



VALO

Presentación para Inversores
Resultados Financieros 2Q23

Septiembre 2023

Highlights

Principales Aspectos y Conclusiones



Argentina

Inflación 23LTM 115.6%, +11.3% mayor que la acumulada al trimestre anterior (104.3%). **Devaluación cambiaria** trimestral 22.8%, inferior a la inflación del trimestre 23.8%. La **Actividad económica** exhibió una contracción de 3.6% interanual acumulado al 2Q23, según CAME, contexto que afecta los volúmenes de financiamiento.

Resultado Neto por Intereses 24.1% superior al trimestre anterior producto del aumento de spread, y a su vez superior al 2Q22 (YoY) en un 40.2% debido a un incremento en las tasas de aplicaciones.

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 2.2% respecto del trimestre anterior en línea con demanda de créditos y actividad económica.

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

Eficiencia

Regionalización

Uruguay. AFISA con actividad en todos sus productos (Fondos de Inversión y Fideicomisos) Fondos de inversión junto con Gletir Corredor de Bolsa (en pesos uruguayos y en USD). Acuerdo de subdistribución con Banco Santander. **Paraguay.** A mediados de Junio-23 se completó la solicitud de autorización ante BCP. Puesta en marcha de oficinas comerciales e inicio de conformación de equipos. Objetivo estar preparados para fines de `23 inicios `24.

El resultado neto del período ascendió a ARS 1.018M, se observa un aumento respecto del trimestre anterior (ARS +1.077M), y también respecto de 2Q22 (ARS +390M). **El resultado neto LTM fue ARS 3.024M (+24.4%).**

Resultado Neto

Estadísticas Clave

Datos para 2Q23. Tipo de cambio ARS por USD (fin de período) = 256.68



ARS 10.994M

+40.2% vs 2Q22

Resultado Neto por Intereses

ARS 785M

-17.3% vs 2Q22

Resultado Neto por Comisiones

ARS 11.990M

+33.5% vs 2Q22

Ingresos Operativos

28.0%

+10.0% vs 2Q22

Margen de Interés Neto en ARS

ARS 1.018M

+62.2% vs 2Q22

Resultado Neto

15.0%

+6.4% vs 2Q22

ROE

ARS 2.379M

+8.6% vs 2Q22

Gastos Operativos

19.8%

-4.6% vs 2Q22

Ratio de Eficiencia

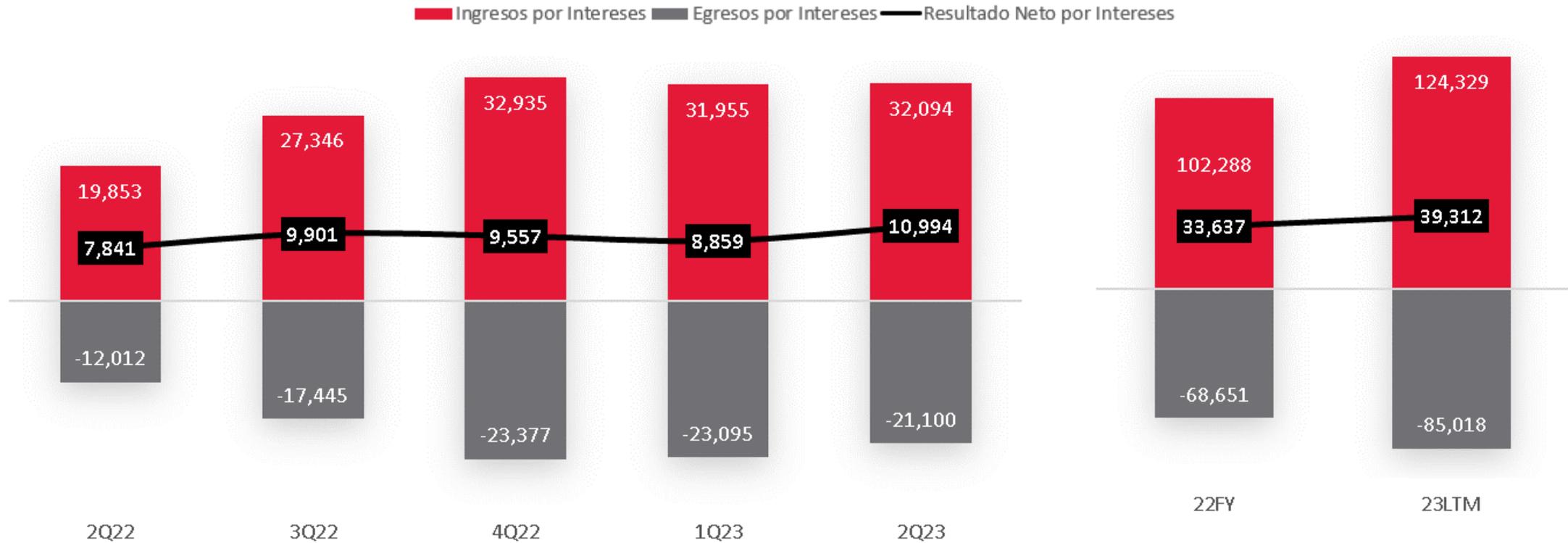
ARS 26.848M

-4.1% vs 2Q22

Patrimonio

Resultado Neto por Intereses

Cifras en millones de pesos, ajustadas por inflación.



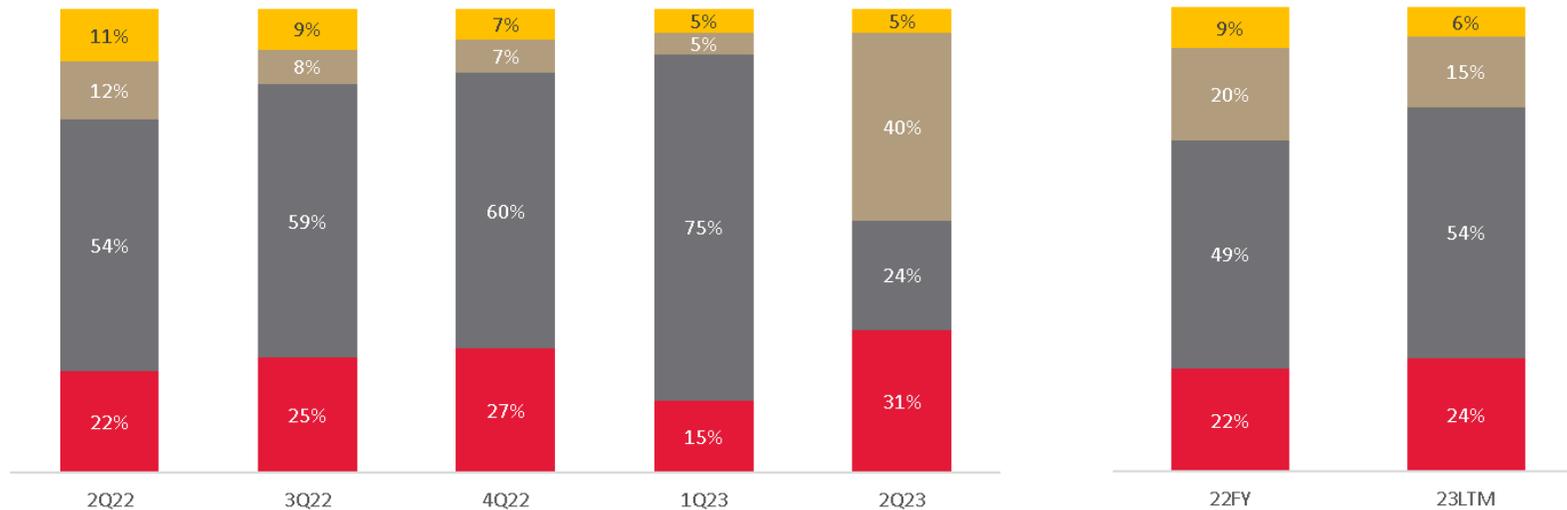
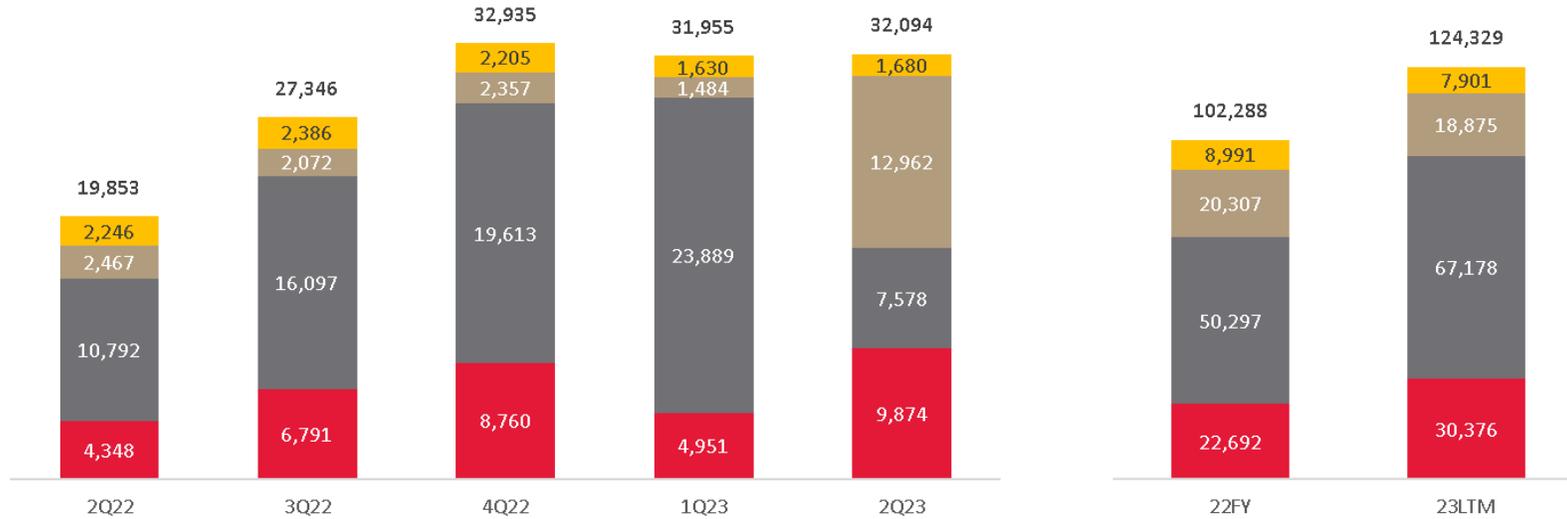
El BCRA continúa regulando las tasas pasivas y activas, afectando los márgenes de intermediación. No obstante, **el resultado neto por intereses ha crecido comparado con 2Q22**, y también ha aumentado respecto al observado en el trimestre anterior.

Resultado Neto por Intereses trimestral 2Q23 \$10.994M, +24.1% QoQ producto del crecimiento del spread de los últimos tres trimestres, +40.2% YoY.

Resultado Neto por Intereses anual 23LTM \$39.312M, +16.9% en comparación con el período anterior (22FY).

Ingresos por Intereses

Cifras en millones de pesos, ajustadas por inflación.

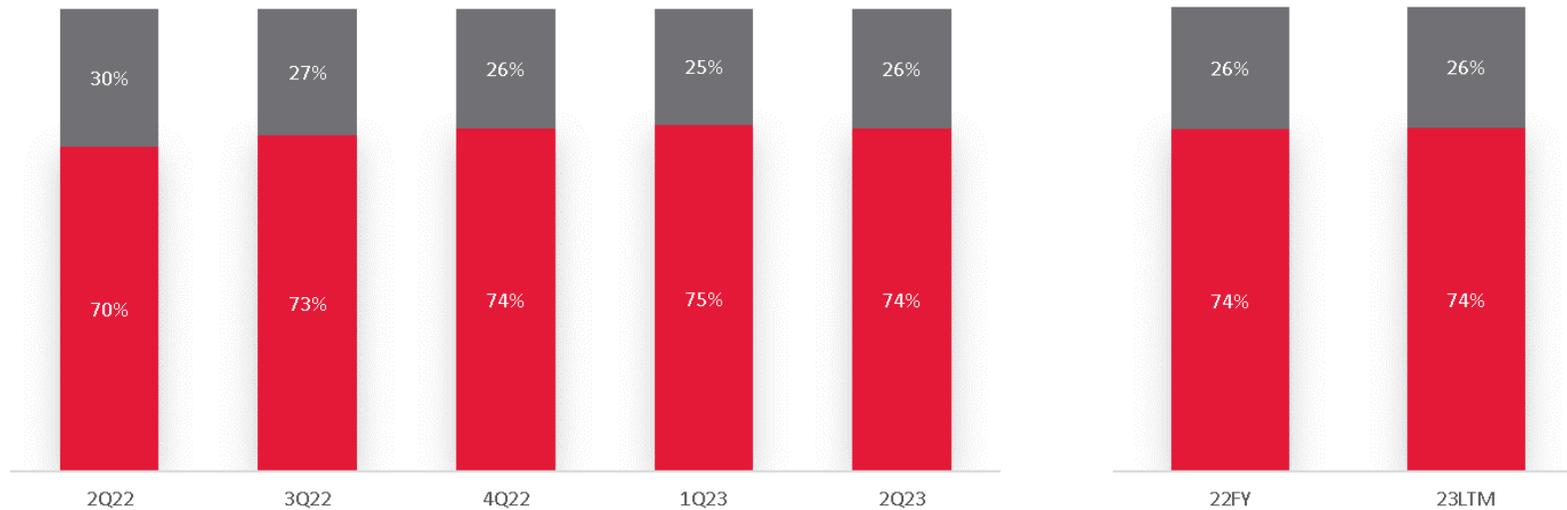
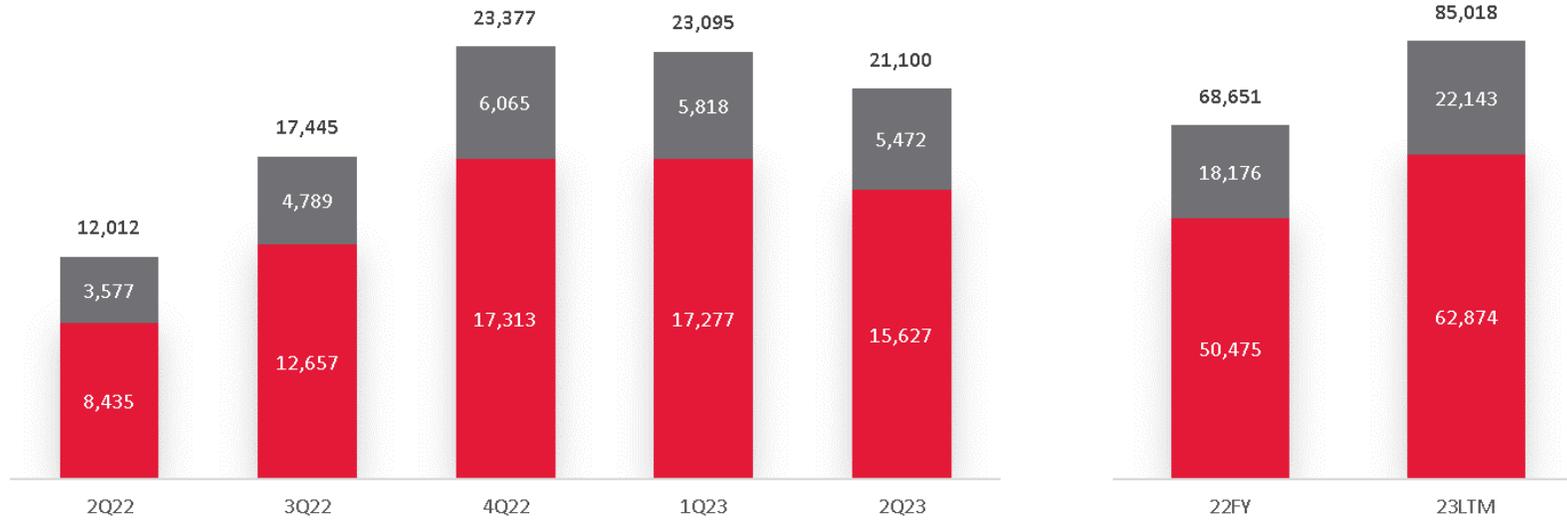


■ Sector Público ■ BCRA LELIQ + NOTALIQ ■ BCRA Repo ■ Otros Ingresos por Intereses

Ingresos por Intereses
2Q23 \$32.094M,
+0.4% QoQ producto del
crecimiento del spread y
+61.7% vs 2Q22
principalmente por
incremento de las tasas
de regulación monetaria.

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

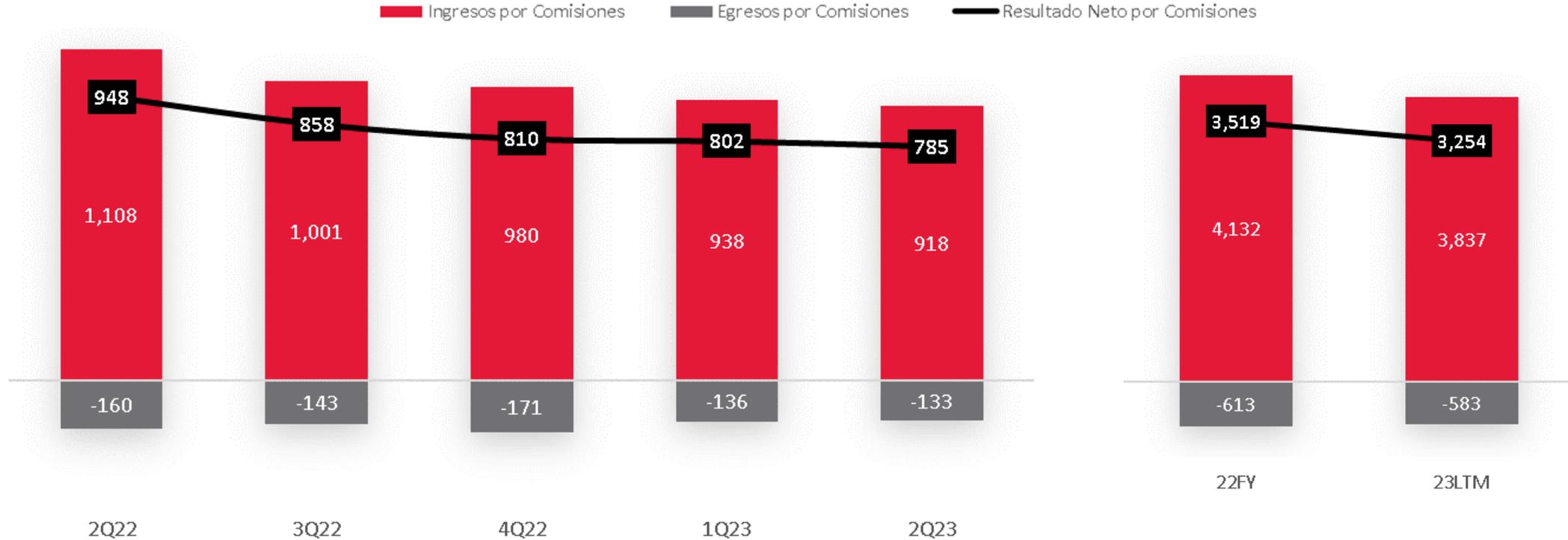
Egresos por Intereses
2Q23 \$21.100M,
-8.6% QoQ y
+75.6% vs 2Q22.

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.



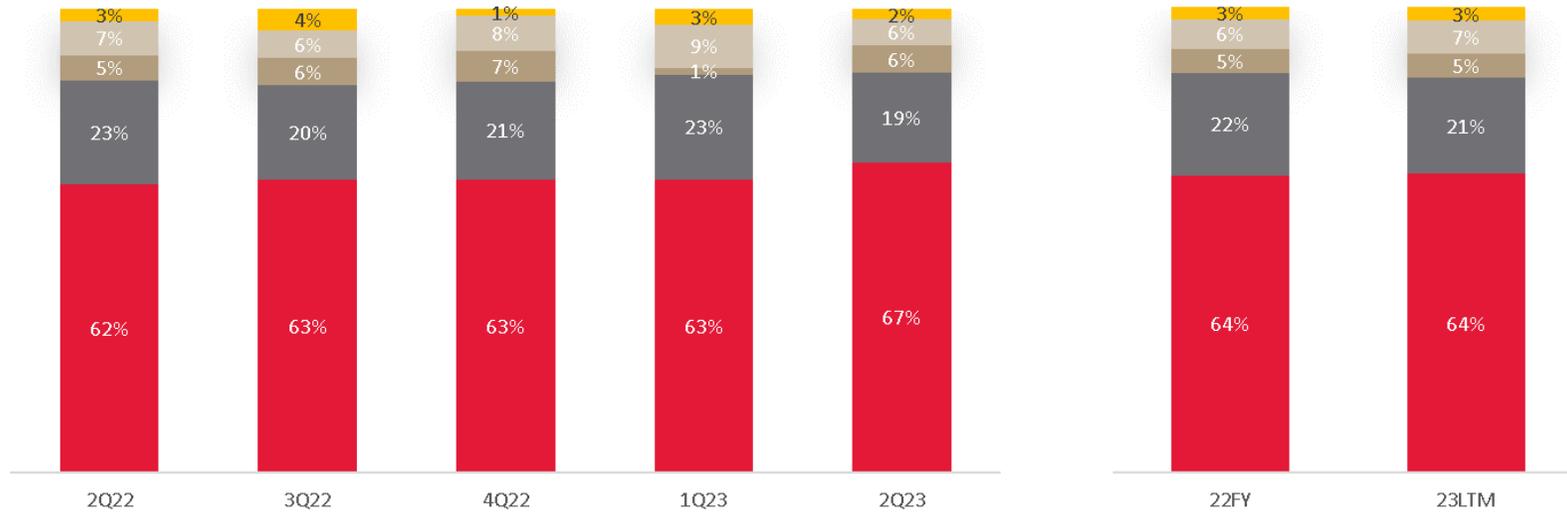
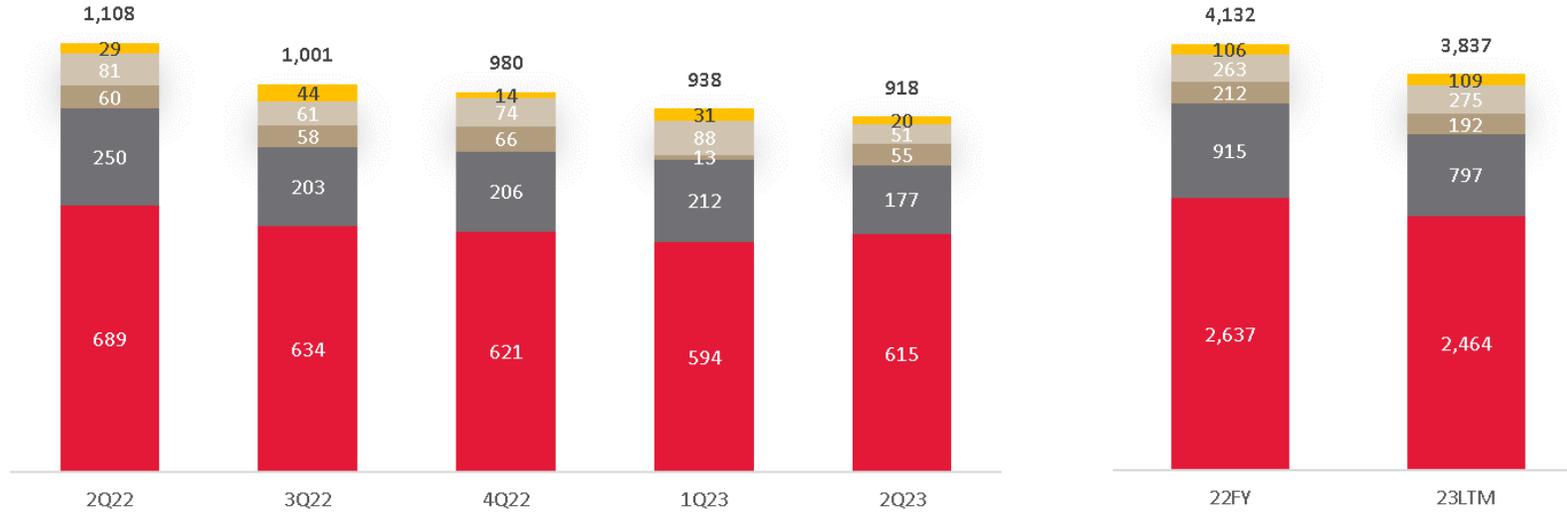
Banco de Valores es uno de los principales actores en el mercado de servicios de fondos comunes y fideicomisos con una participación en el mercado de servicios fiduciarios del 30%.

Resultado Neto por Comisiones 2Q23 \$785M, -2.2% QoQ y -17.3% YoY, principalmente como resultado de menores comisiones de servicios de banca y servicios fiduciarios.

Resultado Neto por Comisiones 23LTM \$3.254M, -7.5% comparado con el período anterior (22FY).

Ingresos por Comisiones

Cifras en millones de pesos, ajustadas por inflación.



Ingresos por comisiones
2Q23 \$918M, -2.2% QoQ
y -17.2% vs 2Q22.
23LTM \$3.837, -7.1%
comparado con 22FY.

■ Servicios de Fondos Comunes de Inversión ■ Servicios Fiduciarios ■ Servicios de Mercado de Capitales ■ Servicios de Banca ■ 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.

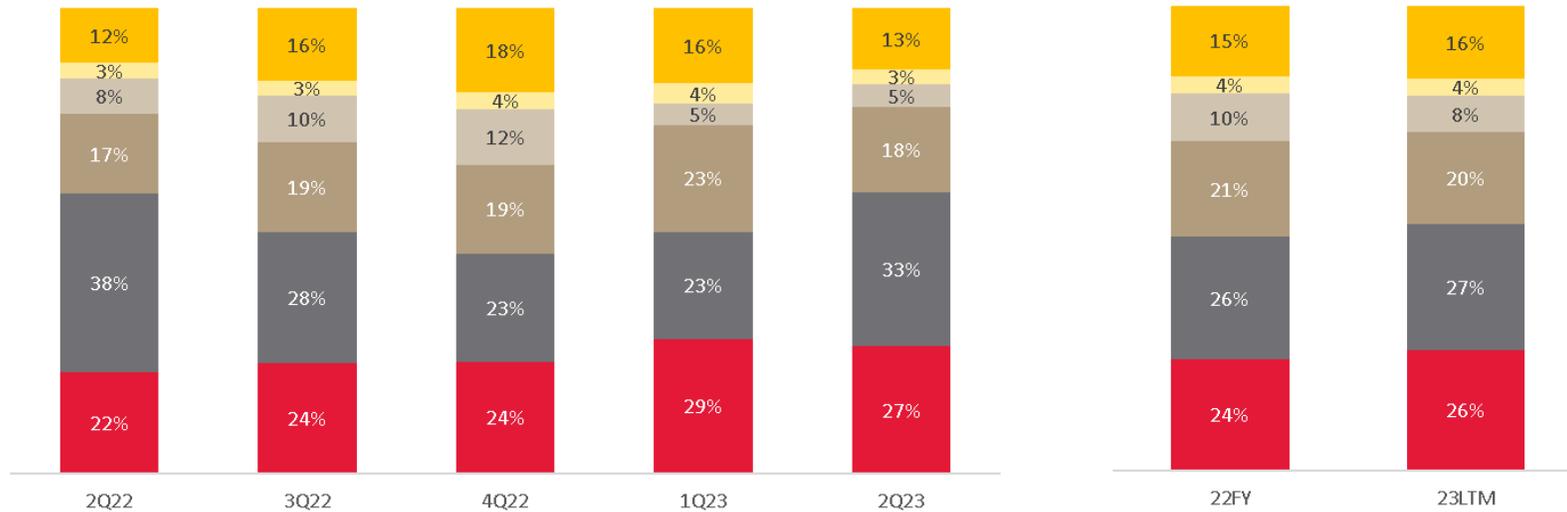
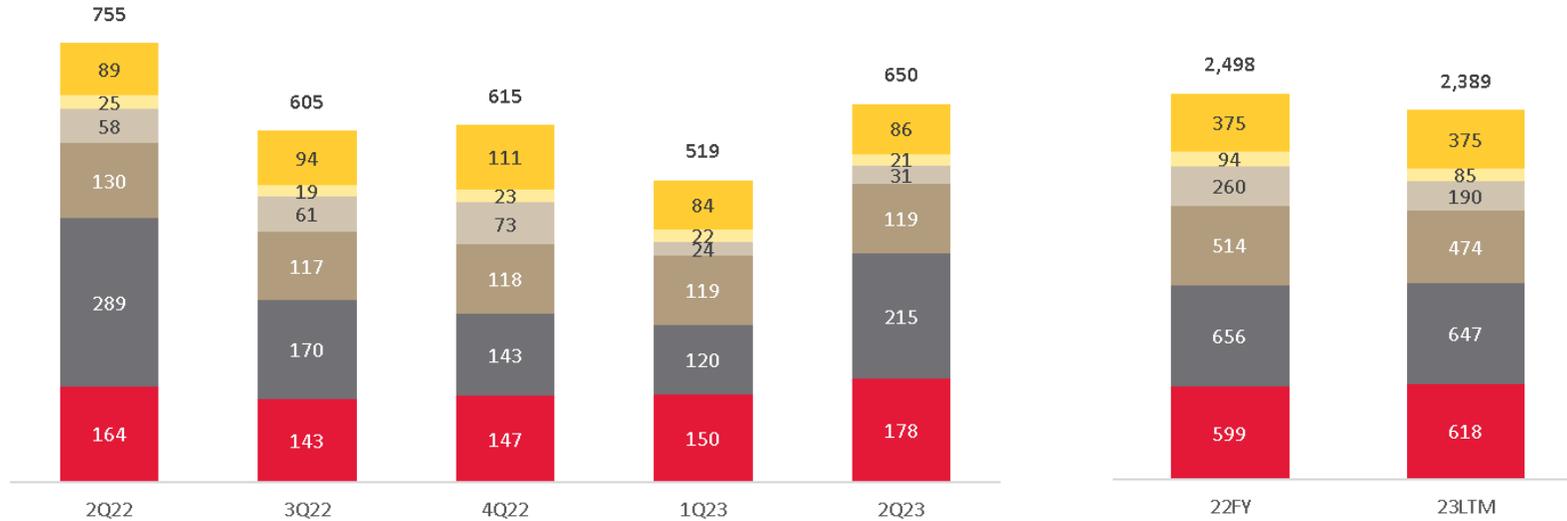


Gastos operativos 2Q23 \$2.379M, +26.3% QoQ y +8.6% vs 2Q22.
 Ratio de eficiencia 2Q23 19.8%, +0.7% QoQ y -4.6% vs 2Q22.

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

Gastos de Administración

Cifras en millones de pesos, ajustadas por inflación.



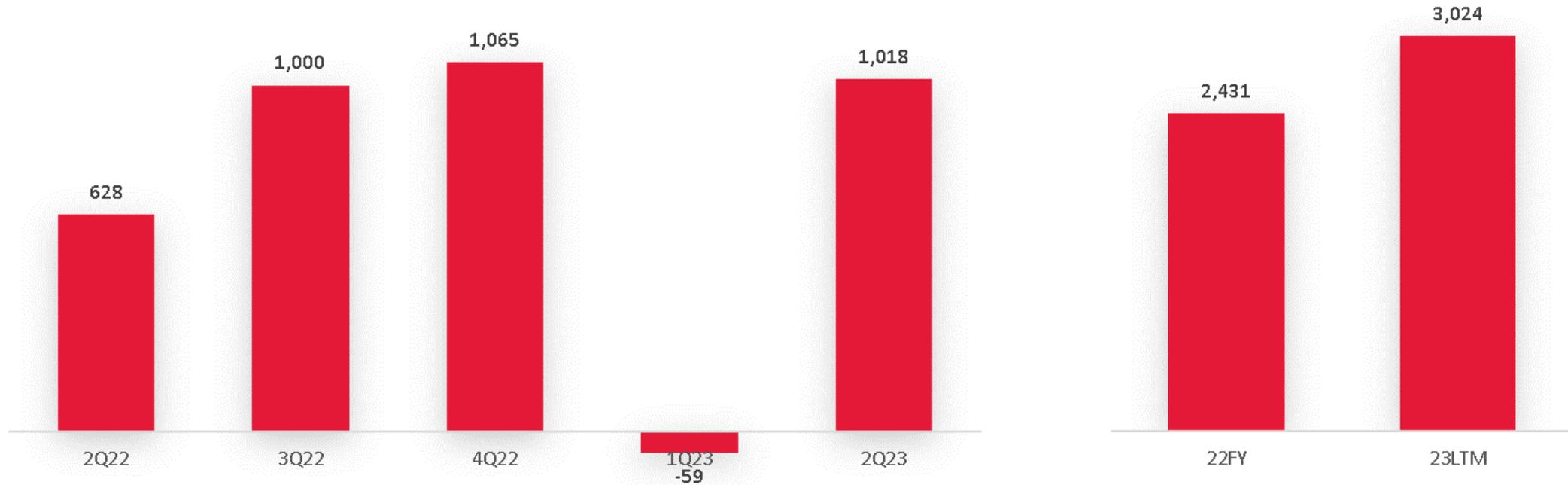
Gastos de Administración
2Q23 \$650M, +25.2%
QoQ y -13.8% vs 2Q22.

Gastos de administración
23LTM \$2.389M, -4.4%
comparado con el
período anterior (22FY).

■ 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.



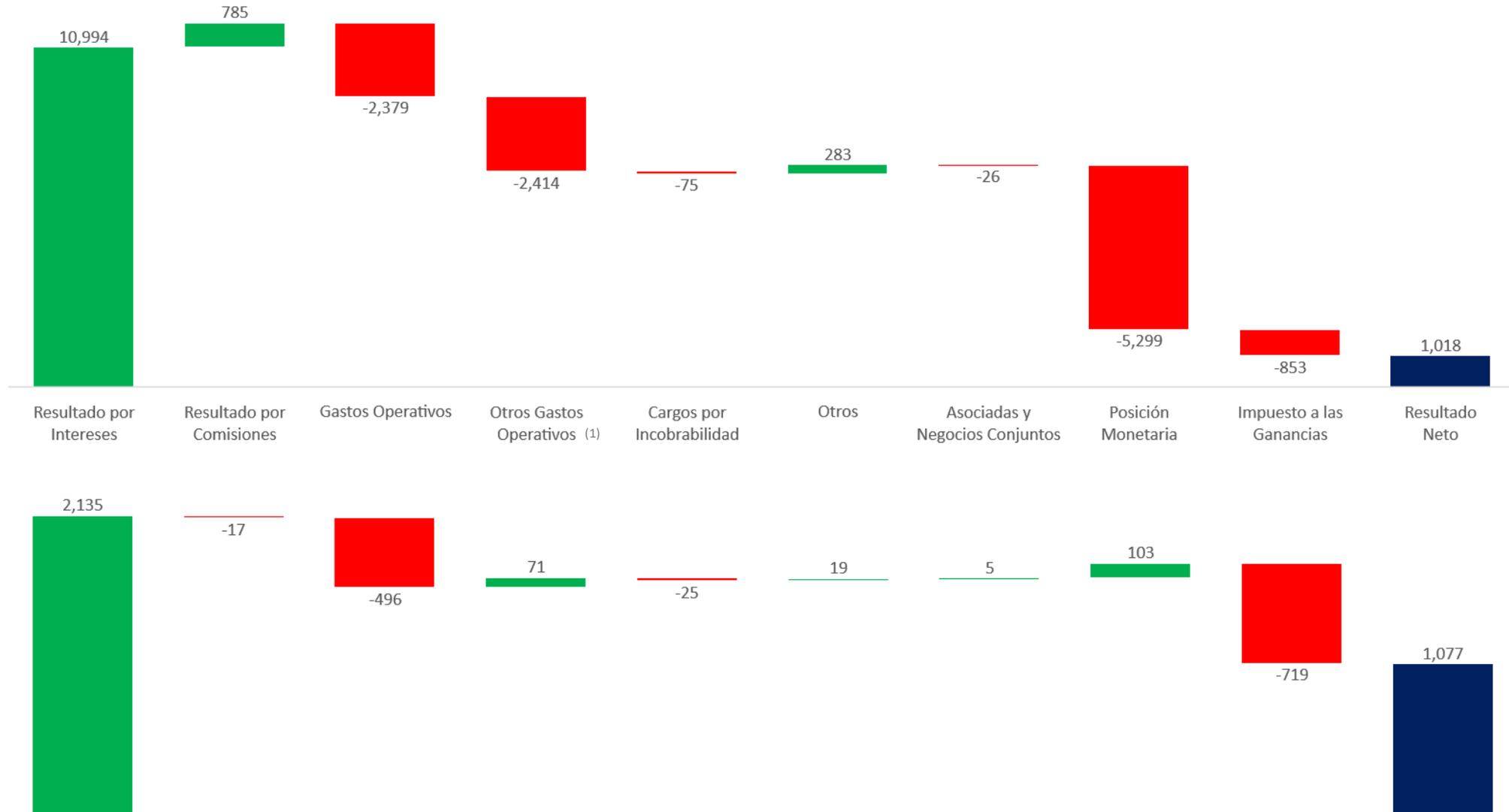
Resultado Neto trimestral 2Q23 +\$1.018M. Principalmente influenciado por un fuerte aumento del spread durante el último trimestre e incremento de las tasas de regulación monetaria. No obstante, debido al aumento de la inflación, se observó un menor cargo del resultado de la posición monetaria.

Resultado por la posición monetaria neta del trimestre -\$5.299M (versus -\$5.402M trimestre anterior) -1.9%.

Resultado Neto 23LTM \$3.024M, +24.4% comparado con el período anterior (22FY), por aumento del resultado financiero.

Resultado Neto Trimestral

Cifras en millones de pesos, ajustadas por inflación.



(1) Otros Gastos Operativos: Aproximadamente el 95% corresponde al Impuesto sobre los Ingresos Brutos.

Resultado Neto Anual



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

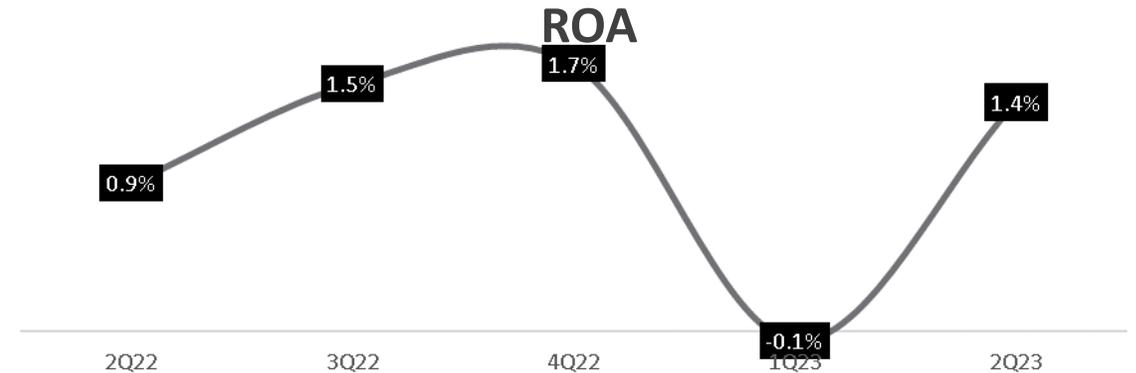
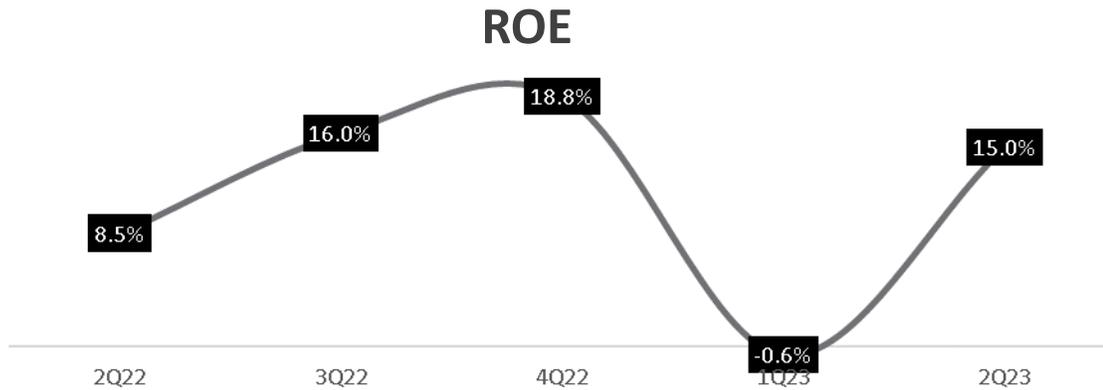
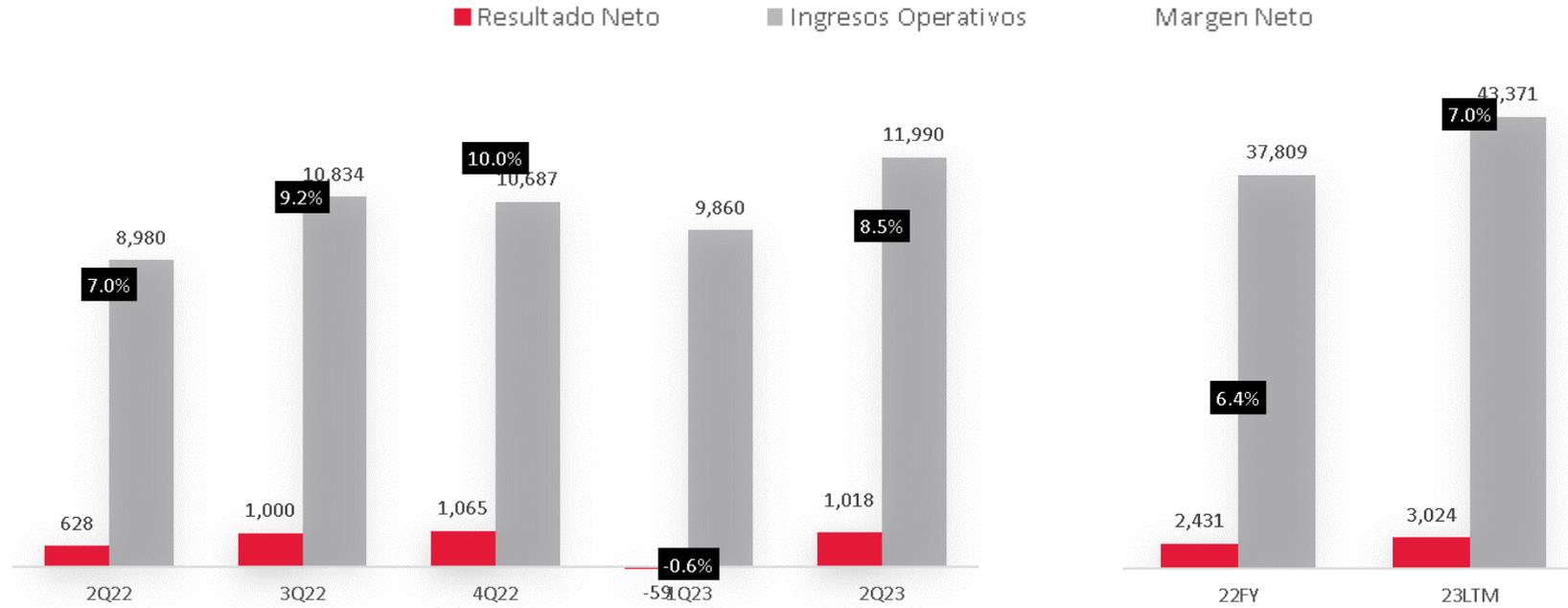


Variaciones YoY

(1) Otros Gastos Operativos: Aproximadamente el 95% corresponde al Impuesto sobre los Ingresos Brutos.

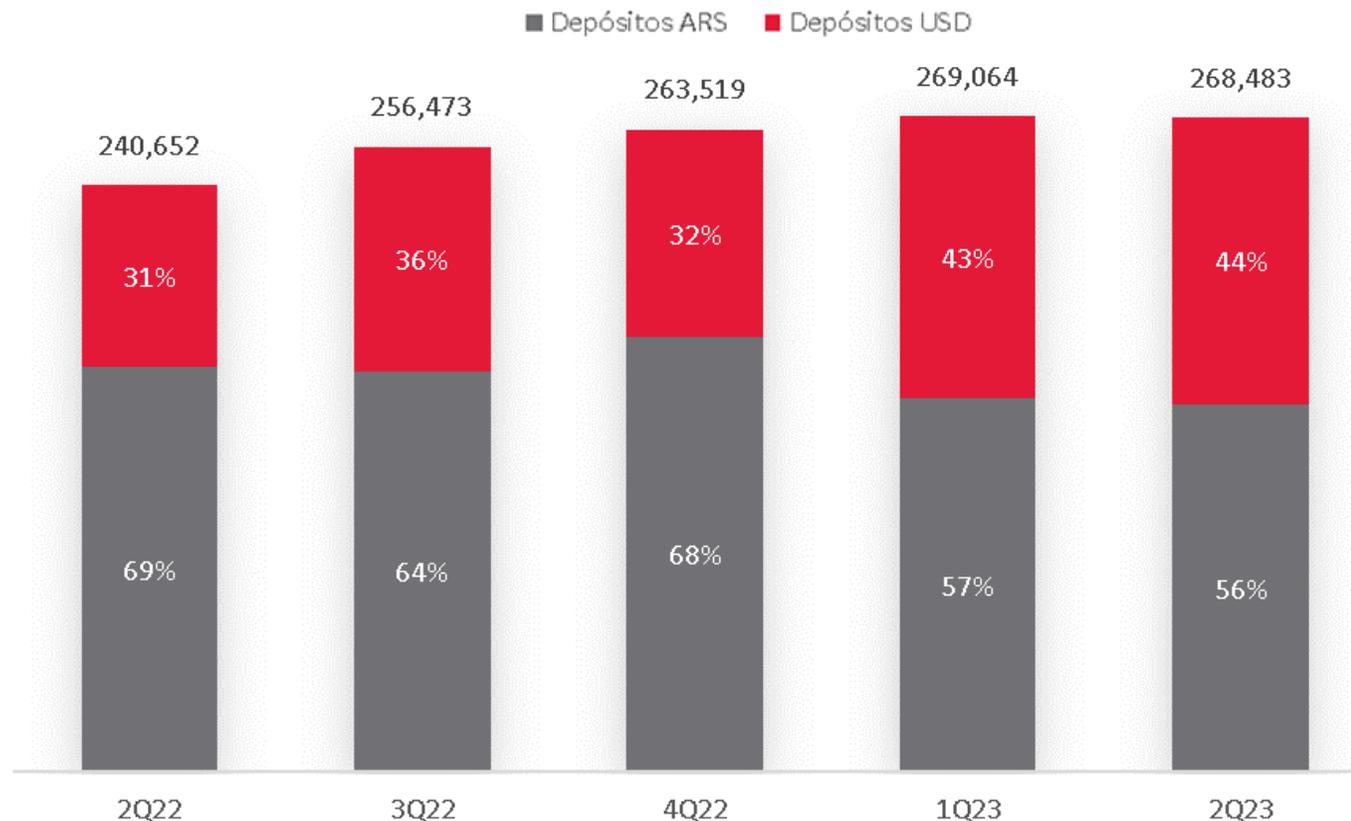
Rentabilidad

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



Evolución de Depósitos

Cifras en millones de pesos, ajustadas por inflación. Tipo de cambio ARS por USD = 256.68

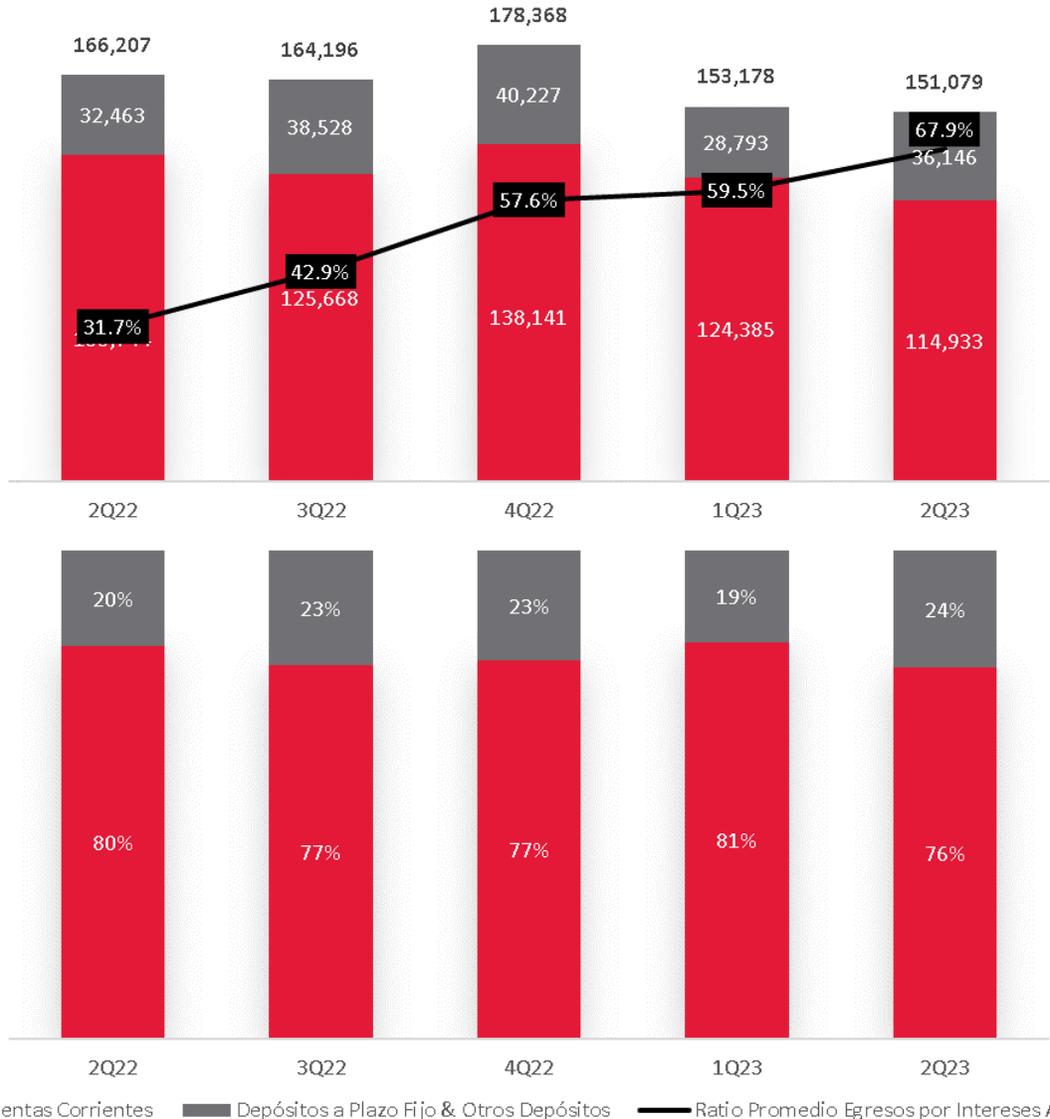


Depósitos totales 2Q23 \$268.483M, -0.2% QoQ y +11.6% YoY. El total de depósitos no muestra grandes oscilaciones, aunque se observa un cambio en las proporciones de depósitos en ARS y USD desde el trimestre anterior.

Total de depósitos en ARS \$151.079M -1.4% QoQ y total de depósitos en USD U\$S 457M (ARS 117.404) +2.1% QoQ.

Depósitos en ARS

Cifras en millones de pesos, ajustadas por inflación.

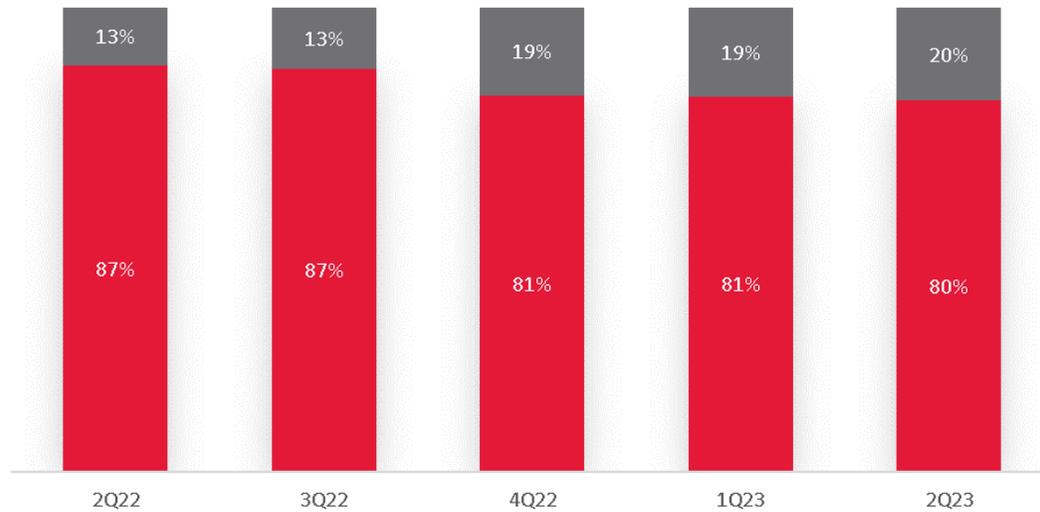
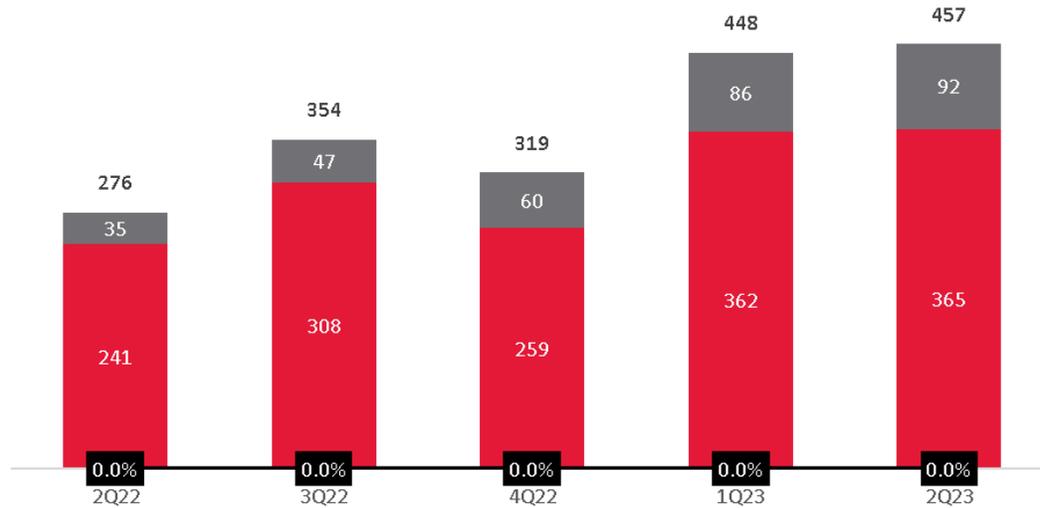


Depósitos en ARS
 2Q23 \$151.079M,
 -1.4% QoQ y -9.1% vs
 2Q22.

La contracción de los depósitos en ARS coincide con una reducción de las posiciones largas en NOTALIQ.

Depósitos en USD

Cifras en millones de dólares estadounidenses.



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

Depósitos en USD
2Q23 U\$457M,
+2.1% QoQ y
+65.9% vs 2Q22.

Depósitos en moneda
extranjera sin costo de
egresos por intereses.



Apéndice

Apéndice

Cifras en millones de pesos, ajustadas por inflación.



	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	QoQ (2Q23/1Q23)		YoY (2Q23/2Q22)		21FY	22FY	23LTM	YoY FY	
INGRESOS POR INTERESES & RATIOS														
Ingresos por Intereses	19,853	27,346	32,935	31,955	32,094	139	0.4%	12,241	61.7%	93,428	102,288	124,329	22,041	21.5%
Egresos por Intereses	-12,012	-17,445	-23,377	-23,095	-21,100	1,996	-8.6%	-9,087	75.6%	-68,761	-68,651	-85,018	-16,366	23.8%
Resultado Neto por Intereses	7,841	9,901	9,557	8,859	10,994	2,135	24.1%	3,154	40.2%	24,668	33,637	39,312	5,675	16.9%
Sector Público	4,348	6,791	8,760	4,951	9,874	4,923	99.4%	5,526	127.1%	9,491	22,692	30,376	7,684	33.9%
BCRA LELIQ + NOTALIQ	10,792	16,097	19,613	23,889	7,578	-16,312	-68.3%	-3,214	-29.8%	9,540	50,297	67,178	16,881	33.6%
BCRA Repo	2,467	2,072	2,357	1,484	12,962	11,478	773.4%	10,495	425.5%	70,261	20,307	18,875	-1,432	-7.1%
Otros Ingresos por Intereses	2,246	2,386	2,205	1,630	1,680	50	3.1%	-566	-25.2%	4,136	8,991	7,901	-1,091	-12.1%
Ingresos por Intereses	19,853	27,346	32,935	31,955	32,094	139	0.4%	12,241	61.7%	93,428	102,288	124,329	22,041	21.5%
Egresos por Intereses por Cuentas Corrientes & Cajas de Ahorro	8,435	12,657	17,313	17,277	15,627	-1,650	-9.6%	7,192	85.3%	57,826	50,475	62,874	12,400	24.6%
Depósitos a Plazo Fijo & Otros Egresos por Intereses	3,577	4,789	6,065	5,818	5,472	-346	-5.9%	1,895	53.0%	10,935	18,176	22,143	3,967	21.8%
Egresos por Intereses	12,012	17,445	23,377	23,095	21,100	-1,996	-8.6%	9,087	75.6%	68,761	68,651	85,018	16,366	23.8%
Margen de Interés Neto	17.6%	20.9%	19.6%	18.9%	27.0%	N/A	8.1%	N/A	9.3%	9.4%	16.5%	21.4%	N/A	4.9%
Margen de Interés Neto ARS	18.0%	21.3%	19.9%	19.2%	28.0%	N/A	8.8%	N/A	10.0%	9.5%	16.8%	21.8%	N/A	5.0%
Margen de Interés Neto ME	4.2%	3.9%	5.6%	4.2%	8.4%	N/A	4.2%	N/A	4.2%	2.5%	4.2%	6.2%	N/A	1.9%
Ratio Resultado Neto por Intereses	89.7%	92.3%	92.6%	92.4%	93.8%	N/A	1.4%	N/A	4.1%	86.4%	90.9%	92.8%	N/A	1.9%

Apéndice

Cifras en millones de pesos, ajustadas por inflación.



	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	QoQ (2Q23/1Q23)		YoY (2Q23/2Q22)		21FY	22FY	23LTM	YoY FY	
INGRESOS POR COMISIONES & RATIOS														
Ingresos por Comisiones	1,108	1,001	980	938	918	-20	-2.2%	-191	-17.2%	4,376	4,132	3,837	-295	-7.1%
Egresos por Comisiones	-160	-143	-171	-136	-133	3	-2.2%	27	-16.8%	-483	-613	-583	30	-4.8%
Resultado Neto por Comisiones	948	858	810	802	785	-17	-2.2%	-164	-17.3%	3,894	3,519	3,254	-265	-7.5%
Servicios de Banca	81	61	74	88	51	-38	-42.4%	-30	-37.4%	213	263	275	12	4.7%
Servicios de Mercado de Capitales	60	58	66	13	55	42	321.6%	-5	-7.7%	182	212	192	-20	-9.4%
Servicios Fiduciarios	250	203	206	212	177	-35	-16.6%	-73	-29.3%	1,218	915	797	-118	-12.8%
Servicios de Fondos Comunes de Inversión	689	634	621	594	615	21	3.5%	-74	-10.7%	2,701	2,637	2,464	-173	-6.6%
Otras Comisiones	29	44	14	31	20	-10	-34.0%	-8	-29.6%	63	106	109	3	3.3%
Ingresos por Comisiones	1,108	1,001	980	938	918	-20	-2.2%	-191	-17.2%	4,376	4,132	3,837	-295	-7.1%
Resultado Neto por Comisiones	10.8%	8.0%	7.8%	8.3%	6.7%	N/A	-1.6%	N/A	-4.1%	13.6%	9.5%	7.6%	N/A	-1.8%
GASTOS OPERATIVOS & RATIOS														
Beneficios al Personal	1,356	1,328	1,515	1,302	1,679	377	29.0%	324	23.9%	5,254	5,315	5,825	510	9.6%
Gastos de Administración	755	605	615	519	650	131	25.2%	-105	-13.8%	2,486	2,498	2,389	-109	-4.4%
Depreciaciones y Amortizaciones	79	74	71	62	49	-13	-20.8%	-31	-38.7%	387	308	256	-52	-16.8%
Gastos Operativos	2,190	2,007	2,201	1,883	2,379	496	26.3%	189	8.6%	8,127	8,121	8,470	349	4.3%
Otros Gastos Operativos	1,522	2,109	2,566	2,485	2,414	-71	-2.9%	892	58.6%	7,824	8,034	9,574	1,540	19.2%
Servicios Administrativos Contratados	164	143	147	150	178	28	18.6%	13	8.2%	686	599	618	18	3.1%
Honorarios a Directores y Síndicos	289	170	143	120	215	96	79.9%	-74	-25.6%	460	656	647	-9	-1.3%
Honorarios	58	61	73	24	31	7	28.4%	-27	-46.0%	334	260	190	-70	-26.9%
Electricidad y Comunicaciones	25	19	23	22	21	-1	-4.3%	-4	-15.2%	121	94	85	-9	-9.8%
Impuestos	130	117	118	119	119	0	-0.2%	-10	-8.1%	556	514	474	-40	-7.8%
Otros Gastos de Administración	89	94	111	84	86	2	2.2%	-3	-3.3%	327	375	375	0	0.1%
Gastos de Administración	755	605	615	519	650	131	25.2%	-105	-13.8%	2,486	2,498	2,389	-109	-4.4%
Ratio de Eficiencia	24.4%	18.5%	20.6%	19.1%	19.8%	N/A	0.7%	N/A	-4.6%	27.9%	21.5%	19.5%	N/A	-1.9%

Apéndice

Cifras en millones de pesos, ajustadas por inflación.



	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	QoQ (2Q23/1Q23)		YoY (2Q23/2Q22)		21FY	22FY	23LTM	YoY FY	
RESULTADO NETO & RATIOS														
Resultado Neto	628	1,000	1,065	-59	1,018	1,077	-1825.4%	390	62.2%	1,932	2,431	3,024	593	24.4%
Ingresos Operativos	8,980	10,834	10,687	9,860	11,990	2,131	21.6%	3,010	33.5%	29,097	37,809	43,371	5,563	14.7%
Margen Neto	7.0%	9.2%	10.0%	-0.6%	8.5%	N/A	9.1%	N/A	1.5%	6.6%	6.4%	7.0%	N/A	0.5%
ROE (LTM BCRA formula)	6.3%	9.5%	12.0%	10.4%	12.6%	N/A	2.2%	N/A	6.3%	8.4%	12.0%	12.6%	N/A	0.6%
ROE (Cifras Anualizadas)	8.5%	16.0%	18.8%	-0.6%	15.0%	N/A	15.6%	N/A	6.4%	8.0%	9.8%	12.1%	N/A	2.3%
ROA (LTM BCRA formula)	0.5%	0.8%	1.1%	1.0%	1.1%	N/A	0.2%	N/A	0.7%	0.5%	0.9%	1.1%	N/A	0.2%
ROA (Cifras Anualizadas)	0.9%	1.5%	1.7%	-0.1%	1.4%	N/A	1.5%	N/A	0.5%	0.5%	0.9%	1.1%	N/A	0.2%

Apéndice

Cifras en millones de pesos, ajustadas por inflación.



	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	QoQ (2Q23/1Q23)		YoY (2Q23/2Q22)		21FY	22FY	23LTM	YoY FY	
BALANCE														
Activo	274,444	293,426	300,277	307,141	303,530	-3,611	-1.2%	29,087	10.6%	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Pasivo	246,439	264,409	270,185	277,077	276,683	-394	-0.1%	30,244	12.3%	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Capital	28,004	29,017	30,092	30,065	26,848	-3,217	-10.7%	-1,157	-4.1%	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Activos fuera de Balance	2,354,231	2,449,864	2,346,762	2,267,461	2,450,843	183,382	8.1%	96,612	4.1%	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Depósitos Totales	240,652	256,473	263,519	269,064	268,483	-581	-0.2%	27,831	11.6%	424,594	263,519	268,483	4,964	1.9%
Cuentas Corrientes	133,744	125,668	138,141	124,385	114,933	-9,451	-7.6%	-18,811	-14.1%	266,930	138,141	114,933	-23,208	-16.8%
Depósitos a Plazo Fijo & Otros Depósitos	32,463	38,528	40,227	28,793	36,146	7,353	25.5%	3,683	11.3%	49,605	40,227	36,146	-4,081	-10.1%
Depósitos ARS	166,207	164,196	178,368	153,178	151,079	-2,098	-1.4%	-15,128	-9.1%	316,534	178,368	151,079	-27,289	-15.3%
Depósitos ARS Ratio	69%	64%	68%	57%	56%	N/A	-0.7%	N/A	-12.8%	75%	68%	56%	N/A	-11.4%
Cuentas Corrientes	65,110	80,110	69,018	93,656	93,771	114	0.1%	28,661	44.0%	84,564	69,018	93,771	24,753	35.9%
Otros Depósitos	9,335	12,167	16,134	22,230	23,633	1,403	6.3%	14,298	153.2%	23,496	16,134	23,633	7,500	46.5%
Depósitos USD	74,445	92,277	85,151	115,887	117,404	1,517	1.3%	42,959	57.7%	108,059	85,151	117,404	32,253	37.9%
Depósitos USD Ratio	31%	36%	32%	43%	44%	N/A	0.7%	N/A	12.8%	25%	32%	44%	N/A	11.4%
Cuentas Corrientes	241	308	259	362	365	3	0.9%	124	51.5%	280	259	365	107	41%
Otros Depósitos	35	47	60	86	92	6	7.1%	57	166.3%	78	60	92	32	52.3%
Depósitos USD	276	354	319	448	457	9	2.1%	182	65.9%	358	319	457	138	43%
Currency Exchange	125.2150	147.3150	177.1283	208.9883	256.6750					102.7500	177.1283	256.6750		



VALO

Presentación para Inversores
Resultados Financieros 2Q23

Septiembre 2023