

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 31 de marzo de 2023, 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 31 de marzo de 2023 y 2022 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 23 de mayo de 2023 y 24 de mayo de 2022, 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 31 de marzo de 2023 y 2022, 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,
23 de mayo de 2023

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

GERMAN E. CANTALUPI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 248 - F° 60

RESEÑA INFORMATIVA AL 31 DE MARZO DE 2023

(Cifras expresadas en miles de pesos)

La presente reseña informativa ha sido elaborada sobre la base de los estados financieros consolidados al 31 de marzo de 2023, conforme al marco de información contable establecido por el Banco Central de la República Argentina ("BCRA").

Durante el período que finalizó el 31 de marzo de 2023, la Entidad obtuvo un Resultado Integral Consolidado Total de \$ (47.703) miles, conformado por un Resultado Neto del ejercicio negativo de \$ (61.146) miles y por Otros Resultados Integrales Positivo de \$ 13.443 miles, proveniente de participaciones en asociadas y negocios conjuntos. Es importante destacar que el Resultado Integral Total, representa una menor pérdida del 77% respecto al resultado integral del ejercicio anterior, el cual ascendía a \$ (211.752) miles.

La variación del resultado con relación al mismo ejercicio del 2022, corresponde principalmente a los siguientes factores:

- El Ingreso Operativo Neto registró un incremento del 35%, destacando un aumento del Resultado Neto por Intereses, el cual fue un 40% mayor que en el ejercicio anterior. Estas variaciones se sustentan en los siguientes aspectos:
En lo que respecta a los ingresos por intereses, se produjo un aumento en la cartera de títulos de deuda pública, notas y letras del BCRA, con una mayor tasa de rentabilidad.
En cuanto a los egresos por intereses, el aumento de las tasas generó una variación del 46% en comparación con el mismo período del ejercicio anterior.
- Durante el primer trimestre del ejercicio 2023, el Resultado Operativo experimentó un incremento del 46%, pasando de \$3.020.650 miles a \$4.412.482 miles. En este mismo periodo, los gastos operativos aumentaron un 23% en comparación. Es importante destacar que este incremento porcentual de los gastos operativos es menor al aumento en los ingresos operativos, lo cual refleja una mejora que tiene un impacto directo en el crecimiento del resultado operativo.
- El Resultado Negativo por efecto de la posición monetaria neta, fue de \$4.365.244 miles, lo cual representa un incremento del 39% en comparación con el mismo periodo del ejercicio anterior. Esta variación se debe al aumento del Índice de Precios al Consumidor (IPC), el cual registró un crecimiento del 100,04% desde marzo de 2022 hasta marzo de 2023. Además, este resultado se vio influenciado por un 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 31 de marzo de 2023, 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. 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 31 de marzo de 2023 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

- 1 -

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 23-05-2023
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

GERMAN E. CANTALUPI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 248 - F° 60

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

RESEÑA INFORMATIVA AL 31 DE MARZO DE 2023

(Cifras expresadas en miles de pesos)

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.

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 ejercicio sobre el cual se informa. El Estado de Situación Financiera Consolidado, 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 31 de marzo de 2023, se presentan en forma comparativa con los de cierre del mismo ejercicio precedente.

Distribución de Resultados

Con posterioridad al cierre del trimestre, en cumplimiento de la normativa vigente emitida por el BCRA y de acuerdo a la distribución aprobada por la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de Banco de Valores S.A., celebrada el 18 de abril de 2023, fueron asignados 321.979 para incrementar la reserva legal de la Entidad y 3.730.484 al pago de dividendos en efectivo. Por último, con fecha 16 de mayo de 2023, el B.C.R.A. aprobó la distribución de dividendos por el monto total definido por la Asamblea. La que deberá realizarse en 6 cuotas iguales, mensuales y consecutivas.

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 31 de diciembre 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

- 2 -

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 23-05-2023
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

GERMAN E. CANTALUPI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 248 - F° 60

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

RESEÑA INFORMATIVA AL 31 DE MARZO DE 2023

(Cifras expresadas en miles de pesos)

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.

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, de los cuales 837.545.945 corresponde a Acciones emitidas en circulación y 2.636.447 a Acciones emitidas en cartera.

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

	31/03/2023	31/03/2022	31/03/2021	31/03/2020
Efectivo y depósitos en bancos	91.691.025	63.096.222	130.041.726	144.972.015
Operaciones de pase	14.408.956	59.310.953	163.034.698	512.733
Otros Activos financieros	75.107	79.770	85.782	89.068
Préstamos y Otras Financiaciones	3.923.540	14.734.858	3.262.491	4.918.404
Otros Títulos de deuda	125.543.071	65.549.280	43.557.986	66.674.789
Activos financieros entregados en garantía	10.544.835	4.840.483	4.641.754	4.620.510
Activos por impuestos a las ganancias corrientes	-	137.729	-	1.610.545
Inversiones en instrumentos de Patrimonio	16.678	9.294	60.920	6.376
Propiedad. planta y equipo	1.618.926	1.800.725	1.959.820	-
Activos intangibles	27.853	74.143	152.462	2.088.980
Activos por impuesto a las ganancias diferido	-	544.085	1.132.837	188.178
Otros Activos no financieros	299.361	370.669	541.597	-
Total del Activo	248.149.352	210.548.211	348.472.073	225.890.138

- 3 -

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 23-05-2023
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

GERMAN E. CANTALUPI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 248 - F° 60

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

RESEÑA INFORMATIVA AL 31 DE MARZO DE 2023

(Cifras expresadas en miles de pesos)

	31/03/2023	31/03/2022	31/03/2021	31/03/2020
Depósitos	217.367.567	183.575.561	321.497.992	201.937.622
Operaciones de pase	653.624	896.245	663.107	-
Otros pasivos financieros	3.308.885	184.474	414.450	56.512
Financiaciones recibidas del BCRA y otras inst. fin.	147	44	139	501
Pasivo por impuestos a las ganancias corriente	147.103	-	1.472.745	3.508.185
Provisiones	73.242	267.565	172.663	248.977
Pasivo por impuestos a las ganancias diferido	529.745	-	-	29.834
Otros pasivos no financieros	1.780.029	1.491.953	1.667.235	1.252.328
Total Pasivo	223.860.342	186.415.842	325.888.331	207.033.959
Total Patrimonio Neto	24.289.010	24.132.369	22.583.742	18.856.179
Total Pasivo más Patrimonio Neto	248.149.352	210.548.211	348.472.073	225.890.138

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

	31/03/2023	31/03/2022	31/03/2021	31/03/2020	31/03/2019
Resultado neto por intereses	7.157.336	5.120.525	4.129.813	4.632.083	4.255.249
Resultado neto por comisiones	98.120	121.673	230.332	258.125	343.023
Ingreso operativo neto	7.979.842	5.912.521	5.198.042	5.336.885	5.287.604
Resultado operativo	4.412.482	3.020.650	2.593.050	3.335.202	3.275.990
	(4.365.244)	(3.141.051)	(2.268.085)	(1.239.324)	(1.475.695)
Resultado por la posición monetaria neta					
Impuesto a las ganancias de las actividades que continúan	(108.384)	(104.361)	(144.158)	(761.720)	(939.713)
Resultado neto del ejercicio	(61.146)	(224.762)	180.807	1.334.158	860.582
Resultado neto del ejercicio atribuible a:					
Los propietarios de la controladora	(61.096)	(224.578)	180.807	1.334.158	860.582
Las participaciones no controladas	(50)	(184)	-	-	-
Otros Resultados Integrales	13.443	13.010	(2.937)	-	-
Resultado Integral Total	(47.703)	(211.752)	177.870	1.334.158	860.582
Resultado Integral Total atribuible a:					
Los propietarios de la controladora	(47.653)	(211.568)	177.870	1.334.158	860.582
Las participaciones no controladas	(50)	(184)	-	-	-

- 4 -

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 23-05-2023
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

GERMAN E. CANTALUPI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 248 - F° 60

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

RESEÑA INFORMATIVA AL 31 DE MARZO DE 2023

(Cifras expresadas en miles de pesos)

3. ESTRUCTURA DEL FLUJO DE EFECTIVO

	31/03/2023	31/03/2022	31/03/2021	31/03/2020	31/03/2019
Flujos de efectivo de las Actividades Operativas	44.670.304	15.442.786	45.616.532	116.494.974	5.194.217
Flujos de efectivo de las Actividades de Inversión	(4.304)	(4.680)	(67.064)	(69.868)	(121.193)
Flujos de efectivo de las Actividades de Financiación	120	45	(257)	(158)	(3.114.386)
Efecto de las variaciones del tipo de cambio	172.837	121.789	196.705	74.802	275.224
Efecto del resultado monetario de efectivo y equivalentes	(20.509.739)	(15.584.282)	(16.419.597)	(9.253.899)	(12.445.495)
Total de fondos generados/(aplicados) durante el período	24.329.218	(24.342)	29.326.319	107.245.851	(10.211.633)

4. NIVEL DE ACTIVIDAD (*)

Datos estadísticos (en unidades físicas)

	31/03/2023	31/03/2022	31/03/2021
Cuentas corrientes	978	961	926
Caja de ahorros	1.340	1.306	1.342
Plazos Fijos	175	162	124
Cantidad de cuentas de depósitos en pesos	2.493	2.429	2.392

Cuentas especiales	313	296	305
Caja de ahorros	213	206	203
Cantidad de cuentas de depósitos en dólares	526	502	508

Cantidad de préstamos al Sector Privado no Financiero	45	29	25
---	-----------	-----------	-----------

Mercado de Capitales

Cantidad de fideicomisos bajo administración	152	179	179
Cantidad de fideicomisos financieros emitidos en el año	11	11	15
Cantidad de F.C.I. abiertos bajo custodia	293	269	239
Cantidad de F.C.I. cerrados como depositarios	13	12	10

- 5 -

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 23-05-2023
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

GERMAN E. CANTALUPI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 248 - F° 60

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

RESEÑA INFORMATIVA AL 31 DE MARZO DE 2023

(Cifras expresadas en miles de pesos)

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

	31/03/2023	31/03/2022	31/03/2021	31/03/2020
Activos líquidos / Depósitos	100,20%	87,70%	99,17%	102,55%
Gastos de Administración / Activos Netos	3,56%	2,34%	2,84%	3,71%
Gastos de Administración / Ingresos Totales	26,71%	36,41%	35,06%	33,66%
Ingresos por servicios /Gastos de Adm.	35,63%	44,15%	39,57%	31,22%
Solvencia (P.Netos s/ Total de Pasivo)	10,85%	12,95%	6,93%	9,11%
Apalancamiento (PN/Activos Netos)	9,25%	6,64%	7,49%	7,48%
ROE	10,39%	5,62%	21,21%	22,60%

(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.

2. PERSPECTIVAS PARA EL EJERCICIO (*)

Con respecto a las perspectivas del Banco para el ejercicio 2023, las mismas se basan en:

- El ejercicio 2023 se presenta no menos desafiante que el año anterior. Si bien la economía mundial empieza a mostrar signos de estabilización, la invasión rusa a Ucrania continúa teniendo efectos en los precios de commodities y alimentos. Las definiciones de tasa de interés por parte de la Reserva Federal y del Banco Central Europeo mantienen una alta relevancia para la economía mundial.
- Argentina ha registrado en 2022 un nivel de inflación sensiblemente superior al año anterior. En lo que respecta a 2023 el inicio de año se presentó con un nivel de inflación mensual que parece dar continuidad a la tendencia marcada en 2022. Tales niveles de inflación continuarán impactando en los balances de los bancos y también se prevé que tenga efectos negativos en los niveles de actividad económica. Es esperable que el BCRA continúe con el esquema vigente de tasa de política monetaria y de tasas mínimas de plazo fijo hasta tanto se verifique una tendencia más clara respecto al comportamiento de los precios mayoristas y minoristas. Adicionalmente el nivel de reservas del BCRA continúa siendo una preocupación para el ejercicio 2023 junto con el comportamiento 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 2023 en Banco de Valores continuaremos avanzando en el fortalecimiento de herramientas tecnológicas para así brindar más y mejores servicios y productos adaptados al mercado objetivo.
- Asimismo, continuaremos con la estrategia de incrementar la base de clientes de operaciones tanto activas como pasivas.
- En el plano regional, hacia fines de 2022, Valores AFIFSA lanzó el primer fideicomiso financiero de préstamos de consumo "Fideicomiso Financiero Wenance I" (oferta privada), que securitizó una cartera de créditos consumo siguiendo el modelo de fideicomiso financiero que se emite recurrentemente en Argentina. En este fideicomiso nuestra subsidiaria actuó como organizador de la financiación estructurada y fiduciario. En tanto, Wenance Uruguay S.A. lo hizo como fiduciante y agente de cobro de los créditos. El título de deuda emitido fue calificado como A+ sf (uy) por FIX SCR Uruguay Calificadora de Riesgo S.A. En el ejercicio 2023 se espera un mayor crecimiento de los negocios tanto en lo que respecta a la administración de fondos de inversión como en materia de Fideicomisos Financieros.

- 6 -

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 23-05-2023
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

GERMAN E. CANTALUPI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 248 - F° 60

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

RESEÑA INFORMATIVA AL 31 DE MARZO DE 2023

(Cifras expresadas en miles de pesos)

Asimismo, durante el mes de febrero de 2023 comenzó a operar el Fondo Centenario mediante 2 versiones, Uno es el Fondo Común de Gestión de Liquidez (En pesos uruguayos) y el otro el Fondo Común de Gestión (en dólares estadounidenses)

- Como parte del plan de expansión regional, el 23 de febrero de 2023 Banco de Valores S.A. 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.

Con fecha 10 de abril 2023, se procedió a transferir la suma de USD 1.900.000 dólares estadounidenses, en concepto de integración parcial de las acciones suscriptas del capital social de la mencionada sociedad.

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.

(*) No cubierto por el Informe del Auditor.

- 7 -

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 23-05-2023
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

GERMAN E. CANTALUPI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 248 - F° 60

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General