



VALO

Presentación para Inversores
Resultados Financieros 4Q22

Marzo 2023

Highlights

Principales Aspectos y Conclusiones



Argentina

Inflación 22FY 94.8%, +11.8% mayor que la acumulada al trimestre anterior (83.0%).
Devaluación cambiaria trimestral 20.2%, superior a la inflación del trimestre 17.3%.
Actividad económica recuperó niveles pre pandemia (EMAE), pero aún continúa sin apreciarse en volúmenes de financiamiento.

Resultado Neto por Intereses 3.5% inferior al trimestre anterior, pero superior al 4Q21 (YoY) en un 24.6%, 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 2.1% 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 25%** (gastos/ingresos operativos), continuando con la priorización de las iniciativas estratégicas.

Eficiencia

Regionalización

Uruguay. Fondos de inversión junto con Gletir Corredor de Bolsa (en pesos uruguayos y en USD). Acuerdo de subdistribución con Banco Santander. Se lanzó el primer fideicomiso de préstamos de consumo "FF Wenance I".

Paraguay. Se aprobó la suscripción por hasta el 85% del capital de una entidad para desarrollar el negocio de Fideicomisos en dicho mercado.

El resultado neto del período ascendió a ARS 707M, se observa un crecimiento del 6.6% respecto del trimestre anterior (ARS +44M). **El resultado anual fue de ARS 1.613M.**

Resultado Neto

Estadísticas Clave

Datos para 4Q22. Tipo de cambio ARS por USD (fin de período) = 177.13



ARS 6.343M

+24.6% vs 4Q21

Resultado Neto por Intereses

ARS 537M

-17.6% vs 4Q21

Resultado Neto por Comisiones

ARS 7.093M

+22.2% vs 4Q21

Ingresos Operativos

19.9%

+11.3% vs 4Q21

Margen de Interés Neto en ARS

ARS 707M

+29.9% vs 4Q21

Resultado Neto

18.8%

+5.2% vs 4Q21

ROE

ARS 1.461M

+1.0% vs 4Q21

Gastos Operativos

20.6%

-4.3% vs 4Q21

Ratio de Eficiencia

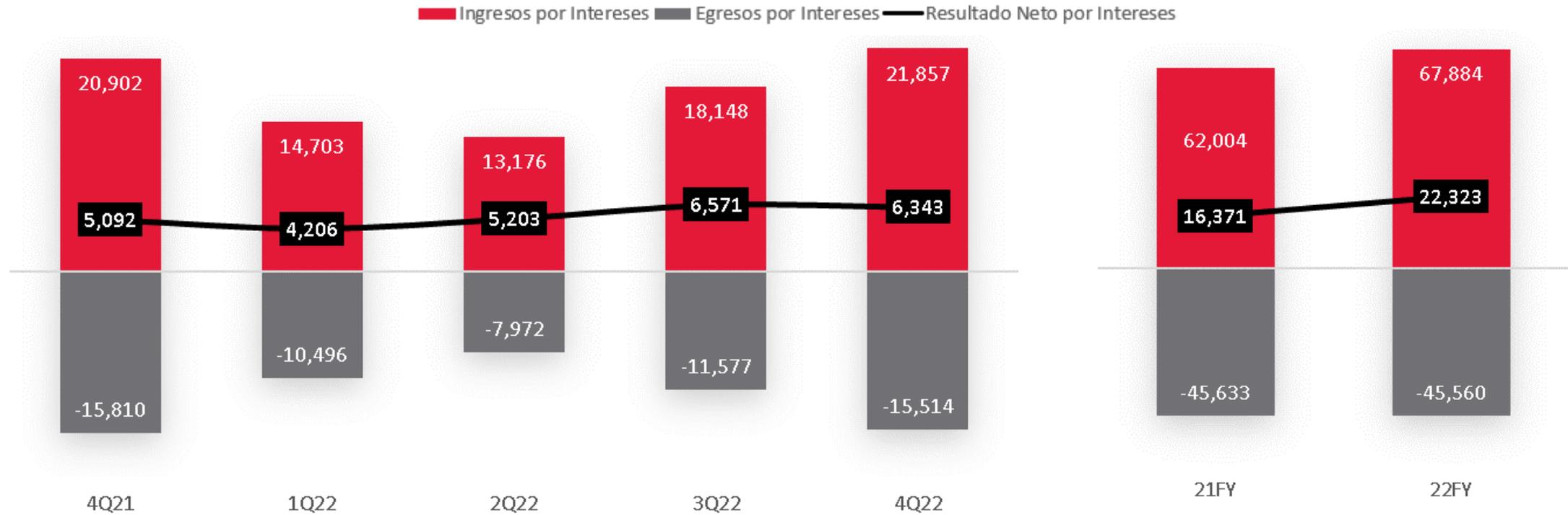
ARS 19.971M

+1.4% vs 4Q21

Patrimonio

Resultado Neto por Intereses

Cifras en millones de pesos, ajustadas por inflación.



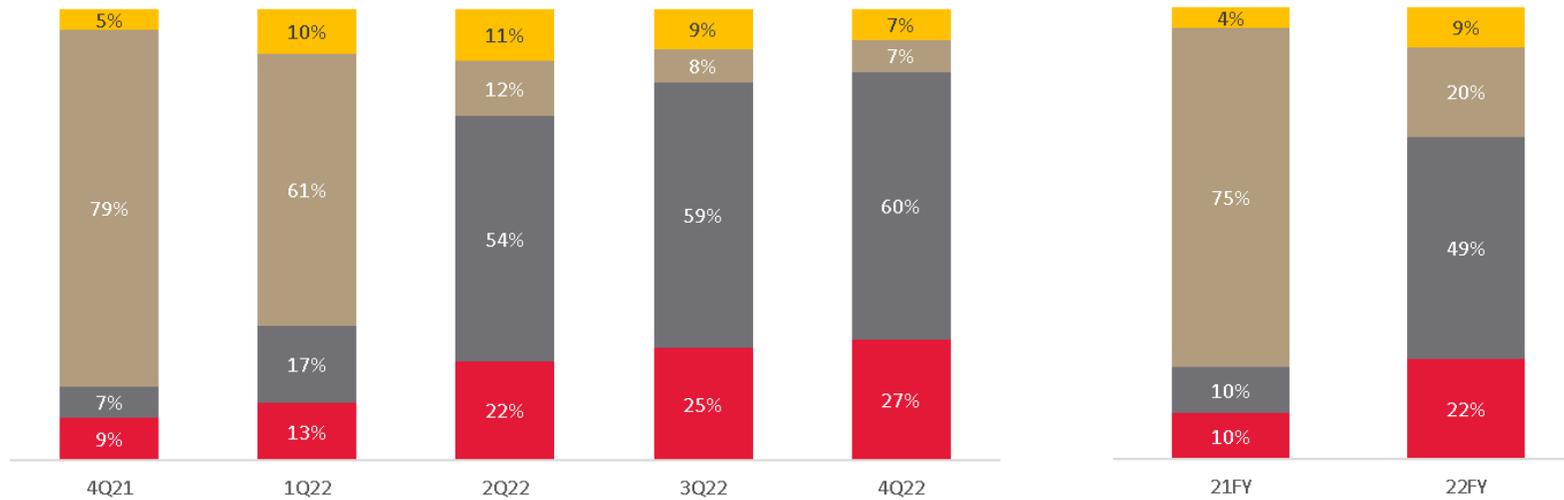
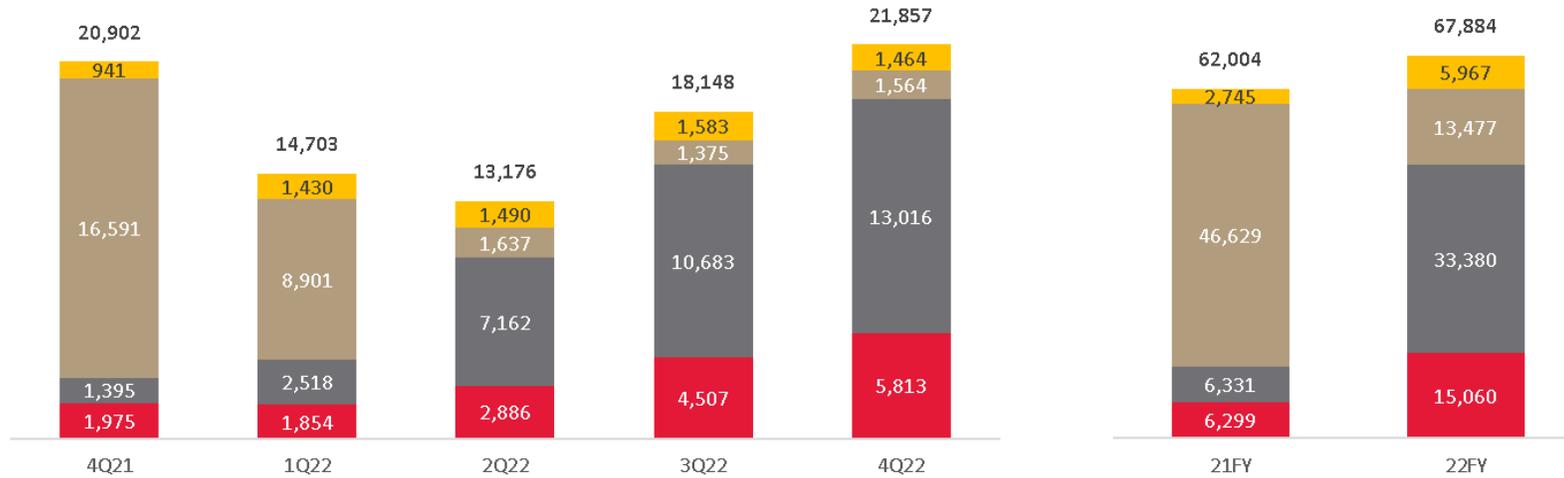
El BCRA continúa regulando las tasas pasivas y activas, afectando los márgenes de intermediación. No obstante, **el resultado neto por intereses ha crecido comparado con 4Q21** y estuvo en niveles similares al observado en el trimestre anterior.

Resultado Neto por Intereses trimestral 4Q22 \$6.343M, -3.5% QoQ y +24.6% YoY, producto de una mejora observada en el spread de los últimos tres trimestres.

Resultado Neto por Intereses anual 22FY \$22.323M, +36.4% en comparación con el período anterior (21FY).

Ingresos por Intereses

Cifras en millones de pesos, ajustadas por inflación.



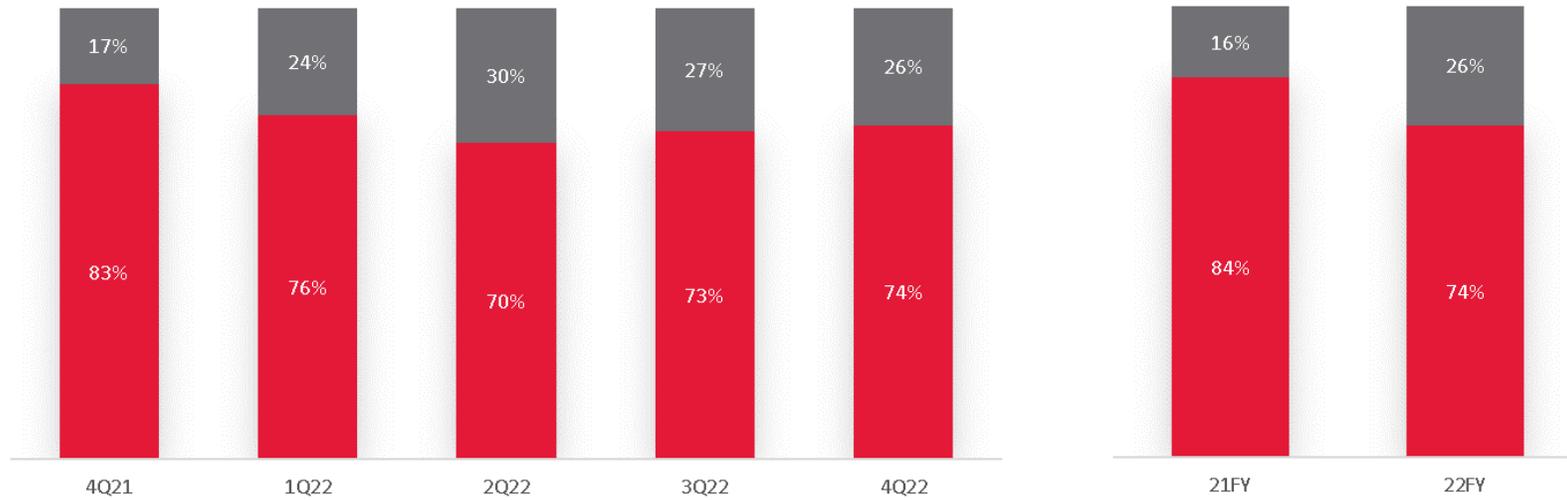
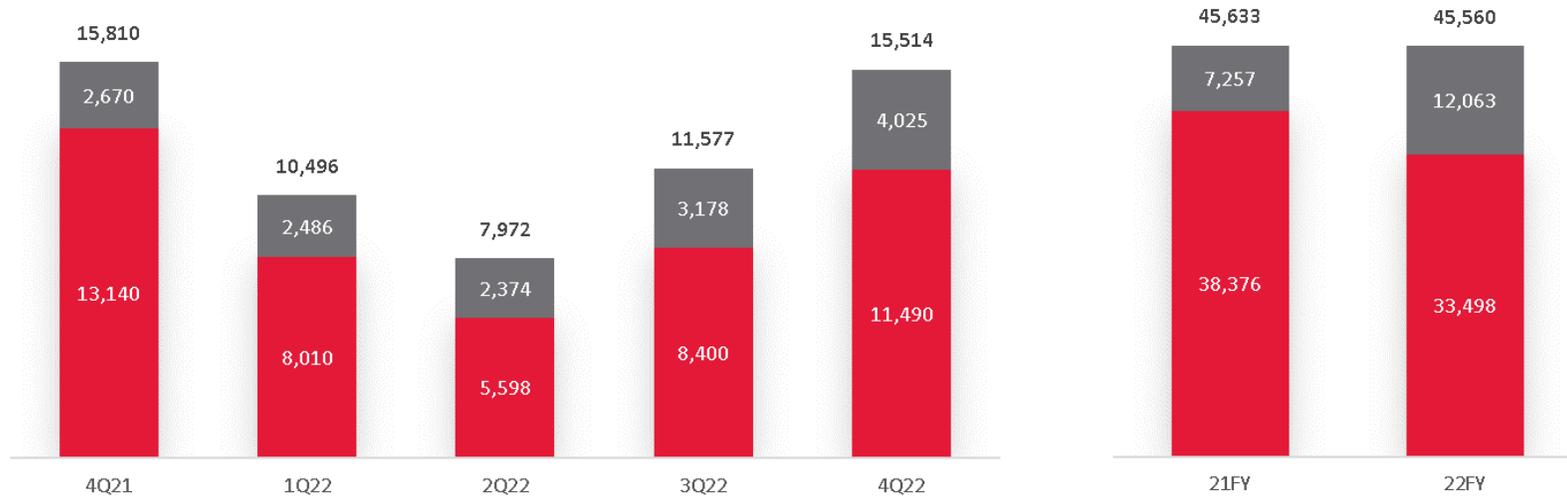
■ Sector Público ■ BCRA LELIQ + NOTALIQ ■ BCRA Repo ■ Otros Ingresos por Intereses

Ingresos por Intereses
4Q22 \$21.857M,
+20.4% QoQ y
+4.6% vs 4Q21.

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.



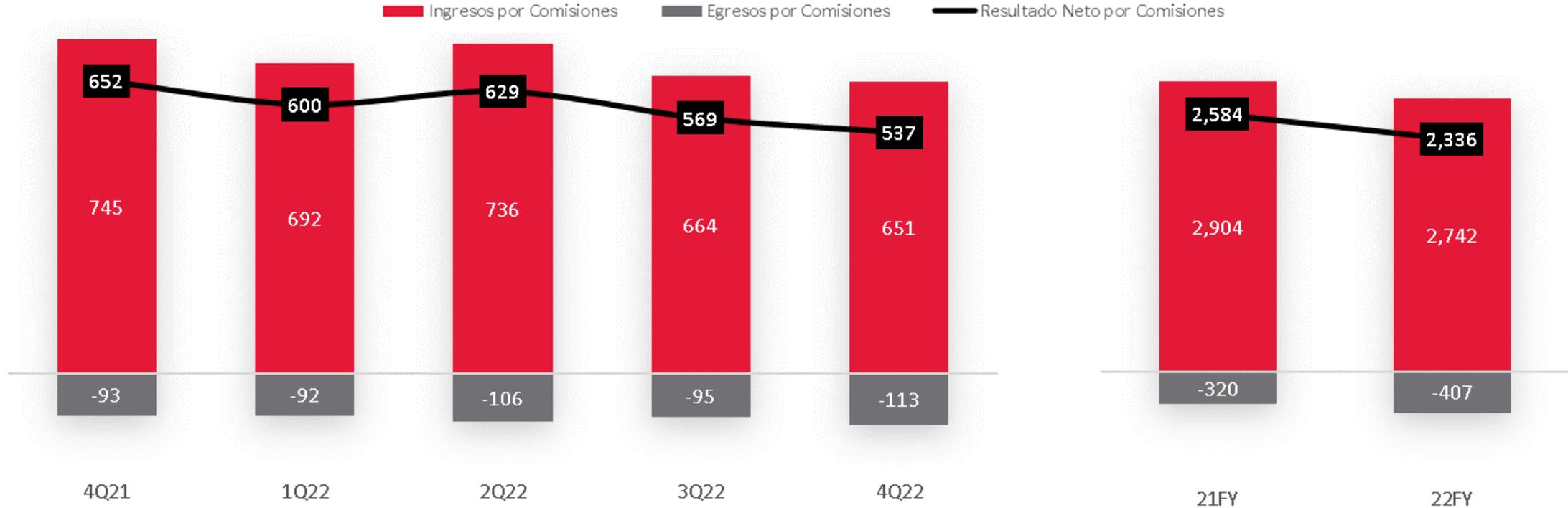
■ Egresos por Intereses por Cuentas Corrientes & Cajas de Ahorro ■ Depósitos a Plazo Fijo & Otros Egresos por Intereses

Egresos por Intereses 4Q22 \$15.514M, +34.0% QoQ y -1.9% vs 4Q21.

Los cargos por egresos financieros se comportaron en línea con 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 una participación en el mercado de servicios fiduciarios cercana al 40%.

Resultado Neto por Comisiones 4Q22 \$537M, -5.6% QoQ y -17.6% YoY, principalmente como resultado de menores comisiones de servicios de préstamos y por variación de patrimonios de FCI.

Resultado Neto por Comisiones 22LTM \$2.336M, -9.6% 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.

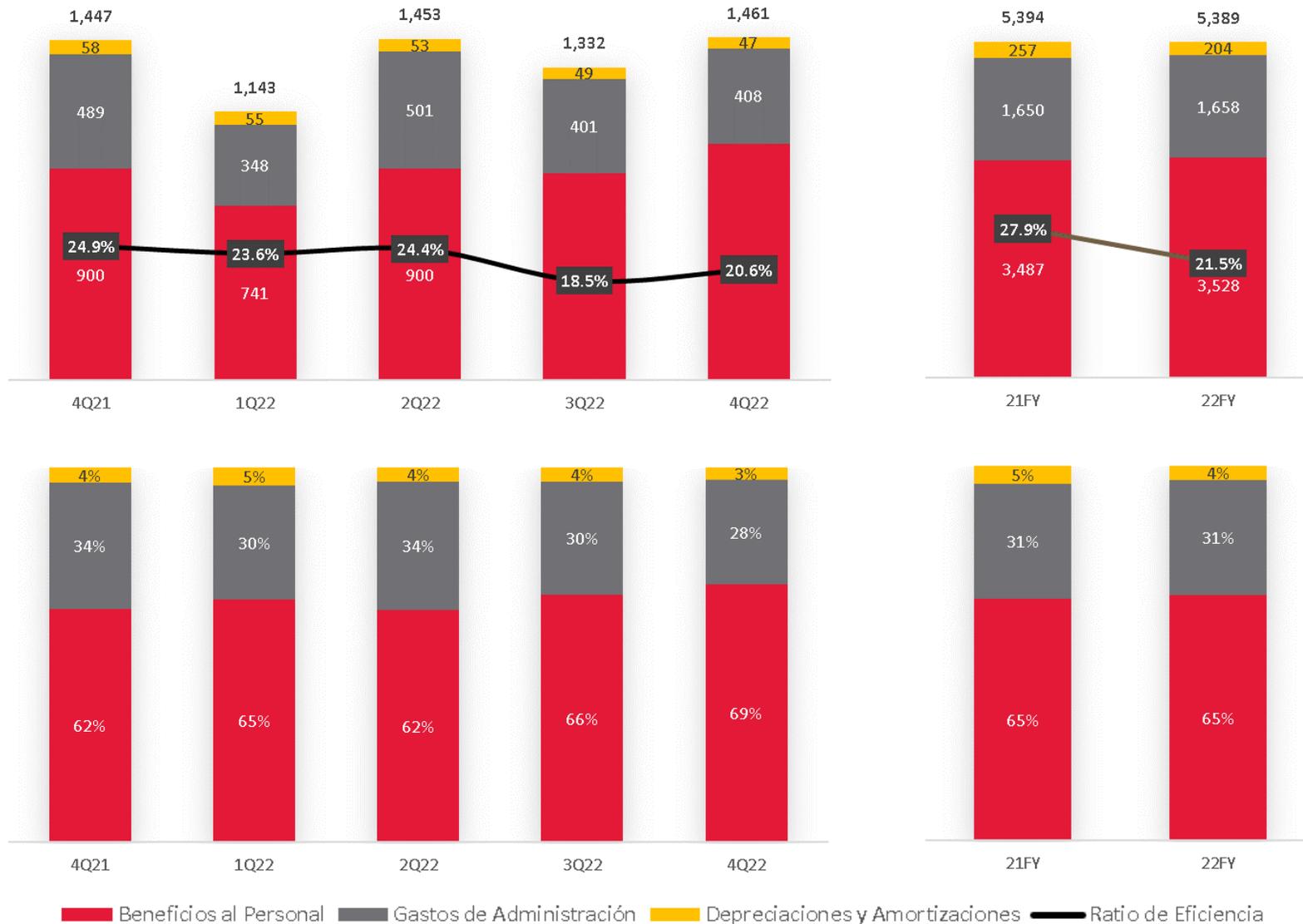
Ingresos por comisiones 4Q22 \$651M, -2.1% QoQ y -12.7% vs 4Q21.

22FY \$2.742, -5.6% 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.

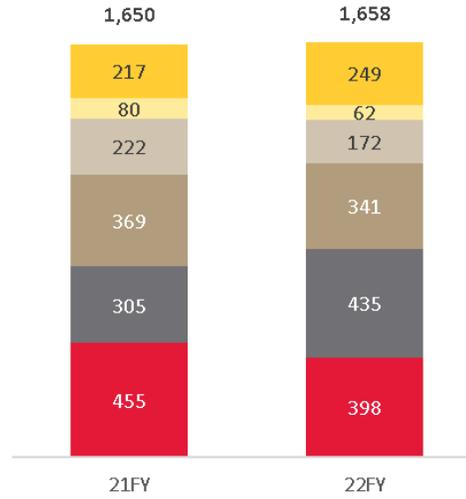
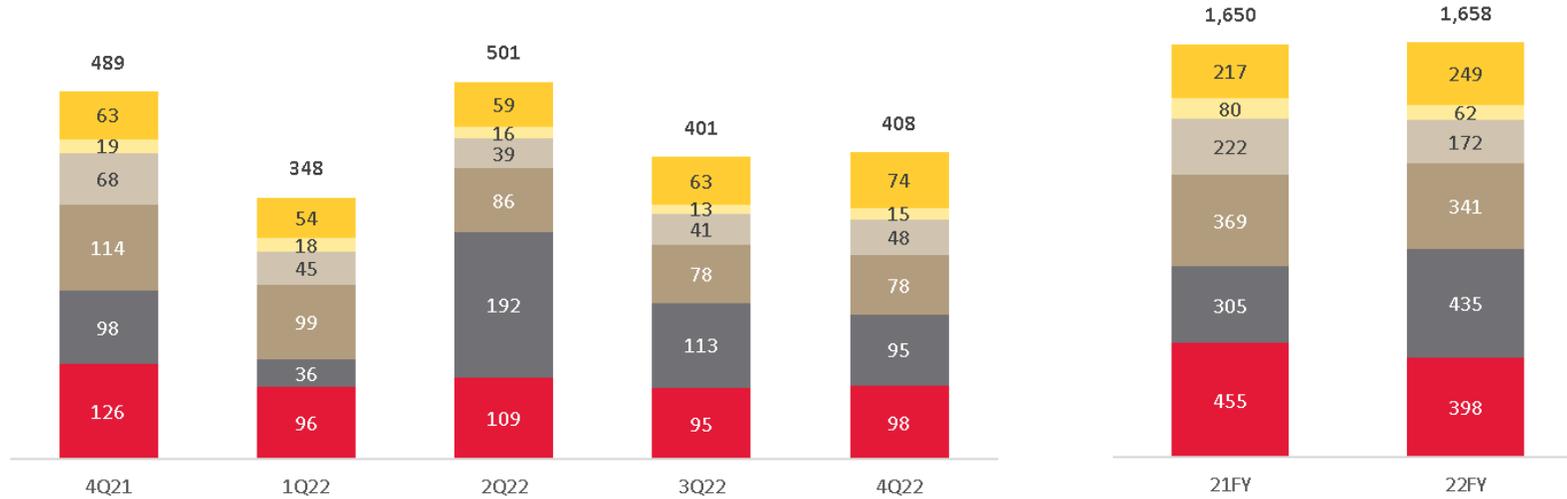


Gastos operativos 4Q22 \$1.461M, +9.6% QoQ y +1.0% vs 4Q21.
 Ratio de eficiencia 4Q22 20.6%, +2.1% QoQ y -4.3% vs 4Q21.

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

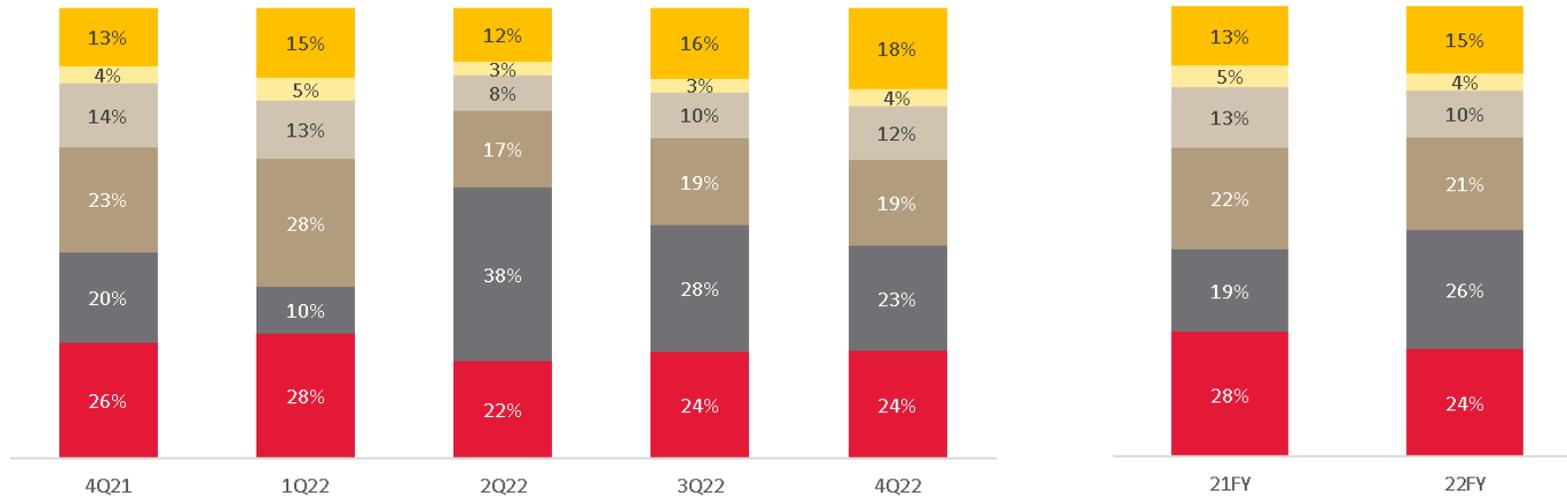
Gastos de Administración

Cifras en millones de pesos, ajustadas por inflación.



Gastos de Administración 4Q22 \$408M, +1.6% QoQ y -16.5% vs 4Q21.

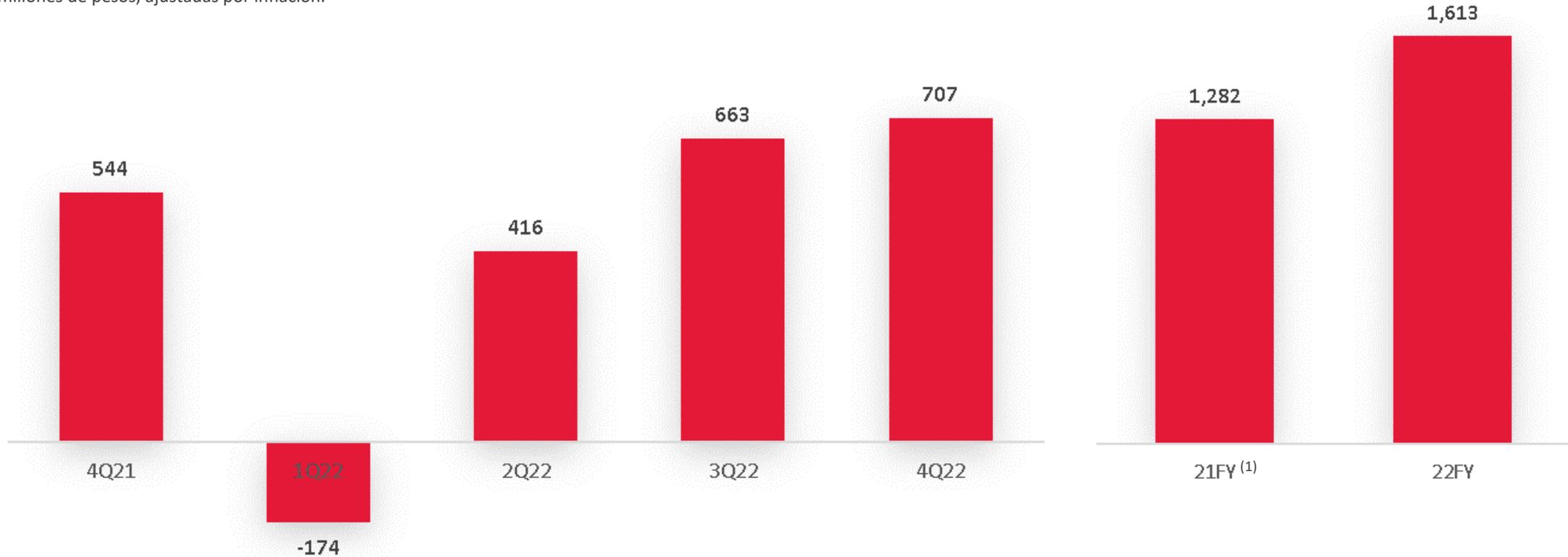
Gastos de administración 22FY \$1.658M, +0.5% comparado con el período anterior (21FY).



■ 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 trimestral 4Q22 +\$707M. Principalmente influenciado por los cambios en la tasas de política monetaria, con la consecuencia de un mayor spread, situación que se observa desde el trimestre anterior, junto con un menor cargo del resultado de la posición monetaria.

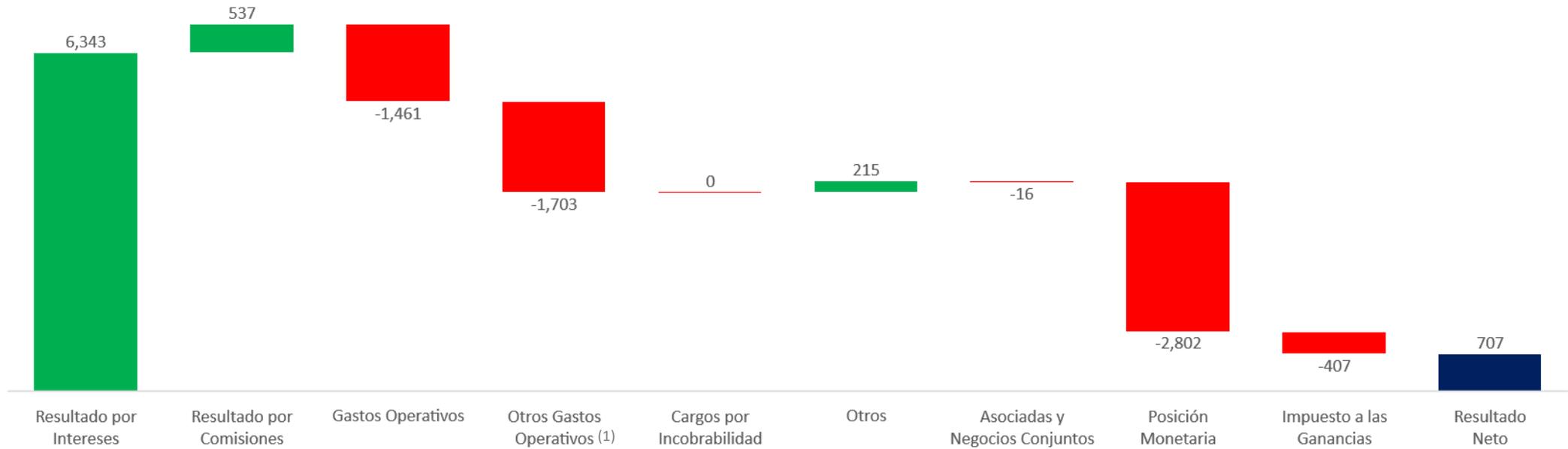
Resultado por la posición monetaria neta del trimestre -\$2.802M (versus -\$3.297M trimestre anterior) -15.0%.

Resultado Neto 22FY \$1.613M, +25.8% comparado con el período anterior (21FY), por aumento del resultado financiero.

(1) Los datos comparativos a 2021 no contemplan los correspondientes de GFV

Resultado Neto Trimestral

Cifras en millones de pesos, ajustadas por inflación.



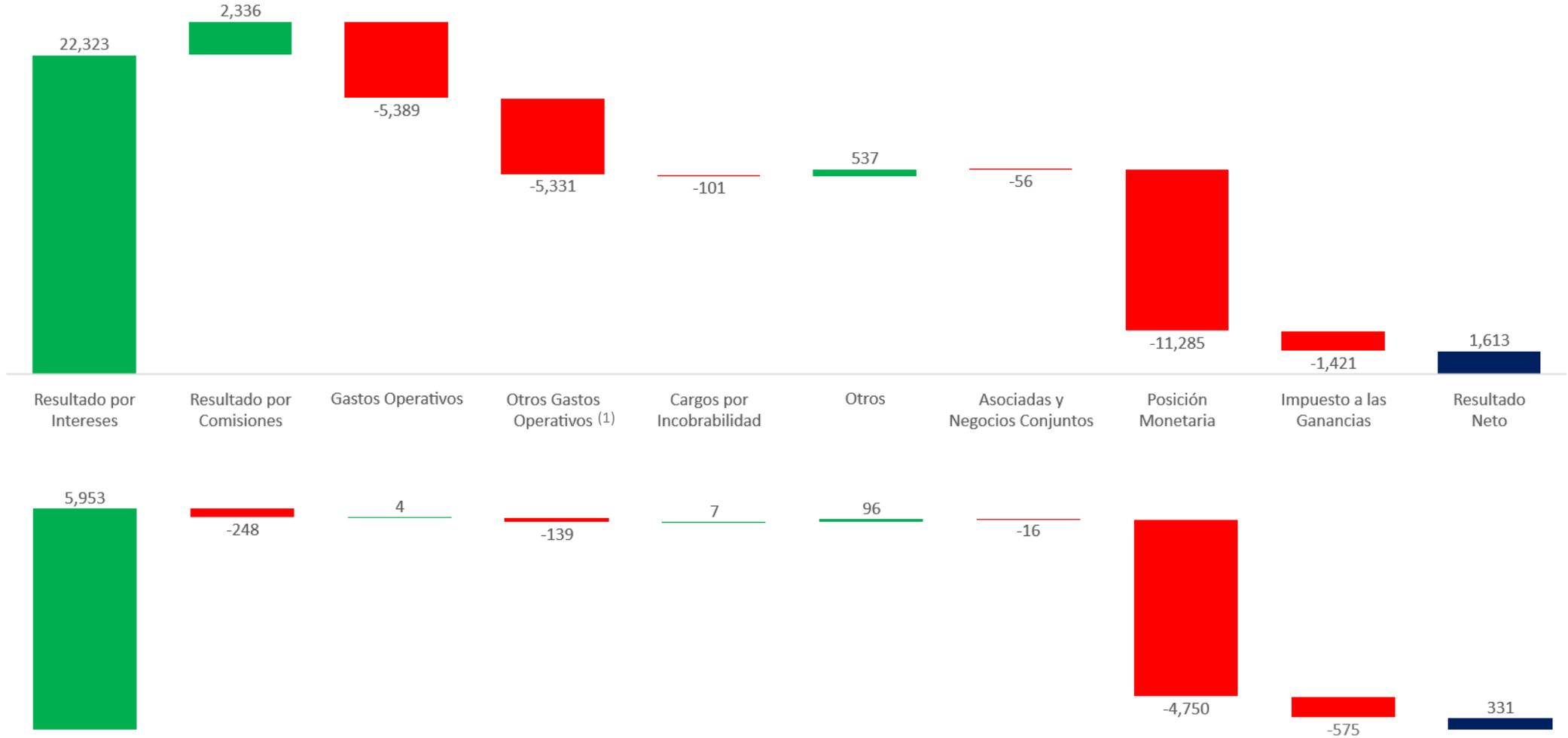
Variaciones QoQ



(1) Otros Gastos Operativos: Aproximadamente el 90% corresponde al Impuesto sobre los Ingresos Brutos.

Resultado Neto Anual

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



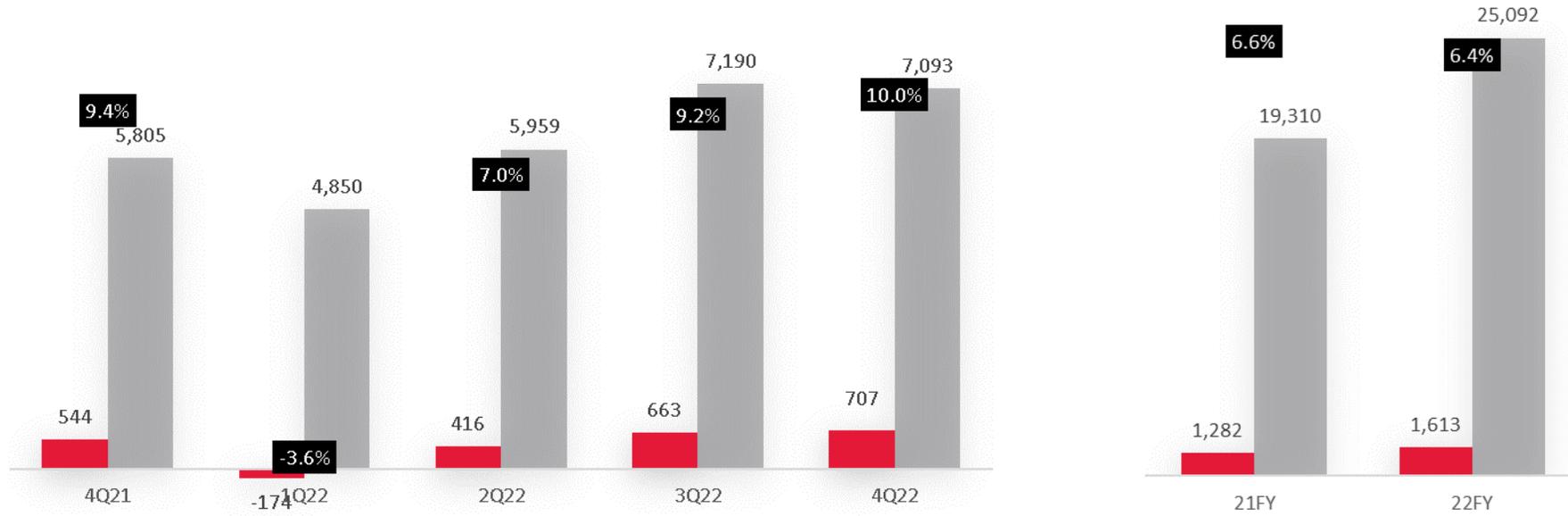
Variaciones YoY

(1) Otros Gastos Operativos: Aproximadamente el 90% corresponde al Impuesto sobre los Ingresos Brutos.

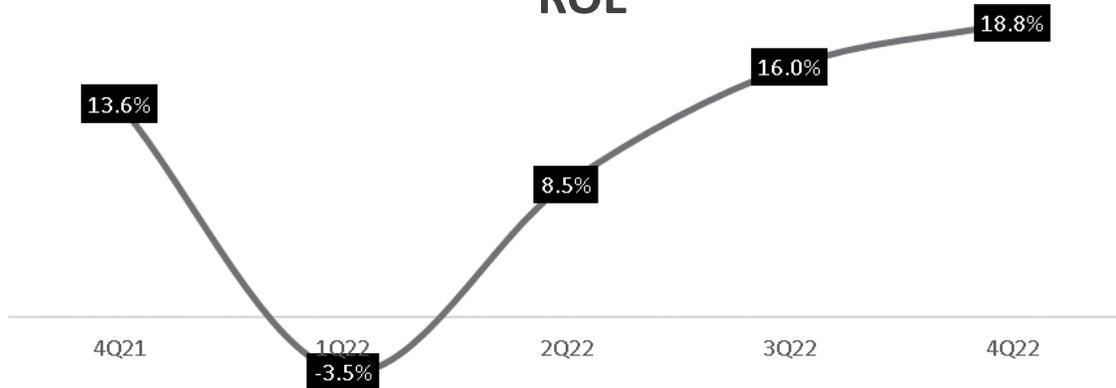
Rentabilidad

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

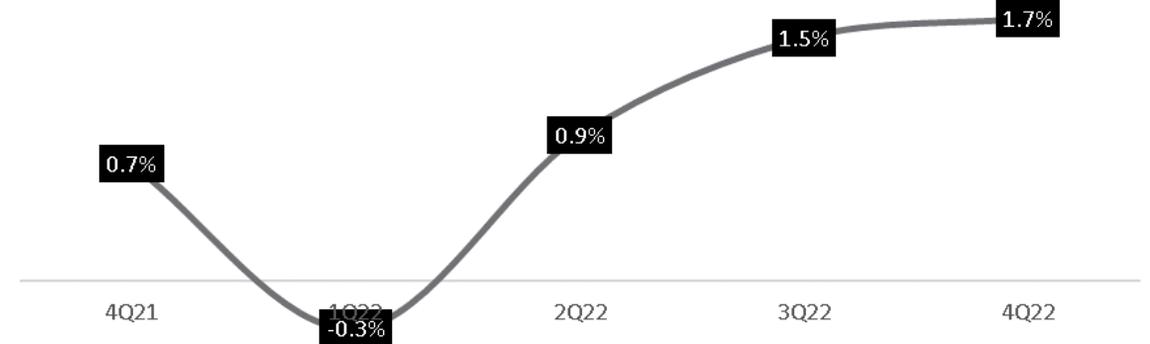
■ Resultado Neto ■ Ingresos Operativos ■ Margen Neto



ROE

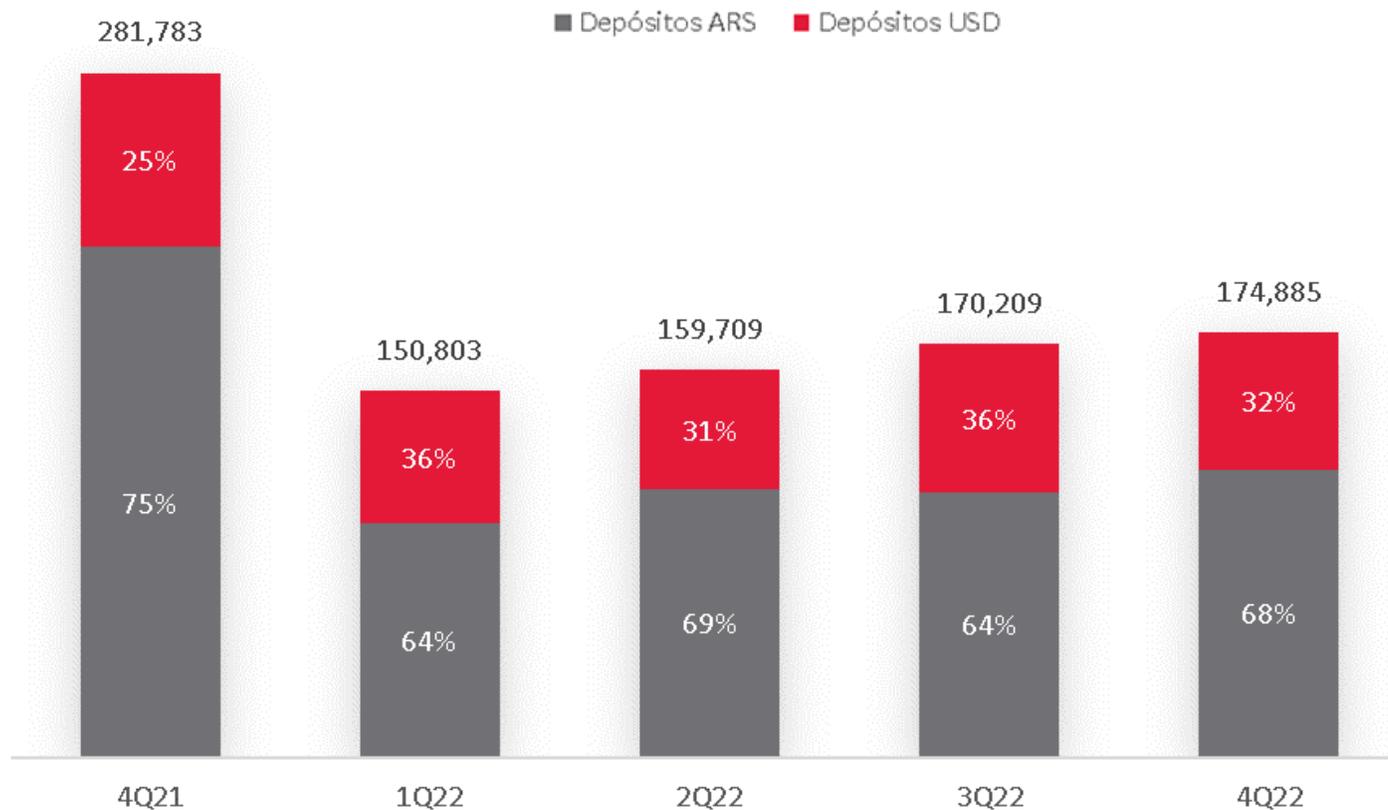


ROA



Evolución de Depósitos

Cifras en millones de pesos, ajustadas por inflación. Tipo de cambio ARS por USD = 177.13

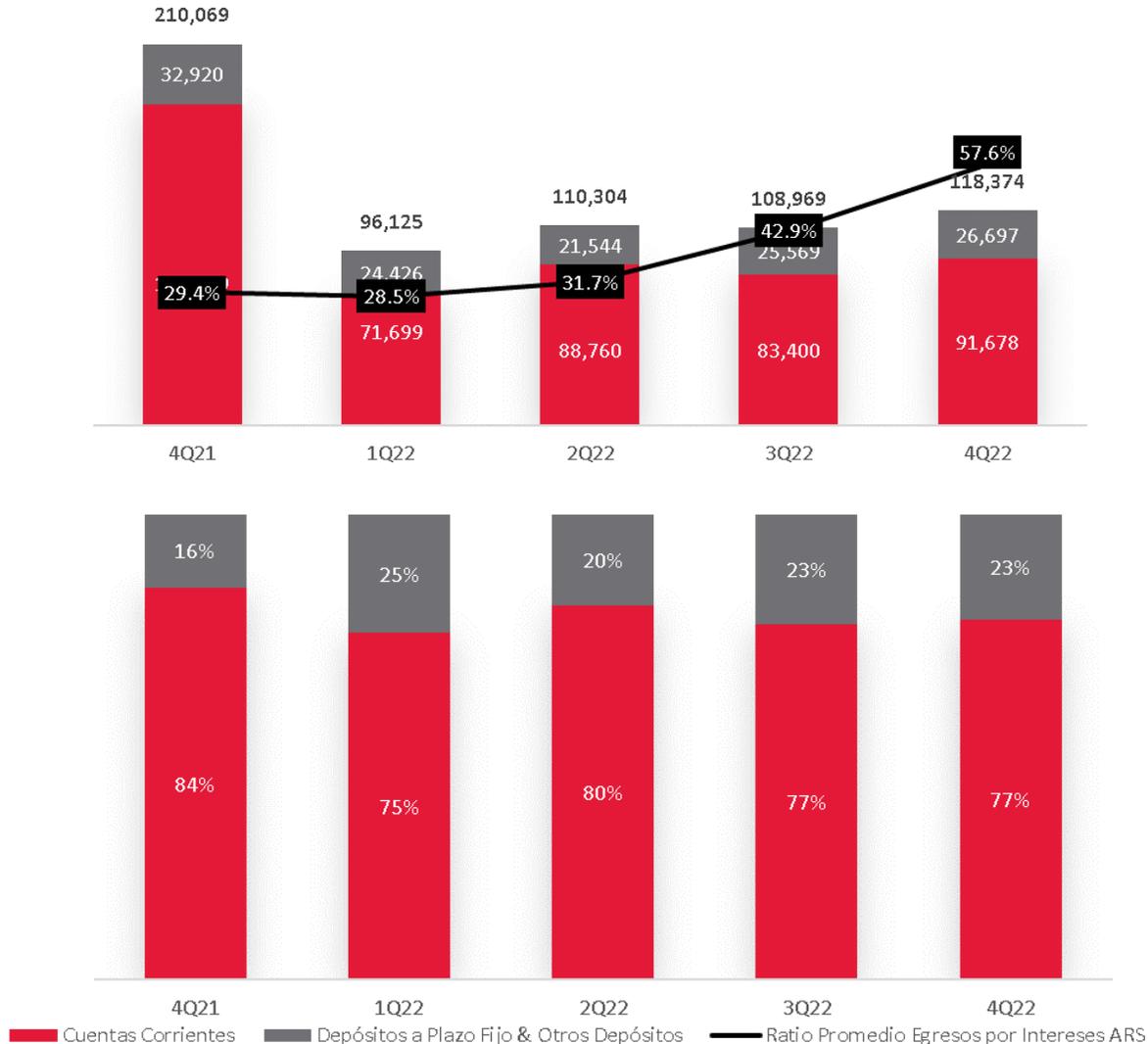


Depósitos totales 4Q22 \$174.885M, +2.7% QoQ y -37.9% YoY. La contracción fue impulsada en el último año por menor volumen de cuentas corrientes de fondos comunes, de acuerdo a la estrategia de adecuación en el mix de fondeo.

Total de depósitos en ARS \$118.374M +8.6% QoQ y total de depósitos en USD U\$S 319M (ARS 56.511) -10.0% QoQ.

Depósitos en ARS

Cifras en millones de pesos, ajustadas por inflación.



Depósitos en ARS
 4Q22 \$118.374M,
 +8.6% QoQ y -43.6% vs
 4Q21.

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
4Q22 U\$319M,
-10.0% QoQ y
-11.0% vs 4Q21.

Depósitos en moneda
extranjera sin costo de
egresos por intereses.



Apéndice

Apéndice

Cifras en millones de pesos, ajustadas por inflación.



	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	QoQ (4Q22/3Q22)		YoY (4Q22/4Q21)		20FY	21FY	22FY	YoY FY	
INGRESOS POR INTERESES & RATIOS														
Ingresos por Intereses	20,902	14,703	13,176	18,148	21,857	3,709	20.4%	955	4.6%	28,858	62,004	67,884	5,880	9.5%
Egresos por Intereses	-15,810	-10,496	-7,972	-11,577	-15,514	-3,937	34.0%	295	-1.9%	-14,016	-45,633	-45,560	73	-0.2%
Resultado Neto por Intereses	5,092	4,206	5,203	6,571	6,343	-228	-3.5%	1,250	24.6%	14,841	16,371	22,323	5,953	36.4%
Sector Público	1,975	1,854	2,886	4,507	5,813	1,307	29.0%	3,838	194.3%	4,400	6,299	15,060	8,761	139.1%
BCRA LELIQ + NOTALIQ	1,395	2,518	7,162	10,683	13,016	2,333	21.8%	11,622	833.3%	10,814	6,331	33,380	27,048	427.2%
BCRA Repo	16,591	8,901	1,637	1,375	1,564	189	13.7%	-15,027	-90.6%	11,146	46,629	13,477	-33,152	-71.1%
Otros Ingresos por Intereses	941	1,430	1,490	1,583	1,464	-120	-7.6%	522	55.5%	2,497	2,745	5,967	3,222	117.4%
Ingresos por Intereses	20,902	14,703	13,176	18,148	21,857	3,709	20.4%	955	4.6%	28,858	62,004	67,884	5,880	9.5%
Egresos por Intereses por Cuentas Corrientes & Cajas de Ahorro	13,140	8,010	5,598	8,400	11,490	3,090	36.8%	-1,650	-12.6%	11,144	38,376	33,498	-4,879	-12.7%
Depósitos a Plazo Fijo & Otros Egresos por Intereses	2,670	2,486	2,374	3,178	4,025	847	26.6%	1,355	50.7%	2,872	7,257	12,063	4,806	66.2%
Egresos por Intereses	15,810	10,496	7,972	11,577	15,514	3,937	34.0%	-295	-1.9%	14,016	45,633	45,560	-73	-0.2%
Margen de Interés Neto	8.6%	10.1%	17.6%	20.9%	19.6%	N/A	-1.3%	N/A	11.0%	15.9%	9.4%	16.5%	N/A	7.1%
Margen de Interés Neto ARS	8.7%	10.2%	18.0%	21.3%	19.9%	N/A	-1.4%	N/A	11.3%	16.1%	9.5%	16.8%	N/A	7.3%
Margen de Interés Neto ME	3.7%	3.6%	4.2%	3.9%	5.6%	N/A	1.7%	N/A	1.9%	1.7%	2.5%	4.2%	N/A	1.7%
Ratio Resultado Neto por Intereses	88.6%	88.0%	89.7%	92.3%	92.6%	N/A	0.3%	N/A	3.9%	87.0%	86.4%	90.9%	N/A	4.6%

Apéndice

Cifras en millones de pesos, ajustadas por inflación.



	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	QoQ (4Q22/3Q22)		YoY (4Q22/4Q21)		20FY	21FY	22FY	YoY FY	
INGRESOS POR COMISIONES & RATIOS														
Ingresos por Comisiones	745	692	736	664	651	-14	-2.1%	-95	-12.7%	2,391	2,904	2,742	-162	-5.6%
Egresos por Comisiones	-93	-92	-106	-95	-113	-18	19.3%	-20	22.0%	-173	-320	-407	-86	27.0%
Resultado Neto por Comisiones	652	600	629	569	537	-32	-5.6%	-115	-17.6%	2,218	2,584	2,336	-248	-9.6%
Servicios de Cuentas	38	30	54	41	49	8	20.8%	12	31.1%	111	141	174	33	23.6%
Servicios de Mercado de Capitales	47	19	40	39	44	5	12.9%	-4	-8.2%	77	121	141	20	16.7%
Servicios Fiduciarios	185	170	166	135	137	2	1.3%	-48	-26.1%	789	809	607	-201	-24.9%
Servicios de Fondos Comunes de Inversión	464	460	457	421	412	-9	-2.1%	-52	-11.3%	1,381	1,793	1,750	-43	-2.4%
Otras Comisiones	11	12	19	29	9	-20	-68.9%	-2	-15.3%	33	42	70	29	68.7%
Ingresos por Comisiones	745	692	736	664	651	-14	-2.1%	-95	-12.7%	2,391	2,904	2,742	-162	-5.6%
Resultado Neto por Comisiones	11.4%	12.5%	10.8%	8.0%	7.8%	N/A	-0.2%	N/A	-3.5%	13.0%	13.6%	9.5%	N/A	-4.2%
GASTOS OPERATIVOS & RATIOS														
Beneficios al Personal	900	741	900	882	1,006	124	14.1%	106	11.7%	3,782	3,487	3,528	41	1.2%
Gastos de Administración	489	348	501	401	408	7	1.6%	-81	-16.5%	1,739	1,650	1,658	8	0.5%
Depreciaciones y Amortizaciones	58	55	53	49	47	-2	-3.9%	-11	-18.5%	306	257	204	-53	-20.6%
Gastos Operativos	1,447	1,143	1,453	1,332	1,461	129	9.6%	14	1.0%	5,827	5,394	5,389	-4	-0.1%
Otros Gastos Operativos	1,731	1,219	1,010	1,400	1,703	303	21.6%	-28	-1.6%	600	5,192	5,331	139	2.7%
Servicios Administrativos Contratados	126	96	109	95	98	3	2.9%	-28	-22.2%	407	455	398	-58	-12.7%
Honorarios a Directores y Síndicos	98	36	192	113	95	-18	-15.9%	-4	-3.7%	425	305	435	130	42.5%
Honorarios	68	45	39	41	48	7	18.2%	-20	-29.7%	220	222	172	-50	-22.3%
Electricidad y Comunicaciones	19	18	16	13	15	3	23.0%	-3	-17.8%	89	80	62	-18	-22.4%
Impuestos	114	99	86	78	78	0	0.4%	-36	-31.4%	357	369	341	-28	-7.7%
Otros Gastos de Administración	63	54	59	63	74	11	17.6%	10	16.3%	242	217	249	32	14.5%
Gastos de Administración	489	348	501	401	408	7	1.6%	-81	-16.5%	1,739	1,650	1,658	8	0.5%
Ratio de Eficiencia	24.9%	23.6%	24.4%	18.5%	20.6%	N/A	2.1%	N/A	-4.3%	33.4%	27.9%	21.5%	N/A	-6.5%

Apéndice

Cifras en millones de pesos, ajustadas por inflación.



	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	QoQ (4Q22/3Q22)		YoY (4Q22/4Q21)		20FY	21FY	22FY	YoY FY	
RESULTADO NETO & RATIOS														
Resultado Neto	544	-174	416	663	707	44	6.6%	163	29.9%	4,012	1,282	1,613	331	25.8%
Ingresos Operativos	5,805	4,850	5,959	7,190	7,093	-97	-1.4%	1,288	22.2%	17,448	19,310	25,092	5,782	29.9%
Margen Neto	9.4%	-3.6%	7.0%	9.2%	10.0%	N/A	0.7%	N/A	0.6%	23.0%	6.6%	6.4%	N/A	-0.2%
ROE (LTM BCRA formula)	8.4%	5.6%	6.3%	9.5%	12.0%	N/A	2.5%	N/A	3.6%	29.6%	8.4%	12.0%	N/A	3.6%
ROE (Cifras Anualizadas)	13.6%	-3.5%	8.5%	16.0%	18.8%	N/A	2.8%	N/A	5.2%	34.4%	8.0%	9.8%	N/A	1.8%
ROA (LTM BCRA formula)	0.5%	0.4%	0.5%	0.8%	1.1%	N/A	0.3%	N/A	0.6%	2.3%	0.5%	0.9%	N/A	0.4%
ROA (Cifras Anualizadas)	0.7%	-0.3%	0.9%	1.5%	1.7%	N/A	0.1%	N/A	0.9%	2.3%	0.5%	0.9%	N/A	0.4%

Apéndice

Cifras en millones de pesos, ajustadas por inflación.



	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	QoQ (4Q22/3Q22)	YoY (4Q22/4Q21)			20FY	21FY	22FY	YoY FY	
BALANCE														
Activo	304,589	172,954	182,135	194,733	199,280	4,547	2.3%	-105,309	-34.6%	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Pasivo	284,901	153,130	163,550	175,476	179,309	3,833	2.2%	-105,592	-37.1%	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Capital	19,688	19,823	18,585	19,257	19,971	714	3.7%	283	1.4%	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Activos fuera de Balance	1,783,314	1,732,470	1,562,391	1,625,858	1,557,434	-68,424	-4.2%	-225,880	-12.7%	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Depósitos Totales	281,783	150,803	159,709	170,209	174,885	4,677	2.7%	-106,897	-37.9%	186,045	281,783	174,885	-106,897	-37.9%
Cuentas Corrientes	177,149	71,699	88,760	83,400	91,678	8,278	9.9%	-85,471	-48.2%	92,158	177,149	91,678	-85,471	-48.2%
Depósitos a Plazo Fijo & Otros Depósitos	32,920	24,426	21,544	25,569	26,697	1,128	4.4%	-6,224	-18.9%	12,493	32,920	26,697	-6,224	-18.9%
Depósitos ARS	210,069	96,125	110,304	108,969	118,374	9,405	8.6%	-91,694	-43.6%	104,651	210,069	118,374	-91,694	-43.6%
Depósitos ARS Ratio	75%	64%	69%	64%	68%	N/A	3.7%	N/A	-6.9%	56%	75%	68%	N/A	-6.9%
Cuentas Corrientes	56,121	46,668	43,210	53,165	45,804	-7,361	-13.8%	-10,317	-18.4%	66,050	56,121	45,804	-10,317	-18.4%
Otros Depósitos	15,593	8,010	6,195	8,075	10,707	2,633	32.6%	-4,886	-31.3%	15,343	15,593	10,707	-4,886	-31.3%
Depósitos USD	71,714	54,678	49,406	61,240	56,511	-4,729	-7.7%	-15,203	-21.2%	81,394	71,714	56,511	-15,203	-21.2%
Depósitos USD Ratio	25%	36%	31%	36%	32%	N/A	-3.7%	N/A	6.9%	44%	25%	32%	N/A	6.9%
Cuentas Corrientes	280	251	241	308	259	-49	-16.0%	-22	-7.8%	267	280	259	-22	-8%
Otros Depósitos	78	43	35	47	60	14	29.4%	-17	-22.4%	62	78	60	-17	-22.4%
Depósitos USD	358	294	276	354	319	-35	-10.0%	-39	-11.0%	329	358	319	-39	-11%
Currency Exchange	102.7500	110.9783	125.2150	147.3150	177.1283					84.1450	102.7500	177.1283		



Presentación para Inversores
Resultados Financieros 4Q22

Marzo 2023