

INFORME ESPECIAL SOBRE LA RESEÑA INFORMATIVA

A los Señores Presidente y Directores de

BANCO DE VALORES S.A.

CUIT 30-57612427-5

Domicilio legal: Sarmiento 310

Ciudad Autónoma de Buenos Aires

1. Objeto del encargo

Hemos sido contratados por BANCO DE VALORES S.A. (en adelante “la Entidad”), para emitir un informe especial requerido por las NORMAS (N.T. 2013) de la Comisión Nacional de Valores (C.N.V.) en relación con la información contenida en la “Reseña Informativa” al 30 de septiembre de 2022, que adjuntamos firmada al sólo efecto de su identificación con este informe especial, en adelante referida como “la información objeto del encargo”.

2. Responsabilidad de la Dirección de la Entidad

La Dirección de la Entidad es responsable de la preparación y presentación de la información objeto del encargo, y del cumplimiento de las normas pertinentes de la C.N.V.

3. Responsabilidad del contador público

Nuestra responsabilidad consiste en la emisión del presente informe especial, basado en nuestra tarea profesional, que se detalla en el párrafo siguiente, para cumplir con los requerimientos de la C.N.V. mencionados en el párrafo 1.

4. Tarea profesional

Nuestra tarea profesional fue desarrollada de conformidad con las normas sobre informes especiales establecidas en la Resolución Técnica N° 37 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (en adelante, "RT 37"). La RT 37 exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos nuestra tarea de forma tal que nos permita emitir el presente informe especial.

En un encargo para emitir un informe especial, el contador aplica una serie de procedimientos para verificar el cumplimiento por parte de la Entidad de determinados requerimientos del organismo de control, y se limita a dar una manifestación de hallazgos sobre la base de los resultados obtenidos de esos procedimientos. Este servicio mejora la confiabilidad de la información objeto del trabajo, al estar acompañada por una manifestación profesional independiente. En consecuencia, nuestro trabajo no constituye una auditoría, una revisión de estados contables ni otro encargo de aseguramiento.

Previamente, hemos revisado los estados financieros condensados de período intermedio de la Entidad correspondientes a los períodos finalizados el 30 de septiembre de 2022 y 2021 que no se incluyen en el documento adjunto, sobre los cuales emitimos nuestros informes de revisión de dichos estados financieros condensados de período intermedio sin salvedades de acuerdo con las normas del Banco Central de la República Argentina, de fechas 15 de noviembre de 2022 y 16 de noviembre de 2021, a los cuales nos remitimos. Dicho informe y los mencionados estados financieros deben ser leídos juntamente con este informe especial.

Los procedimientos detallados a continuación han sido aplicados sobre los registros y documentación que nos fueron suministrados por la Entidad. Nuestra tarea se basó en la premisa que la información proporcionada es precisa, completa, legítima y libre de fraudes y otros actos ilegales, para lo cual hemos tenido en cuenta su apariencia y estructura formal.

Los procedimientos realizados consistieron únicamente en verificar que la información contenida en los puntos 1., 2. y 3. de la “Reseña Informativa”, surja de los correspondientes estados financieros condensados de período intermedio de la Entidad al 30 de septiembre de 2022 y 2021, mencionados anteriormente, y/o de otra documentación soporte proporcionada por la Entidad.

5. Manifestación profesional

Sobre la base del trabajo realizado, cuyo alcance se describe en el párrafo precedente, informamos que de las verificaciones realizadas sobre la información objeto del encargo, no surgieron hallazgos que afecten el cumplimiento por parte de la Entidad con los requerimientos de la C.N.V. en relación con la información objeto del encargo mencionados en el párrafo 1.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires,
15 de noviembre de 2022

PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 – F° 13

LEONEL G. TREMONTI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 - F° 173

RESEÑA INFORMATIVA AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2022

(Cifras expresadas en miles de pesos)

La presente reseña informativa ha sido preparada sobre la base de los estados financieros consolidados condensados al 30 de septiembre de 2022, conforme al marco de información contable establecido por el Banco Central de la República Argentina ("BCRA").

Durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2022, la Entidad obtuvo un Resultado Integral Consolidado Total de \$ 772.254 miles, conformado por un Resultado Neto del Período Positivo de \$771.681 miles y por Otros Resultados Integrales Positivo de \$573 miles, proveniente de participaciones en asociadas y negocios conjuntos. El mencionado Resultado Integral Total, resulta superior en un 44,25%, respecto al resultado neto del mismo periodo del ejercicio anterior, el cual ascendía a \$535.369 miles.

La variación del resultado con relación al mismo período 2021, corresponde principalmente a los siguientes factores:

- El Ingreso Operativo Neto registró un incremento del 32,12%, destacando el aumento en Resultado Neto por Intereses que fue un 41,69% mayor que en el período anterior. Dichas variaciones se sustentan en los siguientes aspectos:
En lo referente a los ingresos por intereses, se produjo un aumento de la cartera de en títulos de deuda pública, notas y letras del BCRA con una mayor tasa de rentabilidad. Los egresos por intereses se mantuvieron estables (creciendo sólo un 1%) siendo que el aumento de tasas fue compensado por la contracción de volumen.
- El Resultado Operativo aumentó un 71,48% (\$ 8.870.951 miles versus \$ 5.173.110 miles). Los gastos operativos de los primeros 9 meses del 2022 se han mantenido estables respecto de los primeros 9 meses de 2021, lo cual hace que la mejoría en el resultado neto por intereses explicada en el punto anterior tenga impacto directo en el crecimiento del resultado operativo.
- El Resultado Negativo por efecto de la posición monetaria neta, fue de \$ 7.235.348 millones (69% superior al mismo período del ejercicio anterior). El motivo de ello fue el aumento que registró el nivel del Índice de Precio al Consumidor (IPC: Dic-2020 a septiembre-2021 → 37% / IPC Dic-2021 a Septiembre- 2022 → 66%); sumado al mayor patrimonio neto sujeto a actualización.

La información contenida en este documento surge de los estados financieros consolidados de Banco de Valores S.A. al 30 de septiembre de 2022, preparados de conformidad con el marco de información contable establecido por el BCRA, que, tal como se indica en la Nota 2. a dichos estados financieros, 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 las excepciones detalladas en la Nota 2.1.1. a los mencionados estados financieros: a) sobre la no aplicación de la sección 5.5 "Deterioro de Valor" de la NIIF 9 "Instrumentos Financieros", y b) sobre los instrumentos de deuda del sector público que las entidades financieras reciban en canje de otros, reconocidos inicialmente al valor contable que a la fecha de dicho canje posean los instrumentos entregados (adicionalmente, ver nota 39 de respectivos estados financieros). En consecuencia, estas excepciones deben ser tenidas en cuenta en la interpretación de la información que la Entidad brinda en la información adjunta sobre su situación financiera, sus resultados y los flujos de su efectivo.

Los estados financieros consolidados al 30 de septiembre 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.

- 1 -

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 15-11-2022
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

LEONEL G. TREMONTI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 - F° 173

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

RESEÑA INFORMATIVA AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2022

(Cifras expresadas en miles de pesos)

Por lo tanto, 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. El Estado de Situación Financiera Consolidado al 30 de septiembre de 2022, los Estados Consolidados de Resultados y de Otros Resultados Integrales, de Cambios en el Patrimonio y de Flujos de Efectivo por el período finalizado el 30 de septiembre de 2022, se presentan en forma comparativa con los de cierre del mismo período precedente.

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 3 de agosto de 2021, tal como se menciona en los estados financieros al 30 de septiembre de 2022, en el marco de la reorganización societaria mencionada, Banco de Valores S.A. y Grupo Financiero Valores S.A. suscribieron el acuerdo definitivo de fusión conforme fuera aprobado por parte de las Asambleas Extraordinarias de Accionistas de ambas Sociedades.

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

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

Consecuentemente, a partir de dicha fecha, la Entidad incorporó a su patrimonio la totalidad de los activos y pasivos, incluidos los empleados, derechos, obligaciones y contingencias de Grupo Financiero Valores S.A., la que fue disuelta sin liquidación, solicitando el retiro del régimen de la oferta pública de acciones. Por otro lado, al tratarse de una reorganización societaria bajo control común dentro de un grupo económico, y teniendo en cuenta que las combinaciones de negocios de entidades bajo control común se encuentran excluidas de la Norma Internacional de Información Financiera (NIIF) 3, a los efectos contables, la Entidad ha decidido reconocer los activos y pasivos de la Sociedad Absorbida bajo el método de unificación de intereses desde el comienzo del ejercicio en el cual ocurre la fusión (1° de enero de 2022), modificando los saldos comparativos para reflejar la fusión como si hubiera ocurrido desde el comienzo del ejercicio comparativo, independientemente de la fecha efectiva de fusión.

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

- 2 -

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 15-11-2022
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

LEONEL G. TREMONTI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 - F° 173

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

RESEÑA INFORMATIVA AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2022

(Cifras expresadas en miles de pesos)

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.

1. ESTRUCTURA PATRIMONIAL/ EVOLUCIÓN PRINCIPALES RUBROS DEL ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL CONSOLIDADO.

	30/09/2022	30/09/2021
Efectivo y depósitos en bancos	50.441.669	79.397.442
Operaciones de pase	4.563.726	155.562.691
Otros Activos financieros	47.117	59.822
Préstamos y Otras Financiaciones	3.151.794	3.687.179
Otros Títulos de deuda	99.650.581	31.485.345
Activos financieros entregados en garantía	6.686.172	5.535.052
Activo por Impuesto a las Ganancias corriente	38.689	15.709
Inversiones en instrumentos de Patrimonio	7.063	74.592
Inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	-	74.453
Propiedad. planta y equipo	1.193.499	1.331.091
Activos intangibles	31.038	73.931
Activos por impuesto a las ganancias diferido	-	340.353
Otros Activos no financieros	216.605	243.957
Total del Activo	166.027.953	277.881.617
	30/09/2022	30/09/2021
Depósitos	145.113.596	258.674.629
Operaciones de pase	2.370.850	1.334.675
Otros pasivos financieros	188.737	106.467
Financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	22	-
Provisiones	125.672	101.675
Pasivo por impuesto a las ganancias diferido	249.185	-
Otros pasivos no financieros	1.561.676	1.343.187
Total Pasivo	149.609.738	261.560.633
Patrimonio neto	16.418.215	16.320.984
Total Pasivo más Patrimonio Neto	166.027.953	277.881.617

- 3 -

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 15-11-2022
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

LEONEL G. TREMONTI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 - F° 173

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

RESEÑA INFORMATIVA AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2022

(Cifras expresadas en miles de pesos)

2. ESTRUCTURA DE RESULTADOS/ EVOLUCIÓN PRINCIPALES RUBROS DEL ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO

	30/09/2022	30/09/2021	30/09/2020
Resultado neto por intereses	13.624.536	9.615.595	9.421.100
Resultado neto por comisiones	286.159	482.570	543.075
Ingreso operativo neto	15.355.710	11.622.327	11.022.847
Resultado operativo	8.870.951	5.173.110	6.922.503
Resultado por la posición monetaria neta	(7.235.348)	(4.267.417)	(2.358.008)
Impuesto a las ganancias de las actividades que continúan	(863.922)	(355.499)	(1.702.203)
Resultado neto del ejercicio	771.681	550.194	2.862.292
Resultado neto del ejercicio atribuible a:			
Los propietarios de la controladora	771.946	550.271	2.862.292
Las participaciones no controladas	(265)	(77)	-
Otros Resultados Integrales	573	(14.825)	-
Resultado Integral Total	772.254	535.369	2.862.292
Resultado Integral Total atribuible a:			
Los propietarios de la controladora	772.519	535.446	2.862.292
Las participaciones no controladas	(265)	(77)	-

3. ESTRUCTURA DEL FLUJO DE EFECTIVO

	30/09/2022	30/09/2021	30/09/2020
Flujos de efectivo de las Actividades Operativas	22.255.061	33.925.316	71.906.078
Flujos de efectivo de las Actividades de Inversión	(1.619)	(90.530)	(129.990)
Flujos de efectivo de las Actividades de Financiación	(787.253)	(279)	(28.105)
Efecto de las variaciones del tipo de cambio	256.476	243.432	231.258
Efecto del resultado monetario de efectivo y equivalentes	(25.989.655)	(27.899.912)	(20.441.355)
Total de fondos generados durante el ejercicio	(4.266.990)	6.178.027	51.537.887

4. NIVEL DE ACTIVIDAD (*)

Datos estadísticos (en unidades físicas)	30/09/2022	30/09/2021
Cuentas corrientes	976	945
Caja de ahorros	1.313	1.338
Plazos Fijos	175	168
Cantidad de cuentas de depósitos en pesos	2.464	2.451
Cuentas especiales	304	300
Caja de ahorros	212	199
Cantidad de cuentas de depósitos en dólares	516	499
Cantidad de préstamos al Sector Privado no Financiero	23	32

Mercado de Capitales

- 4 -

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 15-11-2022
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

LEONEL G. TREMONTI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 - F° 173

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

RESEÑA INFORMATIVA AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2022

(Cifras expresadas en miles de pesos)

Cantidad de fideicomisos bajo administración	166	187
Cantidad de fideicomisos financieros emitidos en el año	35	43
Cantidad de F.C.I. abiertos bajo custodia	288	254
Cantidad de F.C.I. cerrados como depositarios	13	11

5. INDICADORES (*) (1)(2)

	30/09/2022	30/09/2021	30/09/2020
Activos líquidos / Depósitos	97,36%	96,78%	99,54%
Gastos de Administración / Activos Netos	3,15%	2,43%	3,41%
Gastos de Administración / Ingresos Totales	28,96%	37,89%	36,37%
Ingresos por servicios /Gastos de Administración	39,76%	42,33%	33,09%
Solvencia (P.Netos s/ Total de Pasivo)	10,97%	6,24%	9,34%
Apalancamiento (PN/Activos Netos)	8,34%	6,83%	8,00%
ROE	9,37%	9,85%	37,76%

(1) Los indicadores se encuentran calculados conforme a metodología del BCRA.

(2) Activos líquidos incluye la posición en Notaliq considerando que se trata de un activo de alta liquidez asegurada por el BCRA.

6. PERSPECTIVAS PARA EL PERIODO (*)

Con respecto a las perspectivas del Banco para el ejercicio 2022, las mismas se basan en:

- Mientras el primer trimestre del ejercicio 2022 había mostrado un moderado crecimiento de la actividad económica principalmente como consecuencia del rebote iniciado el año anterior, en la segunda parte del semestre se detenido ese crecimiento producto de la mayor inestabilidad de las variables de la economía (principalmente tipo de cambio e inflación). El tercer trimestre confirma la tendencia de menor nivel de actividad y alta inflación. A nivel mundial se siguen apreciando los efectos de la invasión rusa a Ucrania especialmente en los precios de commodities y alimentos que ha presionado las tasas de inflación en Europa como en América.
- En el escenario local la inflación se mantuvo en niveles elevados en el tercer trimestre, lo cual tiene efecto en los balances de los bancos y también se prevé que tenga efectos negativos en los niveles de actividad económica en general en la última parte del año. En estos niveles de inflación el BCRA ha profundizado el esquema de ajustes mensuales de la tasa de política monetaria y de tasas mínimas de plazo fijo. Adicionalmente una de las mayores preocupaciones está centrada en el nivel de reservas del BCRA y la proyección del tipo de cambio.
- En Banco de Valores ratificamos los objetivos y valores que estuvieron presentes en forma permanente a lo largo de la historia de la Entidad buscando consolidar el segmento de la banca especializada, capitalizando su capacidad de estructuración y administración de productos dirigidos al mercado de capitales.
- En 2022 en Banco de Valores continuamos avanzando en el fortalecimiento de herramientas tecnológicas para así brindar más y mejores servicios y productos adaptados al mercado objetivo. Prueba de ello es que, aún en escenarios tan desafiantes como el actual, Banco de Valores continua desarrollando las inversiones y proyectos estratégicos relacionados principalmente con tecnología.
- Asimismo continuaremos con la estrategia de incrementar la base de clientes de operaciones tanto activas como pasivas.

- 5 -

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 15-11-2022
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

LEONEL G. TREMONTI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 - F° 173

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

RESEÑA INFORMATIVA AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2022

(Cifras expresadas en miles de pesos)

- Con fecha 14 de octubre de 2022, Banco de Valores S.A. en carácter de único accionista de Valores AFIFSA, realizó un aporte en efectivo de dólares estadounidenses seiscientos mil (USD 600.000) con el objetivo de fortalecer el capital de trabajo en el desarrollo de los negocios en la República Oriental del Uruguay.

(*) No cubierto por el Informe del Auditor.

- 6 -

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 15-11-2022
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

LEONEL G. TREMONTI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 - F° 173

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General