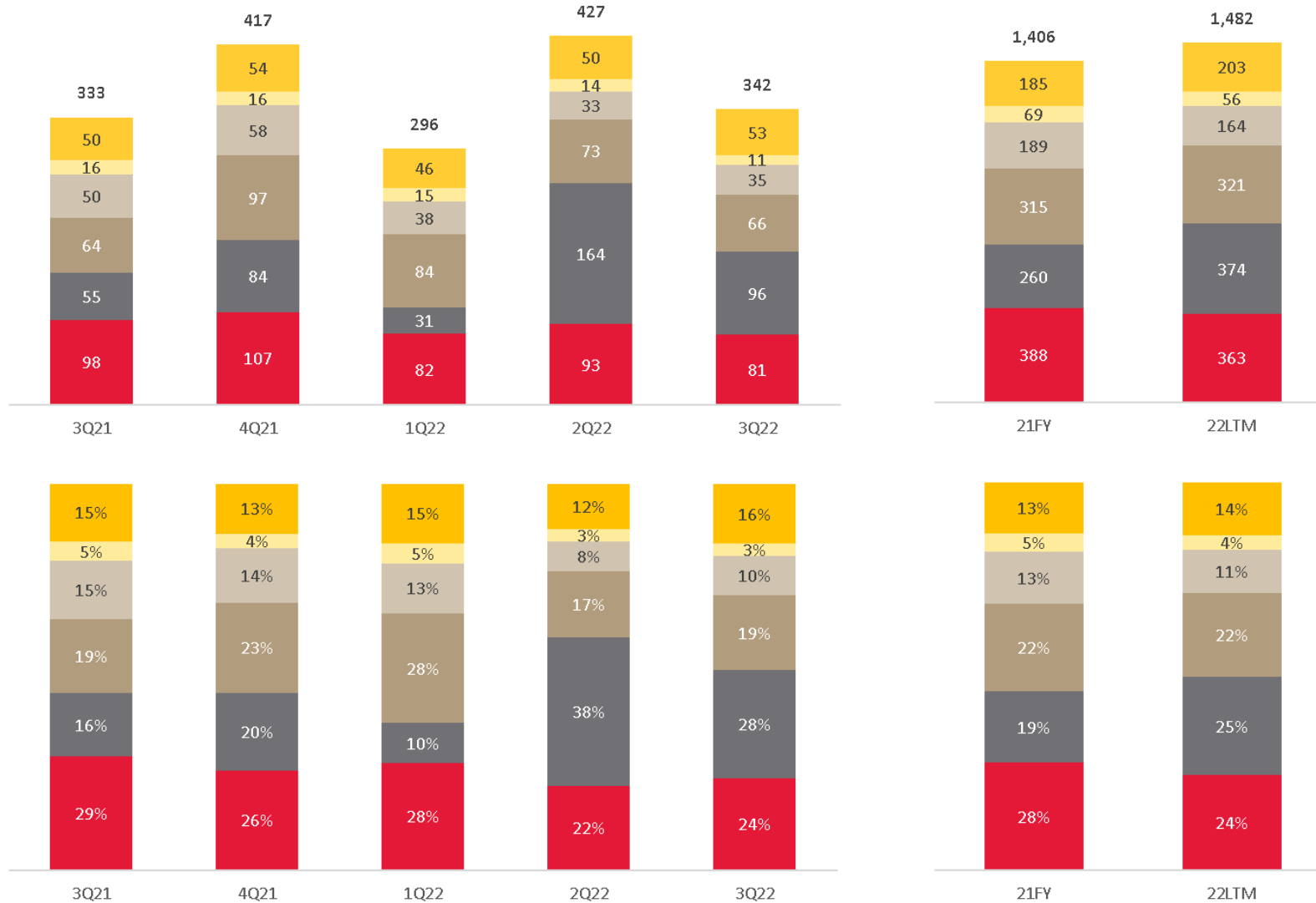
Gastos operativos 3Q22 \$1.136M, -8.3% QoQ y -0.9% vs 3Q21.

Ratio de eficiencia 3Q22 18.5%, -5.9% QoQ y -11.1% vs 3Q21.

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

# Gastos de Administración

Cifras en millones de pesos, ajustadas por inflación.



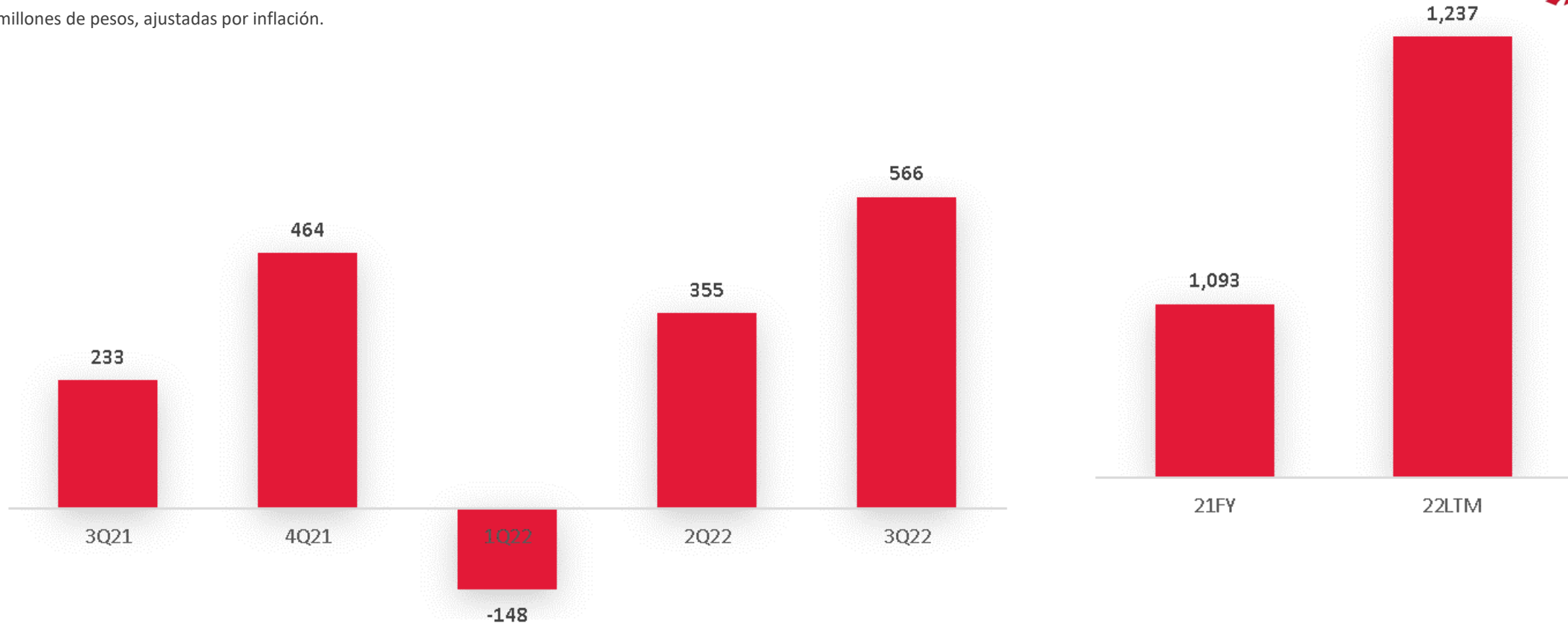
Gastos de Administración  
3Q22 \$342M, -19.9%  
QoQ y +2.8% vs 3Q21.

Gastos de administración  
22LTM \$1.482M, +5.4%  
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 3Q22 +\$566M. Principalmente influenciado por los cambios en la tasas de política monetaria, con la consecuencia de un mayor spread.

**De confirmarse en los próximos meses una baja en la curva de inflación, los resultados netos tendrían una perspectiva creciente.**

Resultado por la posición monetaria neta del trimestre -\$2.811M (versus -\$2.222M trimestre anterior) +26.5%.

Resultado Neto 22LTM \$1.237M, +13.1% comparado con el período anterior (21FY).

# Resultado Neto Trimestral

Cifras en millones de pesos, ajustadas por inflación.



# Resultado Neto Anual

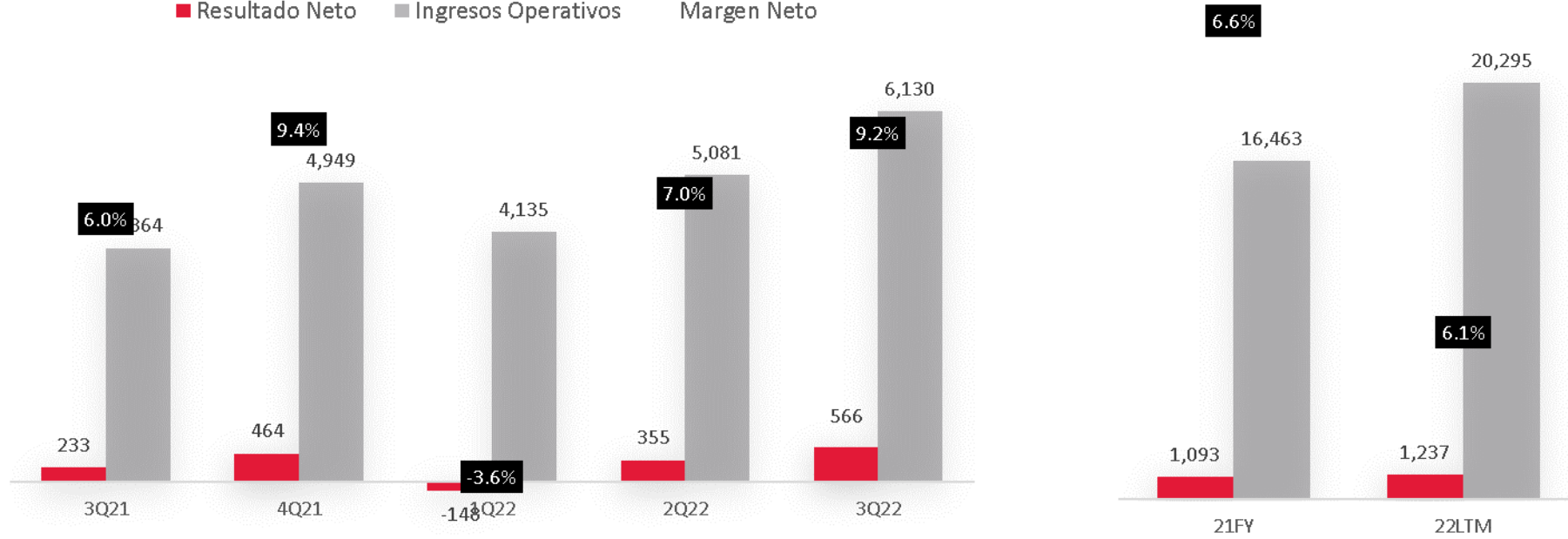
Cifras en millones de pesos, ajustadas por inflación, correspondientes a los últimos 12 meses.



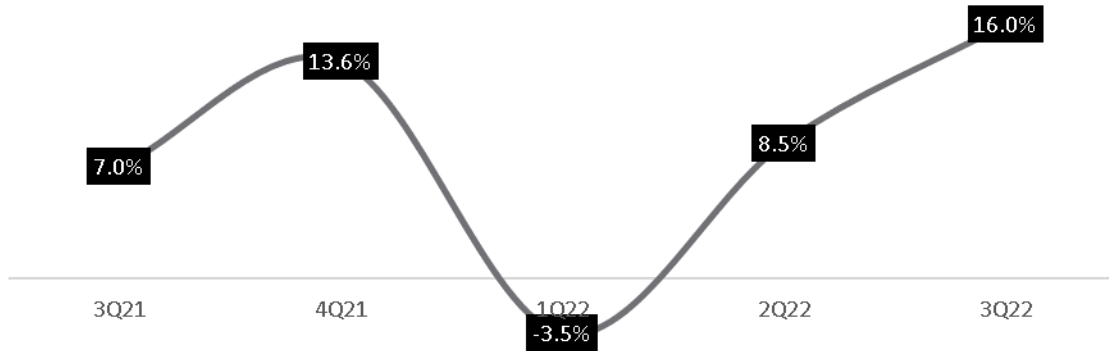
# Rentabilidad

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

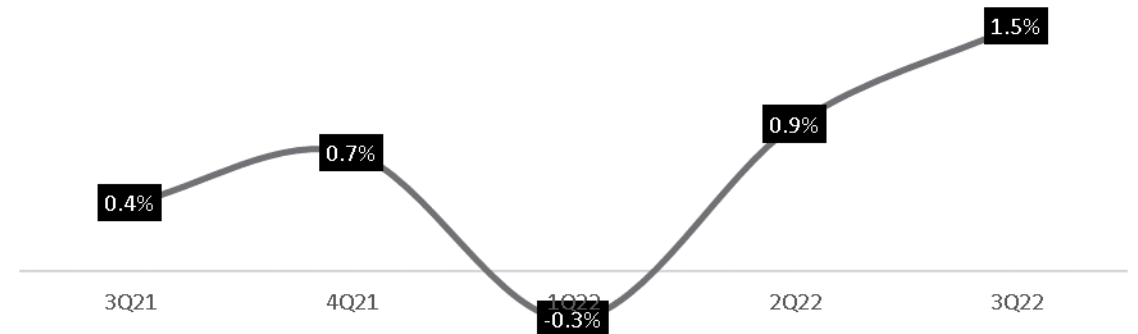
■ Resultado Neto   ■ Ingresos Operativos   ■ Margen Neto



## ROE

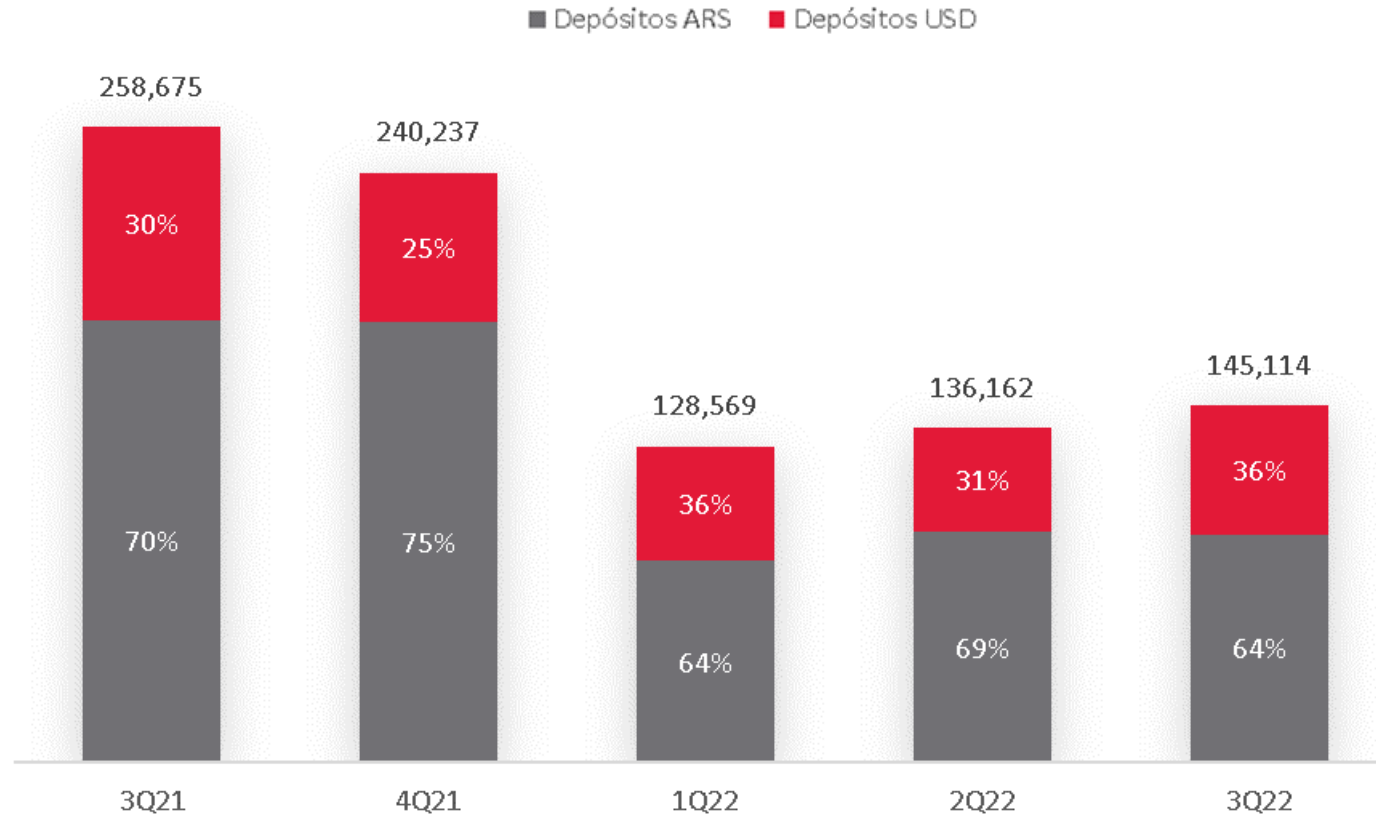


## ROA



# Evolución de Depósitos

Cifras en millones de pesos, ajustadas por inflación. Tipo de cambio ARS por USD = 147.32

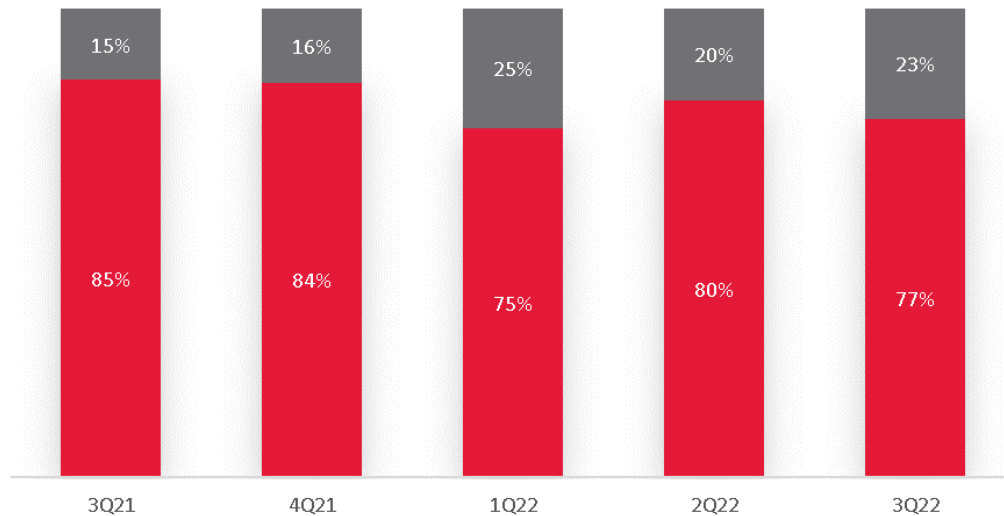
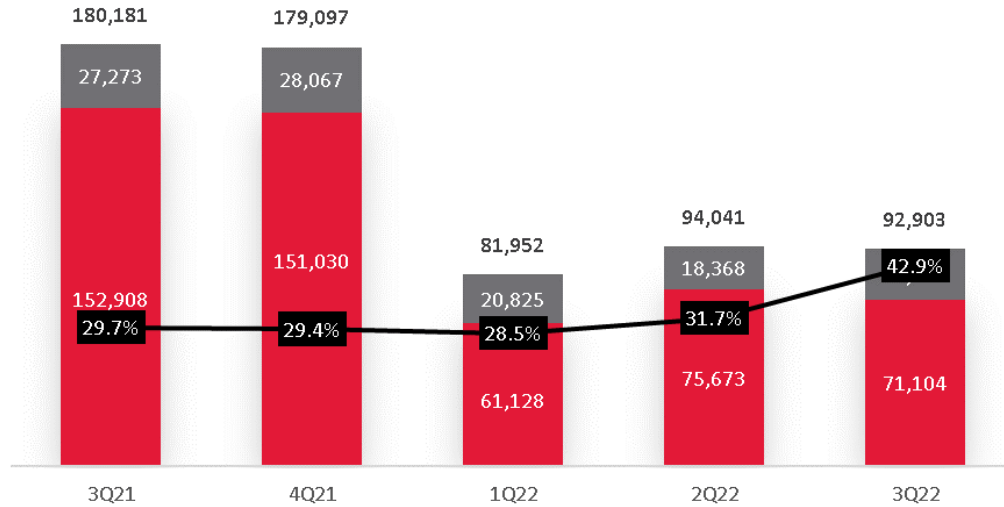


Depósitos totales 3Q22 \$145.114M, +6.6% QoQ y -43.9% YoY. La contracción impulsada en los últimos tres trimestres por menor volumen de cuentas corrientes de fondos comunes, de acuerdo a la estrategia de adecuación en el mix de fondeo.

Total de depósitos en ARS \$92.903M -1.2% y total de depósitos en USD U\$S 354M (ARS 52.211) +28.5%.

# 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  
3Q22 \$92.903M,  
-1.2% QoQ y -48.4% vs  
3Q21.

Regulaciones del BCRA  
permiten acceder a  
NOTALIQ cuando los  
depósitos a plazo  
superan el 20% (en línea  
con la estrategia de mix  
de fondeo)



# Depósitos en USD

Cifras en millones de dólares estadounidenses.



Depósitos en USD  
3Q22 U\$354M,  
+28.5% QoQ y  
-18.4% vs 3Q21.

Depósitos en moneda  
extranjera sin costo de  
egresos por intereses.

A large, light pink graphic in the center of the page, resembling a stylized flower or a camera shutter with multiple curved petals or blades radiating from a central point. The word "Apéndice" is centered within this graphic.

# Apéndice

# Apéndice

Cifras en millones de pesos, ajustadas por inflación.



	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	QoQ (3Q22/2Q22)		YoY (3Q22/3Q21)		20FY	21FY	22LTM	YoY FY	
<b>INGRESOS POR INTERESES &amp; RATIOS</b>														
Ingresos por Intereses	13,312	17,820	12,535	11,233	15,473	4,240	37.7%	2,161	16.2%	24,603	52,862	57,061	4,199	7.9%
Egresos por Intereses	-10,007	-13,479	-8,949	-6,797	-9,871	-3,074	45.2%	136	-1.4%	-11,950	-38,905	-39,095	-190	0.5%
<b>Resultado Neto por Intereses</b>	<b>3,305</b>	<b>4,342</b>	<b>3,586</b>	<b>4,436</b>	<b>5,602</b>	<b>1,166</b>	<b>26.3%</b>	<b>2,297</b>	<b>69.5%</b>	<b>12,653</b>	<b>13,957</b>	<b>17,966</b>	<b>4,009</b>	<b>28.7%</b>
Sector Público	1,389	1,684	1,581	2,460	3,842	1,382	56.2%	2,454	176.7%	3,751	5,370	9,567	4,197	78.2%
BCRA LELIQ + NOTALIQ	1,216	1,189	2,147	6,106	9,108	3,002	49.2%	7,892	648.9%	9,220	5,398	18,550	13,152	243.6%
BCRA Repo	10,150	14,145	7,588	1,396	1,173	-223	-16.0%	-8,978	-88.4%	9,502	39,754	24,301	-15,453	-38.9%
Otros Ingresos por Intereses	557	803	1,219	1,271	1,350	79	6.2%	793	142.5%	2,129	2,340	4,642	2,302	98.4%
<b>Ingresos por Intereses</b>	<b>13,312</b>	<b>17,820</b>	<b>12,535</b>	<b>11,233</b>	<b>15,473</b>	<b>4,240</b>	<b>37.7%</b>	<b>2,161</b>	<b>16.2%</b>	<b>24,603</b>	<b>52,862</b>	<b>57,061</b>	<b>4,199</b>	<b>7.9%</b>
Egresos por Intereses por Cuentas Corrientes & Cajas de Ahorro	8,378	11,203	6,829	4,773	7,161	2,388	50.0%	-1,217	-14.5%	9,501	32,718	29,966	-2,752	-8.4%
Depósitos a Plazo Fijo & Otros Egresos por Intereses	1,629	2,276	2,120	2,024	2,709	685	33.9%	1,081	66.3%	2,449	6,187	9,129	2,942	47.6%
<b>Egresos por Intereses</b>	<b>10,007</b>	<b>13,479</b>	<b>8,949</b>	<b>6,797</b>	<b>9,871</b>	<b>3,074</b>	<b>45.2%</b>	<b>-136</b>	<b>-1.4%</b>	<b>11,950</b>	<b>38,905</b>	<b>39,095</b>	<b>190</b>	<b>0.5%</b>
Margen de Interés Neto	8.7%	8.6%	10.1%	17.6%	20.9%	N/A	3.2%	N/A	12.1%	15.9%	9.4%	13.0%	N/A	3.6%
Margen de Interés Neto ARS	8.9%	8.7%	10.2%	18.0%	21.3%	N/A	3.3%	N/A	12.4%	16.1%	9.5%	13.2%	N/A	3.7%
Margen de Interés Neto ME	3.3%	3.7%	3.6%	4.2%	3.9%	N/A	-0.3%	N/A	0.6%	1.7%	2.5%	3.8%	N/A	1.3%
Ratio Resultado Neto por Intereses	85.8%	88.6%	88.0%	89.7%	92.3%	N/A	2.6%	N/A	6.6%	87.0%	86.4%	89.9%	N/A	3.5%

# Apéndice

Cifras en millones de pesos, ajustadas por inflación.



	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	QoQ (3Q22/2Q22)		YoY (3Q22/3Q21)		20FY	21FY	22LTM	YoY FY	
<b>INGRESOS POR COMISIONES &amp; RATIOS</b>														
Ingresos por Comisiones	623	635	590	627	566	-61	-9.7%	-57	-9.1%	2,039	2,476	2,419	-57	-2.3%
Egresos por Comisiones	-75	-79	-79	-91	-81	10	-10.6%	-6	7.8%	-148	-273	-329	-56	20.6%
<b>Resultado Neto por Comisiones</b>	<b>548</b>	<b>556</b>	<b>511</b>	<b>537</b>	<b>485</b>	<b>-51</b>	<b>-9.5%</b>	<b>-63</b>	<b>-11.4%</b>	<b>1,891</b>	<b>2,203</b>	<b>2,089</b>	<b>-114</b>	<b>-5.2%</b>
Servicios de Cuentas	31	32	26	46	35	-11	-24.5%	3	10.5%	95	120	139	18	15.4%
Servicios de Mercado de Capitales	35	40	16	34	33	-1	-2.7%	-2	-5.6%	66	103	123	20	19.9%
Servicios Fiduciarios	198	158	145	141	115	-26	-18.7%	-83	-41.9%	673	689	559	-130	-18.9%
Servicios de Fondos Comunes de Inversión	350	396	392	390	359	-31	-7.9%	8	2.4%	1,177	1,528	1,537	8	0.5%
Otras Comisiones	9	9	11	16	25	9	54.9%	16	179.6%	28	35	61	26	72.7%
<b>Ingresos por Comisiones</b>	<b>623</b>	<b>635</b>	<b>590</b>	<b>627</b>	<b>566</b>	<b>-61</b>	<b>-9.7%</b>	<b>-57</b>	<b>-9.1%</b>	<b>2,039</b>	<b>2,476</b>	<b>2,419</b>	<b>-57</b>	<b>-2.3%</b>
Resultado Neto por Comisiones	14.2%	11.4%	12.5%	10.8%	8.0%	N/A	-2.8%	N/A	-6.2%	13.0%	13.6%	10.4%	N/A	-3.2%
<b>GASTOS OPERATIVOS &amp; RATIOS</b>														
Beneficios al Personal	761	767	632	767	752	-15	-2.0%	-10	-1.3%	3,224	2,973	2,917	-55	-1.9%
Gastos de Administración	333	417	296	427	342	-85	-19.9%	9	2.8%	1,483	1,406	1,482	76	5.4%
Depreciaciones y Amortizaciones	52	50	47	45	42	-3	-6.6%	-10	-19.4%	261	219	183	-36	-16.4%
<b>Gastos Operativos</b>	<b>1,146</b>	<b>1,233</b>	<b>975</b>	<b>1,239</b>	<b>1,136</b>	<b>-103</b>	<b>-8.3%</b>	<b>-10</b>	<b>-0.9%</b>	<b>4,968</b>	<b>4,598</b>	<b>4,583</b>	<b>-16</b>	<b>-0.3%</b>
Otros Gastos Operativos	1,117	1,476	1,039	861	1,193	332	38.5%	76	6.8%	511	4,427	4,570	143	3.2%
Servicios Administrativos Contratados	98	107	82	93	81	-12	-12.8%	-17	-17.1%	347	388	363	-25	-6.5%
Honorarios a Directores y Síndicos	55	84	31	164	96	-68	-41.4%	41	75.8%	362	260	374	114	43.7%
Honorarios	50	58	38	33	35	2	5.3%	-16	-31.2%	187	189	164	-25	-13.2%
Electricidad y Comunicaciones	16	16	15	14	11	-3	-23.2%	-6	-34.0%	76	69	56	-13	-18.3%
Impuestos	64	97	84	73	66	-7	-9.4%	3	4.1%	304	315	321	6	2.0%
Otros Gastos de Administración	50	54	46	50	53	3	6.0%	3	6.5%	207	185	203	18	9.8%
<b>Gastos de Administración</b>	<b>333</b>	<b>417</b>	<b>296</b>	<b>427</b>	<b>342</b>	<b>-85</b>	<b>-19.9%</b>	<b>9</b>	<b>2.8%</b>	<b>1,483</b>	<b>1,406</b>	<b>1,482</b>	<b>76</b>	<b>5.4%</b>
Ratio de Eficiencia	58.6%	54.7%	48.7%	41.3%	38.0%	N/A	-3.3%	N/A	-20.6%	36.8%	54.8%	45.1%	N/A	-9.7%

# Apéndice

Cifras en millones de pesos, ajustadas por inflación.



	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	QoQ (3Q22/2Q22)		YoY (3Q22/3Q21)		20FY	21FY	22LTM	YoY FY	
<b>RESULTADO NETO &amp; RATIOS</b>														
Resultado Neto	233	464	-148	355	566	211	59.3%	333	142.9%	3,420	1,093	1,237	144	13.1%
Ingresos Operativos	3,864	4,949	4,135	5,081	6,130	1,049	20.6%	2,266	58.6%	14,876	16,463	20,295	3,832	23.3%
Margen Neto	6.0%	9.4%	-3.6%	7.0%	9.2%	N/A	2.2%	N/A	3.2%	23.0%	6.6%	6.1%	N/A	-0.5%
ROE (LTM BCRA formula)	9.9%	8.4%	5.6%	6.3%	9.5%	N/A	3.2%	N/A	-0.3%	29.6%	8.4%	9.5%	N/A	1.1%
ROE (Cifras Anualizadas)	7.0%	13.6%	-3.5%	8.5%	16.0%	N/A	7.5%	N/A	9.0%	34.4%	8.0%	8.6%	N/A	0.5%
ROA (LTM BCRA formula)	0.7%	0.5%	0.4%	0.5%	0.8%	N/A	0.3%	N/A	0.1%	2.3%	0.5%	0.7%	N/A	0.2%
ROA (Cifras Anualizadas)	0.4%	0.7%	-0.3%	0.9%	1.5%	N/A	0.6%	N/A	1.1%	2.3%	0.5%	0.7%	N/A	0.2%

# Apéndice

Cifras en millones de pesos, ajustadas por inflación.



	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	QoQ (3Q22/2Q22)		YoY (3Q22/3Q21)		20FY	21FY	22LTM	YoY FY		
<b>BALANCE</b>															
Activo	277,923	259,758	147,794	155,282	166,174	10,892	7.0%	-111,749	-40.2%	178,355	259,758	166,174	-93,584	-36.0%	
Pasivo	261,602	242,973	130,893	139,437	149,756	10,320	7.4%	-111,845	-42.8%	162,663	242,973	149,756	-93,217	-38.4%	
Capital	16,321	16,785	16,901	15,845	16,418	573	3.6%	97	0.6%	15,692	16,785	16,418	-367	-2.2%	
Activos fuera de Balance	1,427,171	1,520,388	1,477,041	1,332,037	1,386,146	54,110	4.1%	-41,024	-2.9%	1,314,384	1,520,388	1,386,146	-134,242	-8.8%	
<b>Depósitos Totales</b>	<b>258,675</b>	<b>240,237</b>	<b>128,569</b>	<b>136,162</b>	<b>145,114</b>	<b>8,951</b>	<b>6.6%</b>	<b>-113,561</b>	<b>-43.9%</b>	<b>158,615</b>	<b>240,237</b>	<b>145,114</b>	<b>-95,124</b>	<b>-39.6%</b>	
Cuentas Corrientes	152,908	151,030	61,128	75,673	71,104	-4,570	-6.0%	-81,804	-53.5%	78,570	151,030	71,104	-79,927	-52.9%	
Depósitos a Plazo Fijo & Otros Depósitos	27,273	28,067	20,825	18,368	21,799	3,432	18.7%	-5,474	-20.1%	10,651	28,067	21,799	-6,267	-22.3%	
<b>Depósitos ARS</b>	<b>180,181</b>	<b>179,097</b>	<b>81,952</b>	<b>94,041</b>	<b>92,903</b>	<b>-1,138</b>	<b>-1.2%</b>	<b>-87,278</b>	<b>-48.4%</b>	<b>89,221</b>	<b>179,097</b>	<b>92,903</b>	<b>-86,194</b>	<b>-48.1%</b>	
Depósitos ARS Ratio	70%	75%	64%	69%	64%	N/A	-5.0%	N/A	-5.6%	56%	75%	64%	N/A	-10.5%	
Cuentas Corrientes	66,871	47,847	39,787	36,840	45,326	8,487	23.0%	-21,544	-32.2%	56,312	47,847	45,326	-2,520	-5.3%	
Otros Depósitos	11,623	13,294	6,829	5,282	6,884	1,602	30.3%	-4,739	-40.8%	13,081	13,294	6,884	-6,410	-48.2%	
<b>Depósitos USD</b>	<b>78,494</b>	<b>61,140</b>	<b>46,616</b>	<b>42,121</b>	<b>52,211</b>	<b>10,089</b>	<b>24.0%</b>	<b>-26,283</b>	<b>-33.5%</b>	<b>69,393</b>	<b>61,140</b>	<b>52,211</b>	<b>-8,930</b>	<b>-14.6%</b>	
Depósitos USD Ratio	30%	25%	36%	31%	36%	N/A	5.0%	N/A	5.6%	44%	25%	36%	N/A	10.5%	
Cuentas Corrientes	370	280	251	241	308	66	27.6%	-62	-16.8%	267	280	308	27	10%	
Otros Depósitos	64	78	43	35	47	12	35.1%	-18	-27.3%	62	78	47	-31	-40.0%	
<b>Depósitos USD</b>	<b>434</b>	<b>358</b>	<b>294</b>	<b>276</b>	<b>354</b>	<b>79</b>	<b>28.5%</b>	<b>-80</b>	<b>-18.4%</b>	<b>329</b>	<b>358</b>	<b>354</b>	<b>-4</b>	<b>-1%</b>	
Currency Exchange	98.7350	102.7500	110.9783	125.2150	147.3150					84.1450	102.7500	147.3150			



Presentación para Inversores  
Resultados Financieros 3Q22

Diciembre 2022