



VALO

Presentación para Inversores
Resultados Financieros 3Q23

Diciembre 2023

Highlights

Principales Aspectos y Conclusiones



Argentina

Inflación 23LTM 138.3%, +22.7% mayor que la acumulada al trimestre anterior (115.6%). **Devaluación cambiaria** trimestral 36.4%, superior a la inflación del trimestre 34.8%. La **Actividad económica** exhibió una contracción de 5.1% interanual acumulado al 3Q23, según CAME, contexto que afecta los volúmenes de financiamiento.

Resultado Neto por Intereses 35.1% superior al trimestre anterior producto del aumento de spread financiero y volúmenes, y a su vez superior al 3Q22 (YoY) en un 50.0%.

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** crecieron en un 5.0% respecto del trimestre anterior debido al incremento de comisiones de servicios de fondos comunes de inversión.

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). **Paraguay.** Expectativa de lograr aprobación de BCP en el 1Q 2024. Puesta en marcha de oficinas comerciales e inicio de conformación de equipos.

El resultado neto del período ascendió a ARS 1.388M, se observa un crecimiento de +1.2% respecto del trimestre anterior, como así también un crecimiento respecto de 3Q22 +3%. **El resultado neto LTM fue ARS 4.117M (+25.6%).**

Resultado Neto

Estadísticas Clave

Datos para 3Q23. Tipo de cambio ARS por USD (fin de período) = 350.01



ARS 20.024M

+50.0% vs 3Q22

Resultado Neto por Intereses

ARS 1.161M

-1.9% vs 3Q22

Resultado Neto por Comisiones

ARS 21.356M

+46.2% vs 3Q22

Ingresos Operativos

26.7%

+5.4% vs 3Q22

Margen de Interés Neto en ARS

ARS 1.388M

+3.0% vs 3Q22

Resultado Neto

22.6%

+6.6% vs 3Q22

ROE

ARS 3.363M

+24.3% vs 3Q22

Gastos Operativos

15.7%

-2.8% vs 3Q22

Ratio de Eficiencia

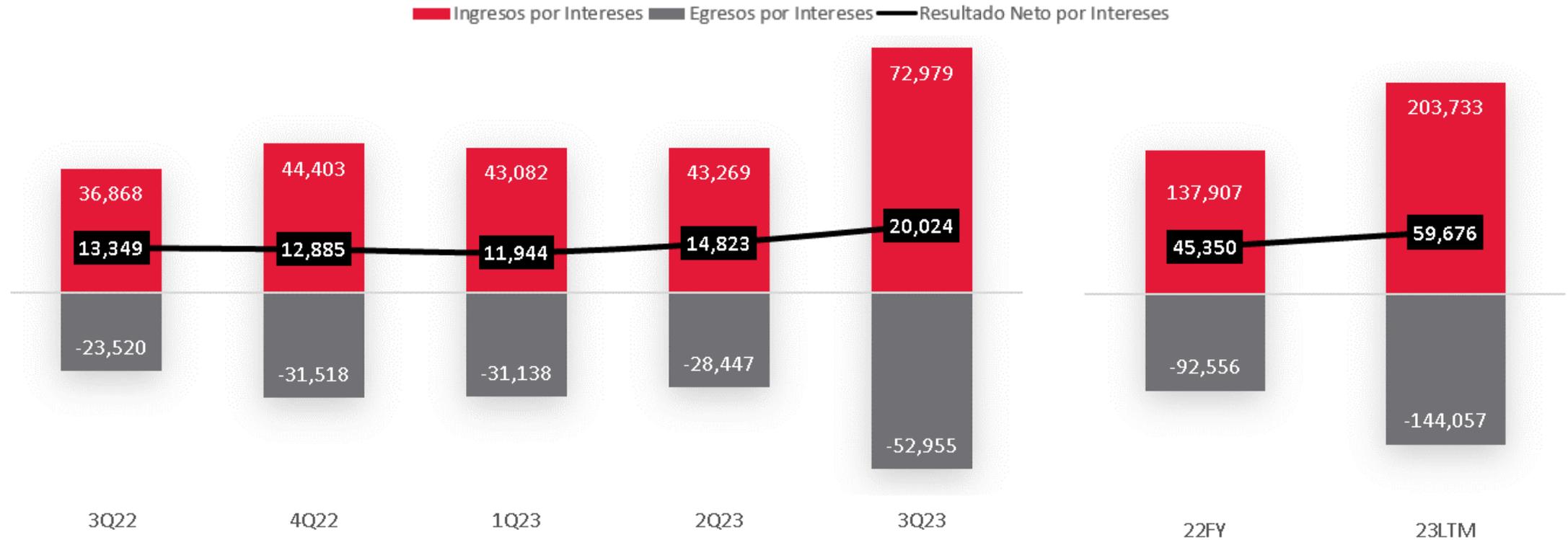
ARS 37.611M

-3.9% vs 3Q22

Patrimonio

Resultado Neto por Intereses

Cifras en millones de pesos, ajustadas por inflación.



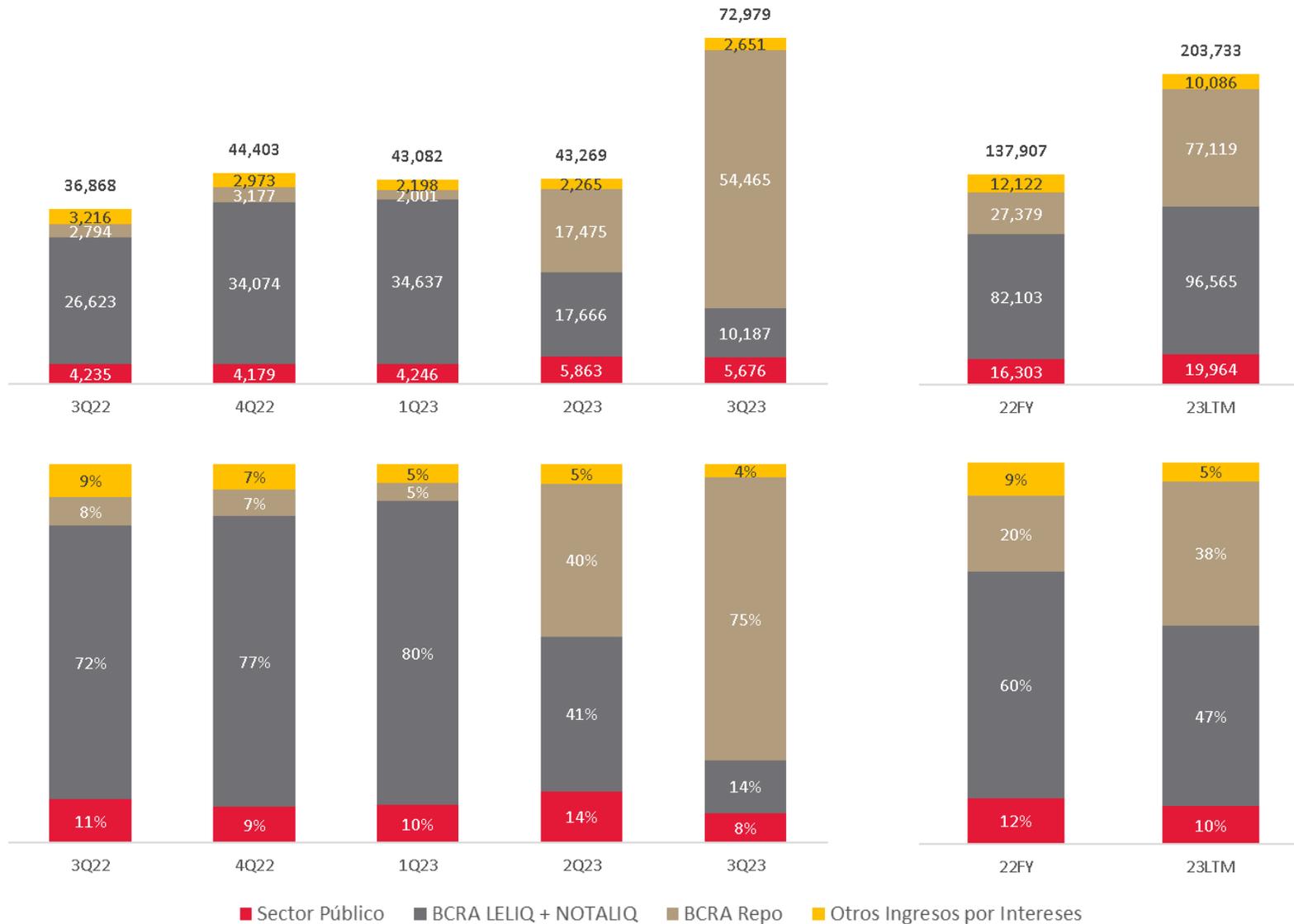
El BCRA continúa regulando las tasas pasivas y activas, afectando los márgenes de intermediación. No obstante, **el resultado neto por intereses ha crecido comparado con 3Q22**, y también ha aumentado respecto al observado en el trimestre anterior.

Resultado Neto por Intereses trimestral 3Q23 \$20.024M, +35.1% QoQ producto del crecimiento del spread financiero y volúmenes, +50.0% YoY.

Resultado Neto por Intereses anual 23LTM \$59.676M, +31.6% en comparación con el período anterior (22FY).

Ingresos por Intereses

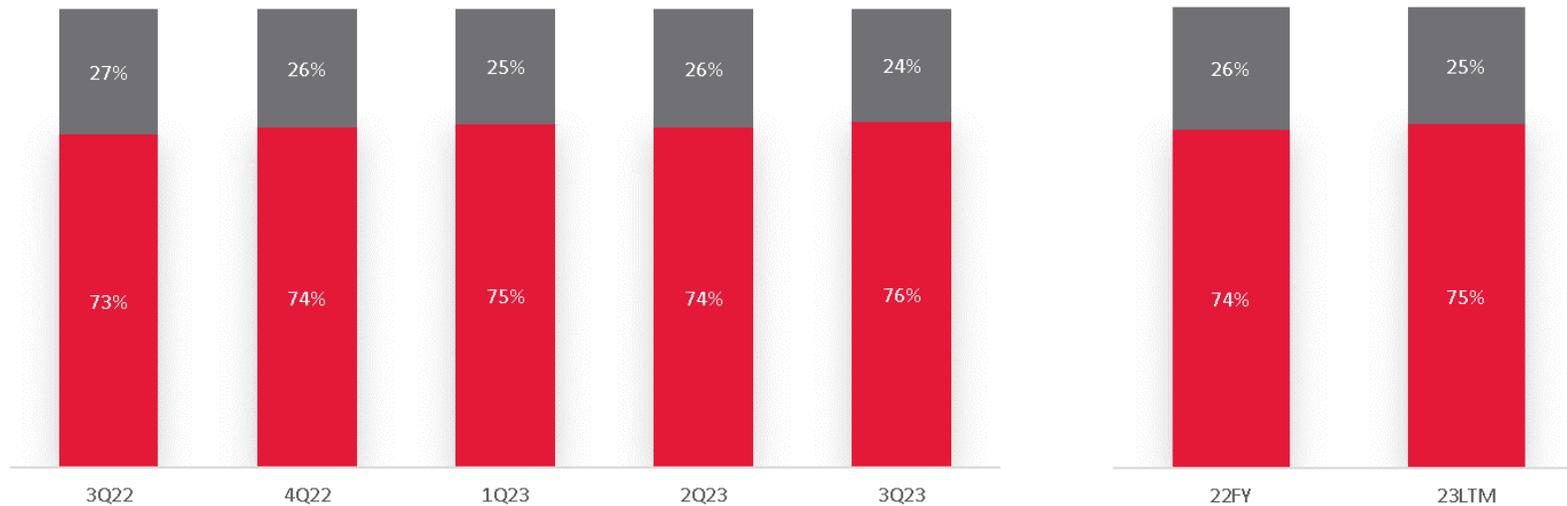
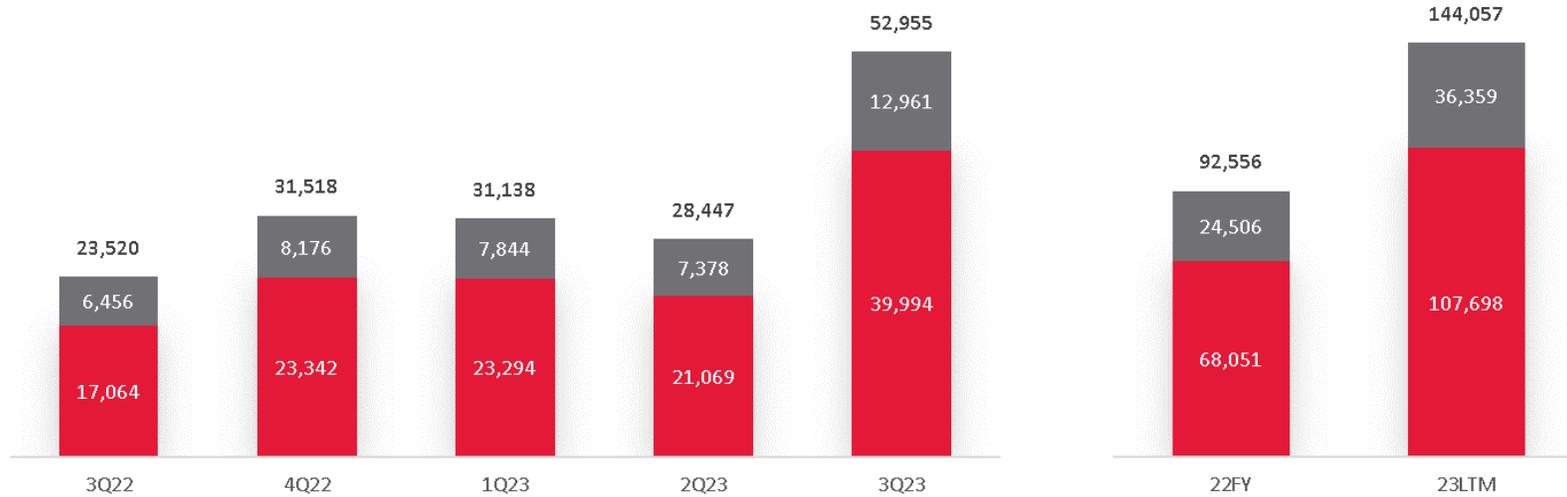
Cifras en millones de pesos, ajustadas por inflación.



Ingresos por Intereses
 3Q23 \$72.979M,
 +68.7% QoQ y
 +97.9% vs 3Q22 por
 incremento de las tasas
 de regulación monetaria,
 mayores volúmenes y
 modificación de mix en
 colocaciones

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

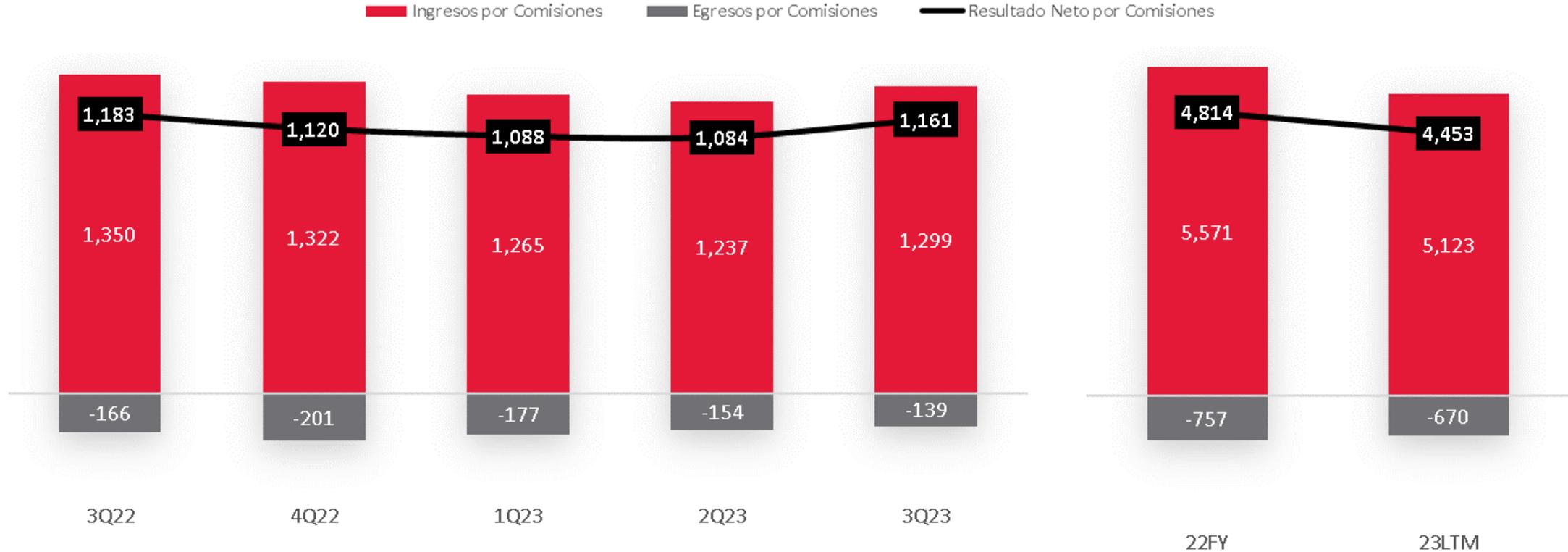
Egresos por Intereses
3Q23 \$52.955M,
+86.2% QoQ y
+125.2% vs 3Q22.

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.



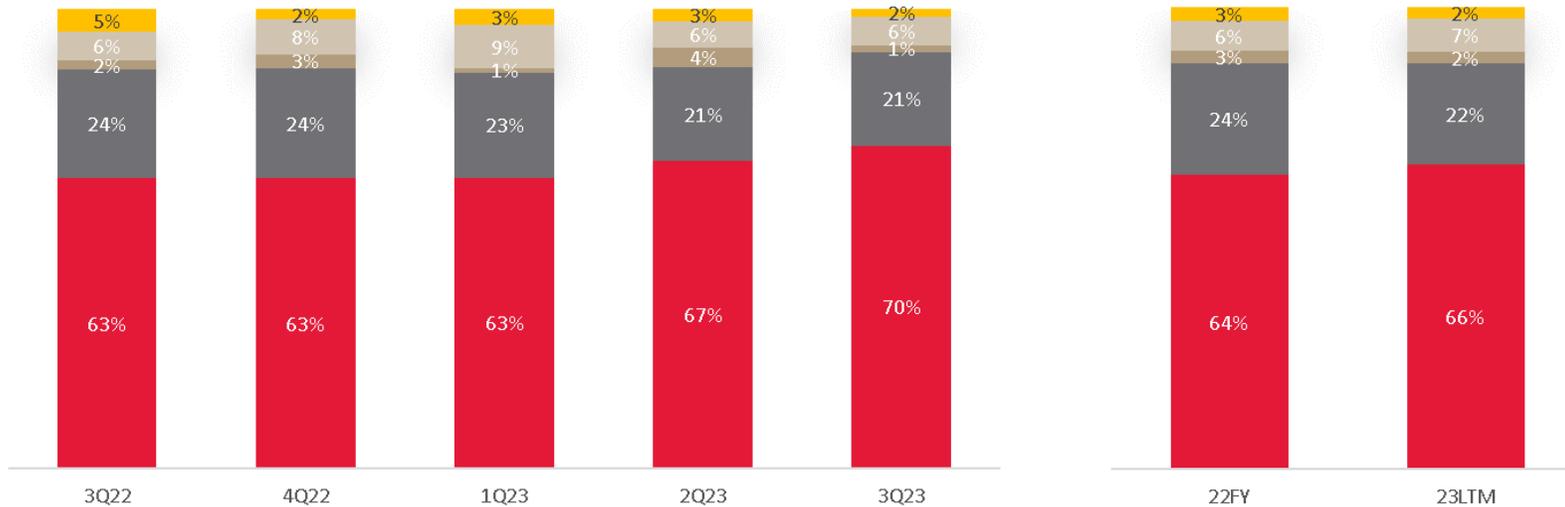
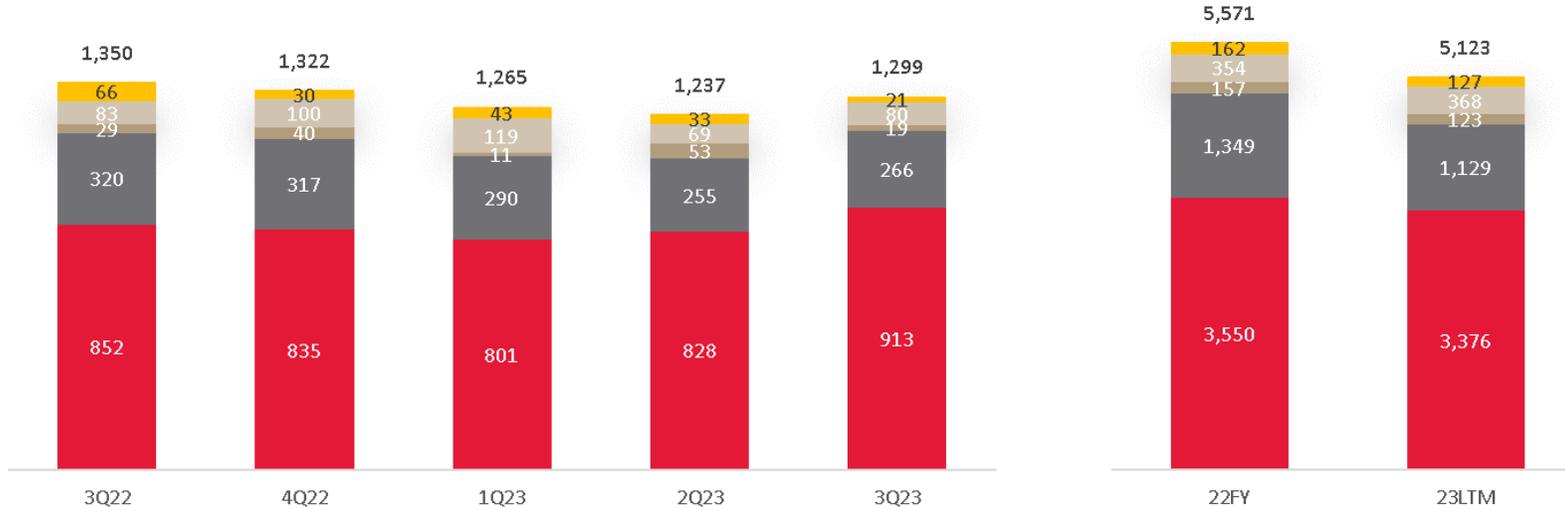
VALO es uno de los principales actores en el mercado de servicios de fondos comunes y fideicomisos con una participación en el mercado de servicios fiduciarios en torno al 30%.

Resultado Neto por Comisiones 3Q23 \$1.161M, +7.1% QoQ y -1.9% YoY, principalmente como resultado de mayores comisiones de servicios de fondos comunes de inversión.

Resultado Neto por Comisiones 23LTM \$4.453M, -7.5% comparado con el período anterior (22FY).

Ingresos por Comisiones

Cifras en millones de pesos, ajustadas por inflación.



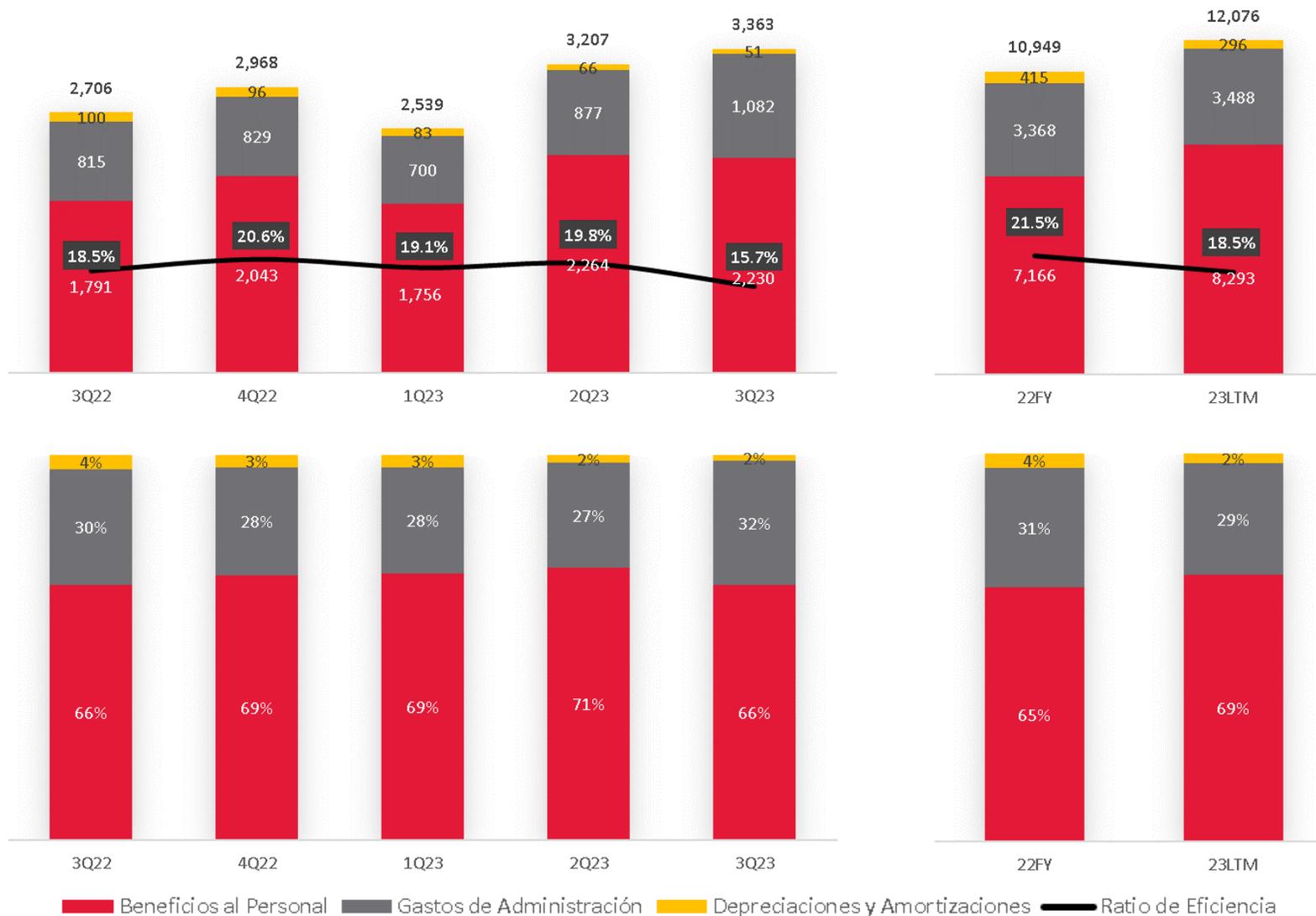
Ingresos por comisiones
 3Q23 \$1.299M, +5.0%
 QoQ y -3.7% vs 3Q22.
 23LTM \$5.123, -8.0%
 comparado con 22FY.

■ 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.

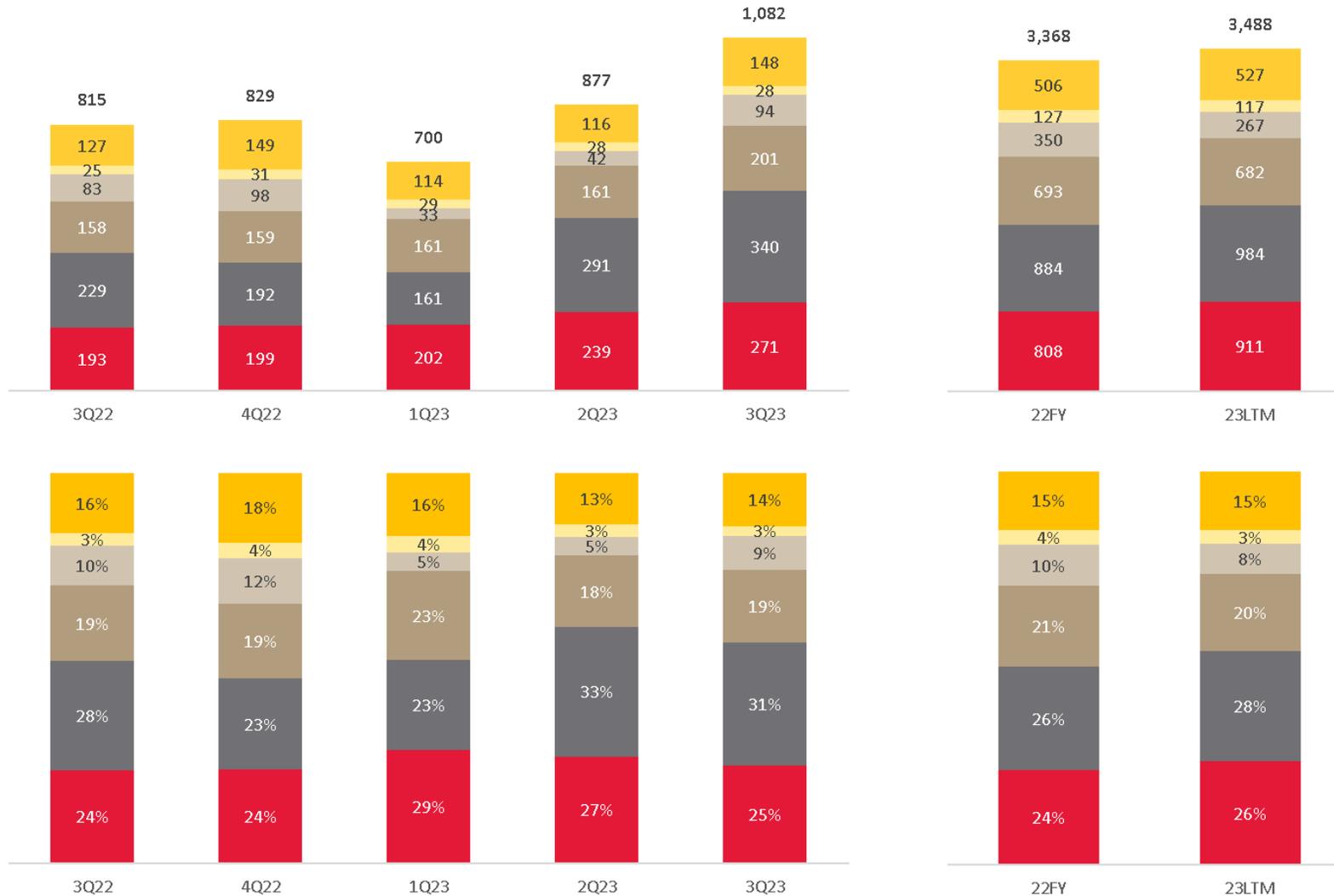


Gastos operativos 3Q23 \$3.363M, +4.9% QoQ y +24.3% vs 3Q22. Ratio de eficiencia 3Q23 15.7%, -4.1% QoQ y -2.8% vs 3Q22.

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

Gastos de Administración

Cifras en millones de pesos, ajustadas por inflación.



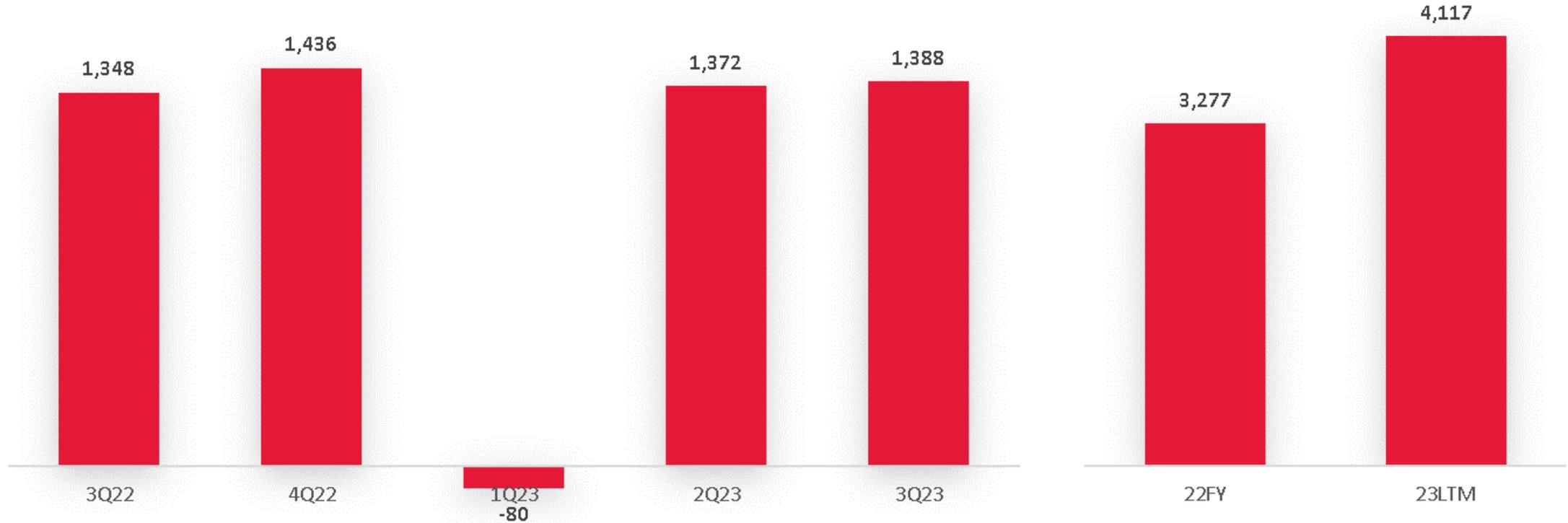
Gastos de Administración
3Q23 \$1.082M, +23.4%
QoQ y +32.7% vs 3Q22.

Gastos de administración
23LTM \$3.488M, +3.6%
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.



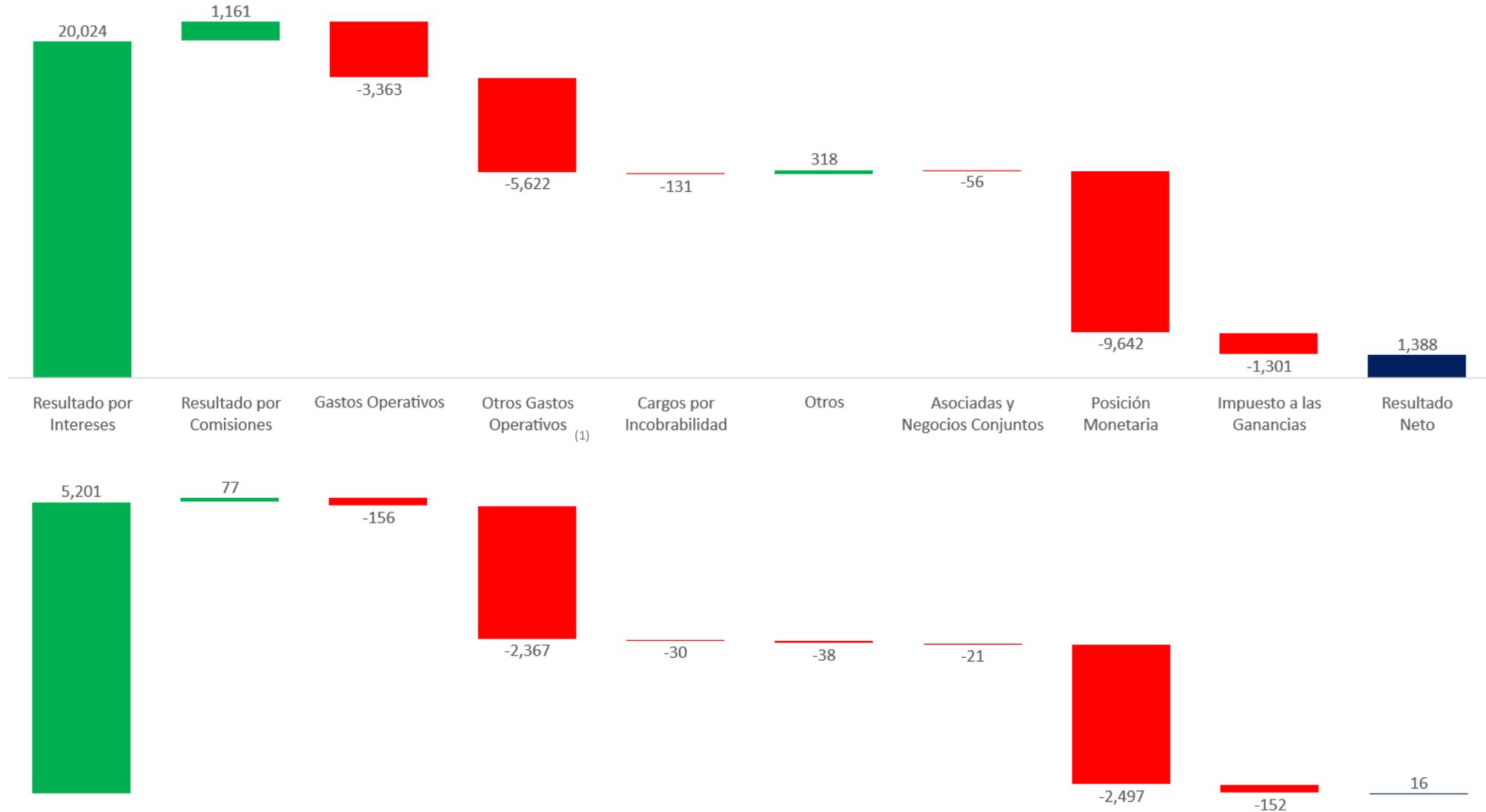
Resultado Neto trimestral 3Q23 +\$1.388M. Los principales drivers fueron el incremento de las tasas de regulación monetaria y mayores volúmenes. Debido al aumento de la inflación, se observó un mayor cargo del resultado de la posición monetaria.

Resultado por la posición monetaria neta del trimestre -\$9.642M (versus -\$7.144M trimestre anterior) +35%.

Resultado Neto 23LTM \$4.117M, +25.6% comparado con el período anterior (22FY), por aumento del resultado financiero.

Resultado Neto Trimestral

Cifras en millones de pesos, ajustadas por inflación.

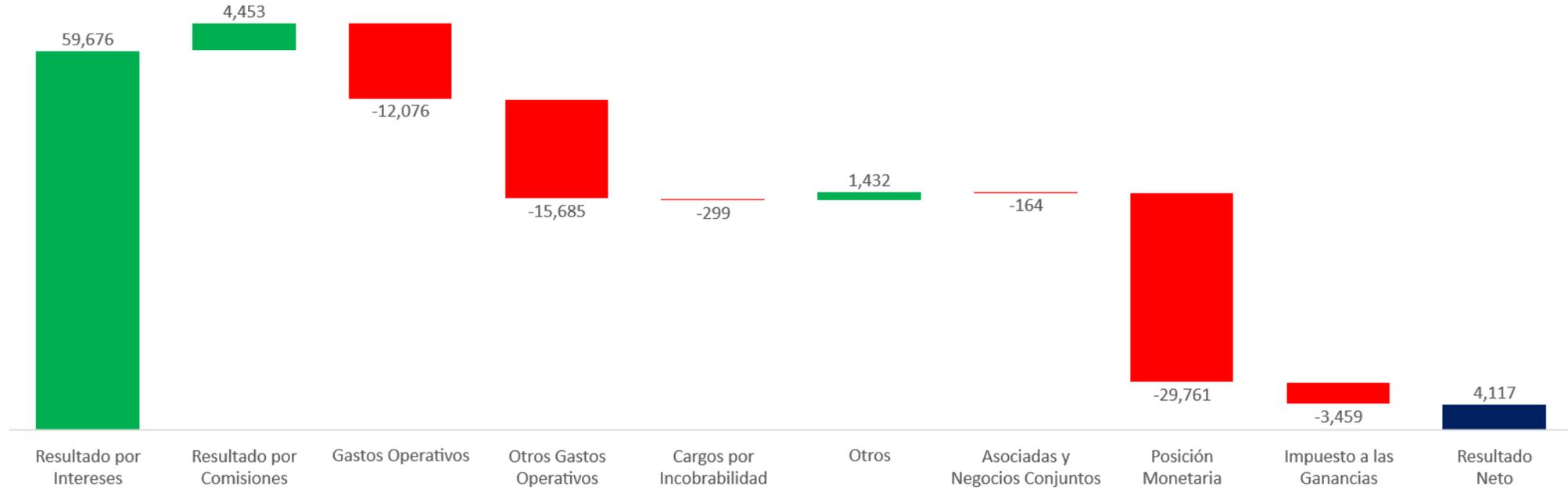


Variaciones QoQ

(1) Otros Gastos Operativos: Aproximadamente el 98% corresponde al Impuesto sobre los Ingresos Brutos.

Resultado Neto Anual

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



(1)

Variaciones YoY

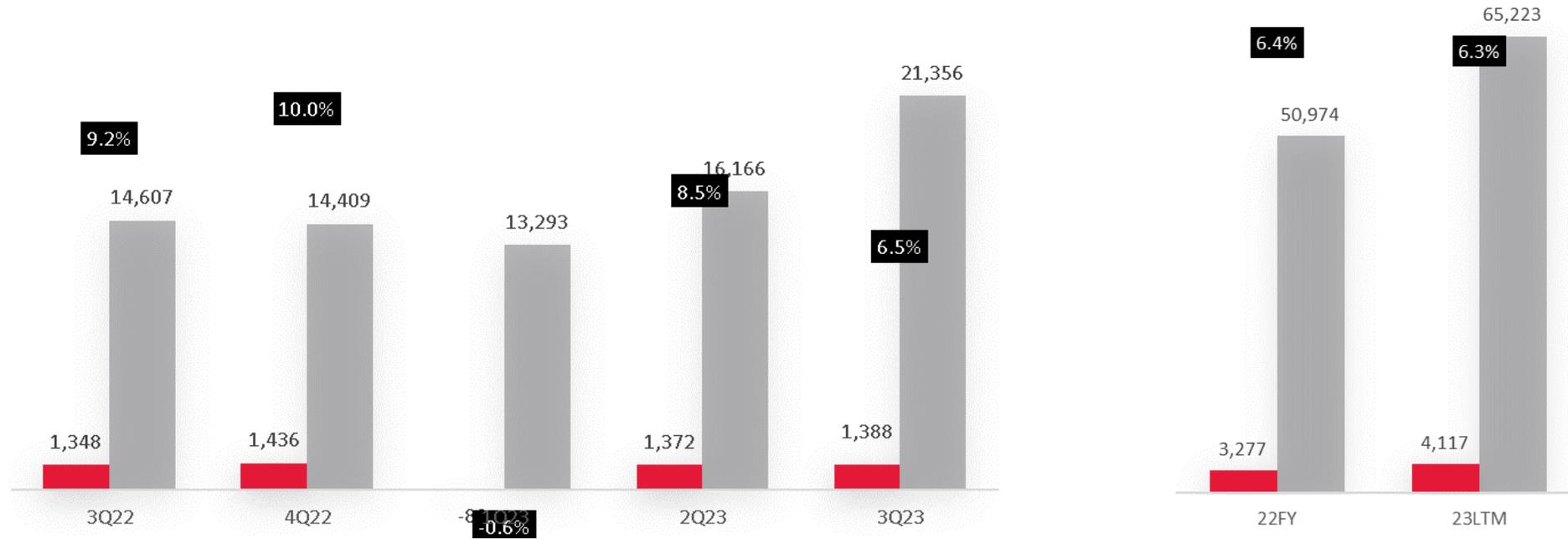


(1) Otros Gastos Operativos: Aproximadamente el 96% corresponde al Impuesto sobre los Ingresos Brutos.

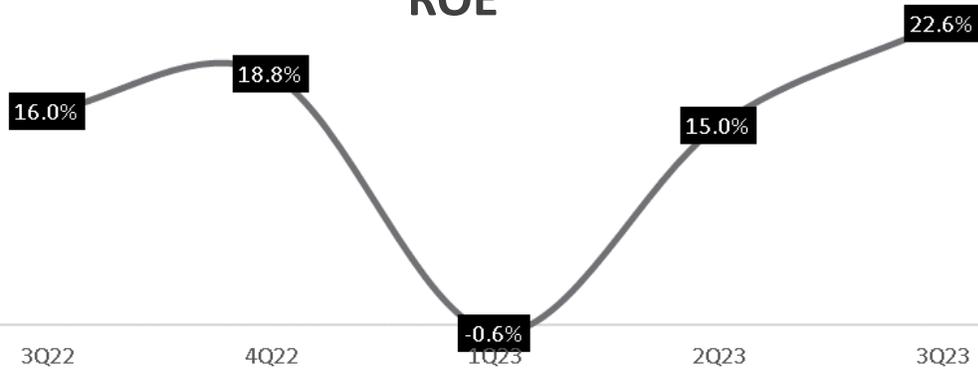
Rentabilidad

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

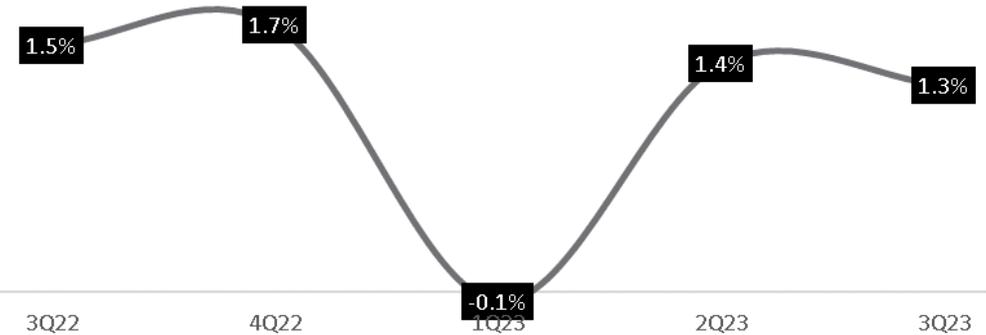
■ Resultado Neto ■ Ingresos Operativos Margen Neto



ROE

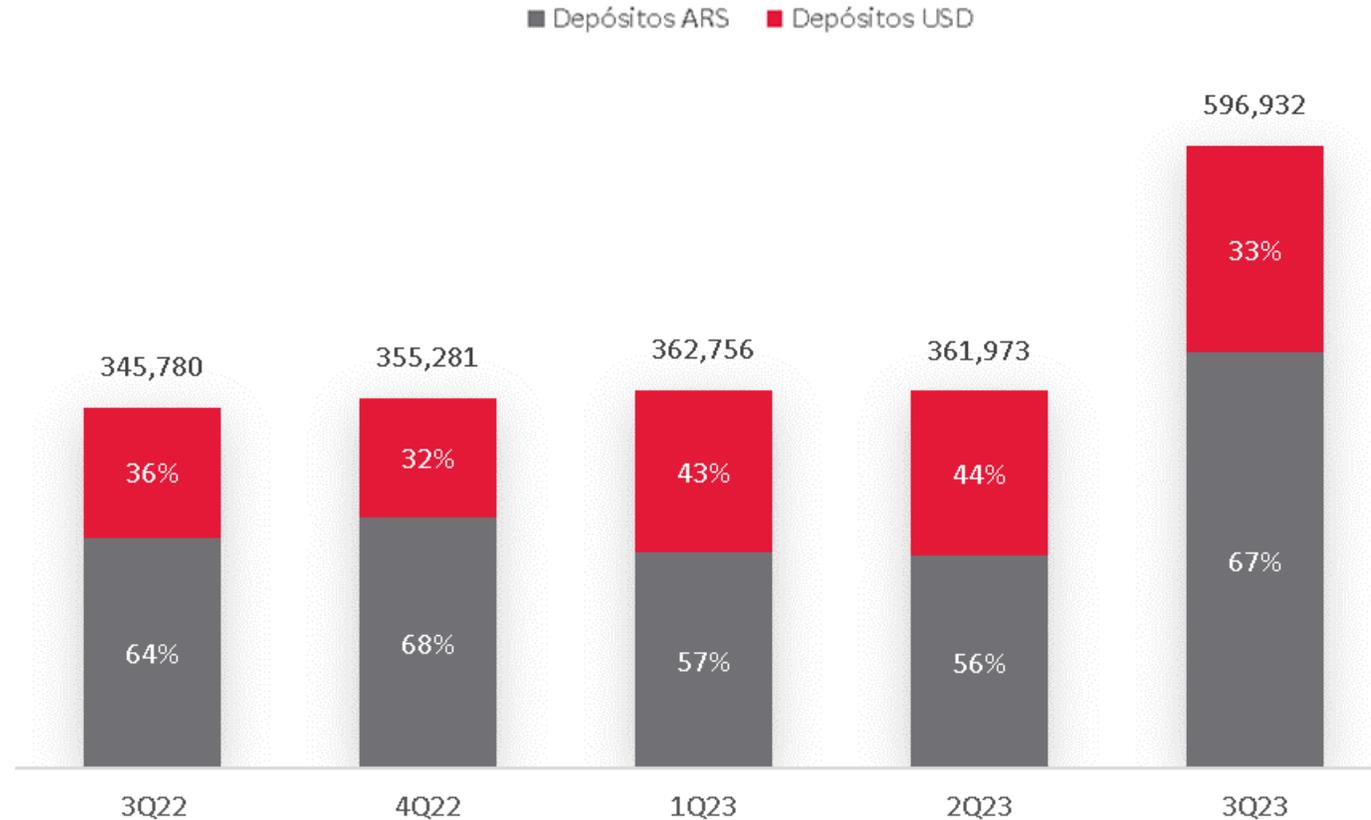


ROA



Evolución de Depósitos

Cifras en millones de pesos, ajustadas por inflación. Tipo de cambio ARS por USD = 350.01

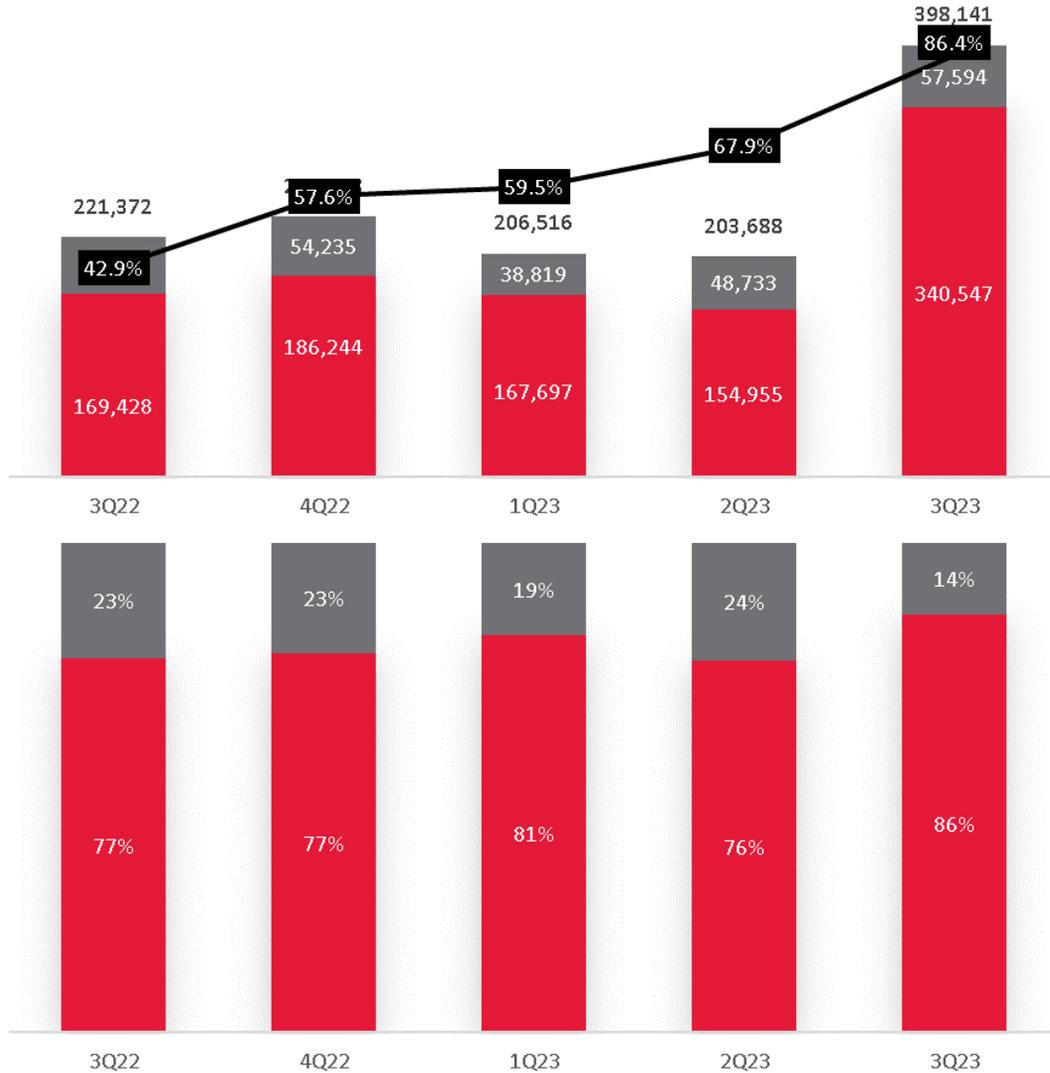


Depósitos totales 3Q23 \$596.932M, +64.9% QoQ y +72.6% YoY. El crecimiento de depósitos que se observa durante el último trimestre se debe al aumento de cuentas corrientes remuneradas.

Total de depósitos en ARS \$398.141M +95.5% QoQ y total de depósitos en USD U\$S 568M (ARS 198.791) +24.2% QoQ.

Depósitos en ARS

Cifras en millones de pesos, ajustadas por inflación.



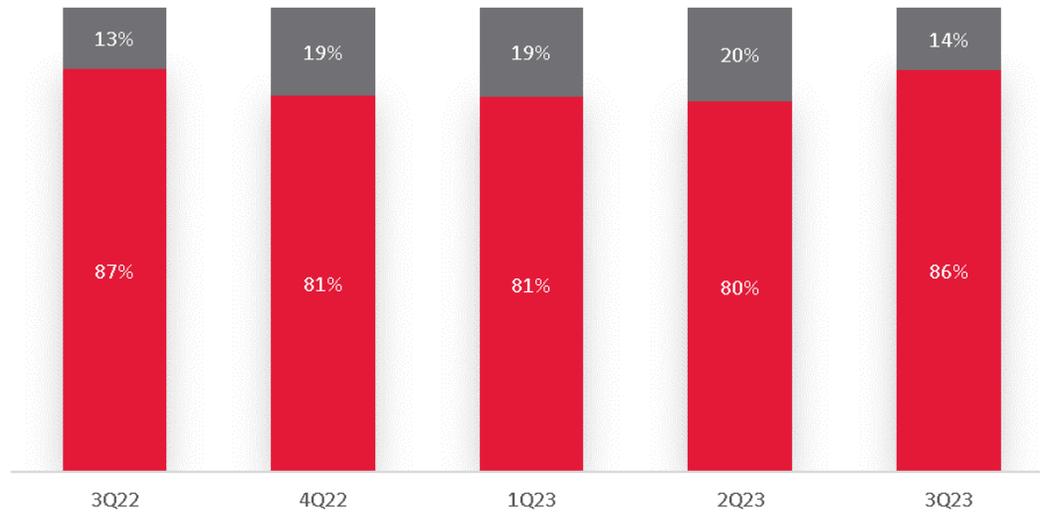
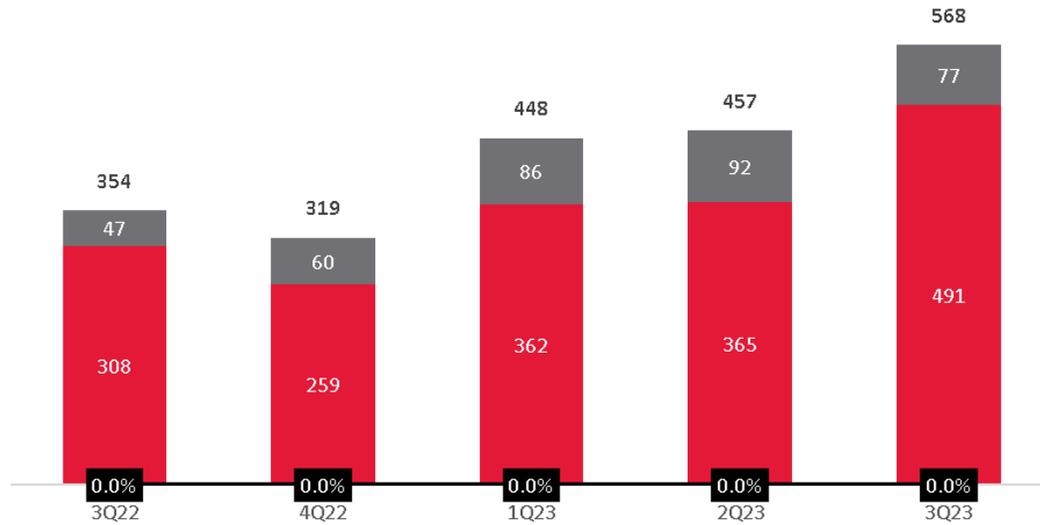
■ Cuentas Corrientes ■ Depósitos a Plazo Fijo & Otros Depósitos — Ratio Promedio Egresos por Intereses ARS

Depósitos en ARS
3Q23 \$398.141M,
+95.5% QoQ y +79.9% vs
3Q22.

El crecimiento de los depósitos en ARS coincide con el aumento de cuentas corrientes remuneradas de FCI.

Depósitos en USD

Cifras en millones de dólares estadounidenses.



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

Depósitos en USD
3Q23 U\$568M,
+24.2% QoQ y
+60.3% vs 3Q22.

Depósitos en moneda
extranjera sin costo de
egresos por intereses.



Apéndice

Apéndice

Cifras en millones de pesos, ajustadas por inflación.



	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	QoQ (3Q23/2Q23)	YoY (3Q23/3Q22)			21FY	22FY	23LTM	YoY FY	
INGRESOS POR INTERESES & RATIOS														
Ingresos por Intereses	36,868	44,403	43,082	43,269	72,979	29,710	68.7%	36,111	97.9%	125,962	137,907	203,733	65,827	47.7%
Egresos por Intereses	-23,520	-31,518	-31,138	-28,447	-52,955	-24,508	86.2%	-29,436	125.2%	-92,704	-92,556	-144,057	-51,501	55.6%
Resultado Neto por Intereses	13,349	12,885	11,944	14,823	20,024	5,201	35.1%	6,675	50.0%	33,257	45,350	59,676	14,326	31.6%
Sector Público	4,235	4,179	4,246	5,863	5,676	-187	-3.2%	1,441	34.0%	10,371	16,303	19,964	3,661	22.5%
BCRA LELIQ + NOTALIQ	26,623	34,074	34,637	17,666	10,187	-7,479	-42.3%	-16,436	-61.7%	15,287	82,103	96,565	14,462	17.6%
BCRA Repo	2,794	3,177	2,001	17,475	54,465	36,990	211.7%	51,671	1849.3%	94,727	27,379	77,119	49,740	181.7%
Otros Ingresos por Intereses	3,216	2,973	2,198	2,265	2,651	386	17.0%	-566	-17.6%	5,576	12,122	10,086	-2,036	-16.8%
Ingresos por Intereses	36,868	44,403	43,082	43,269	72,979	29,710	68.7%	36,111	97.9%	125,962	137,907	203,733	65,827	47.7%
Egresos por Intereses por Cuentas Corrientes & Cajas de Ahorro	17,064	23,342	23,294	21,069	39,994	18,925	89.8%	22,930	134.4%	77,962	68,051	107,698	39,647	58.3%
Depósitos a Plazo Fijo & Otros Egresos por Intereses	6,456	8,176	7,844	7,378	12,961	5,583	75.7%	6,505	100.8%	14,743	24,506	36,359	11,854	48.4%
Egresos por Intereses	23,520	31,518	31,138	28,447	52,955	24,508	86.2%	29,436	125.2%	92,704	92,556	144,057	51,501	55.6%
Margen de Interés Neto	20.9%	19.6%	18.9%	27.0%	25.8%	N/A	-1.2%	N/A	4.9%	9.4%	16.5%	22.8%	N/A	6.3%
Margen de Interés Neto ARS	21.3%	19.9%	19.2%	28.0%	26.7%	N/A	-1.3%	N/A	5.4%	9.5%	16.8%	23.4%	N/A	6.6%
Margen de Interés Neto ME	3.9%	5.6%	4.2%	8.4%	10.6%	N/A	2.1%	N/A	6.7%	2.5%	4.2%	8.5%	N/A	4.3%
Ratio Resultado Neto por Intereses	92.3%	92.6%	92.4%	93.8%	95.0%	N/A	1.2%	N/A	2.7%	86.4%	90.9%	93.7%	N/A	2.7%

Apéndice

Cifras en millones de pesos, ajustadas por inflación.



	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	QoQ (3Q23/2Q23)	YoY (3Q23/3Q22)			21FY	22FY	23LTM	YoY FY	
INGRESOS POR COMISIONES & RATIOS														
Ingresos por Comisiones	1,350	1,322	1,265	1,237	1,299	62	5.0%	-50	-3.7%	5,900	5,571	5,123	-448	-8.0%
Egresos por Comisiones	-166	-201	-177	-154	-139	15	-9.7%	28	-16.6%	-651	-757	-670	87	-11.5%
Resultado Neto por Comisiones	1,183	1,120	1,088	1,084	1,161	77	7.1%	-23	-1.9%	5,250	4,814	4,453	-361	-7.5%
Servicios de Banca	83	100	119	69	80	11	16.4%	-3	-3.4%	287	354	368	14	3.9%
Servicios de Mercado de Capitales	29	40	11	53	19	-34	-63.5%	-10	-33.4%	141	157	123	-34	-21.4%
Servicios Fiduciarios	320	317	290	255	266	12	4.7%	-54	-16.7%	1,745	1,349	1,129	-220	-16.3%
Servicios de Fondos Comunes de Inversión	852	835	801	828	913	85	10.2%	60	7.1%	3,640	3,550	3,376	-174	-4.9%
Otras Comisiones	66	30	43	33	21	-12	-36.8%	-45	-68.1%	88	162	127	-35	-21.5%
Ingresos por Comisiones	1,350	1,322	1,265	1,237	1,299	62	5.0%	-50	-3.7%	5,900	5,571	5,123	-448	-8.0%
Resultado Neto por Comisiones	8.1%	8.0%	8.3%	6.8%	5.5%	N/A	-1.3%	N/A	-2.7%	13.6%	9.6%	6.9%	N/A	-2.7%
GASTOS OPERATIVOS & RATIOS														
Beneficios al Personal	1,791	2,043	1,756	2,264	2,230	-34	-1.5%	439	24.5%	7,083	7,166	8,293	1,127	15.7%
Gastos de Administración	815	829	700	877	1,082	205	23.4%	267	32.7%	3,351	3,368	3,488	120	3.6%
Depreciaciones y Amortizaciones	100	96	83	66	51	-15	-22.6%	-49	-49.2%	522	415	296	-119	-28.7%
Gastos Operativos	2,706	2,968	2,539	3,207	3,363	156	4.9%	657	24.3%	10,957	10,949	12,076	1,127	10.3%
Otros Gastos Operativos	2,843	3,459	3,350	3,254	5,622	2,367	72.7%	2,778	97.7%	10,549	10,831	15,685	4,854	44.8%
Servicios Administrativos Contratados	193	199	202	239	271	32	13.3%	78	40.5%	925	808	911	103	12.8%
Honorarios a Directores y Síndicos	229	192	161	291	340	49	16.9%	111	48.6%	620	884	984	99	11.2%
Honorarios	83	98	33	42	94	51	121.2%	11	13.4%	451	350	267	-83	-23.7%
Electricidad y Comunicaciones	25	31	29	28	28	0	1.1%	3	11.6%	163	127	117	-9	-7.5%
Impuestos	158	159	161	161	201	41	25.4%	43	27.2%	750	693	682	-11	-1.6%
Otros Gastos de Administración	127	149	114	116	148	32	27.3%	21	16.1%	441	506	527	21	4.2%
Gastos de Administración	815	829	700	877	1,082	205	23.4%	267	32.7%	3,351	3,368	3,488	120	3.6%
Ratio de Eficiencia	18.5%	20.6%	19.1%	19.8%	15.7%	N/A	-4.1%	N/A	-2.8%	27.9%	21.5%	18.5%	N/A	-3.0%

Apéndice

Cifras en millones de pesos, ajustadas por inflación.



	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	QoQ (3Q23/2Q23)	YoY (3Q23/3Q22)			21FY	22FY	23LTM	YoY FY	
RESULTADO NETO & RATIOS														
Resultado Neto	1,348	1,436	-80	1,372	1,388	16	1.2%	40	3.0%	2,604	3,277	4,117	840	25.6%
Ingresos Operativos	14,607	14,409	13,293	16,166	21,356	5,190	32.1%	6,749	46.2%	39,228	50,974	65,223	14,249	28.0%
Margen Neto	9.2%	10.0%	-0.6%	8.5%	6.5%	N/A	-2.0%	N/A	-2.7%	6.6%	6.4%	6.3%	N/A	-0.1%
ROE (LTM BCRA formula)	9.5%	12.0%	10.4%	12.6%	15.4%	N/A	2.8%	N/A	5.9%	8.4%	12.0%	15.4%	N/A	3.4%
ROE (Cifras Anualizadas)	16.0%	18.8%	-0.6%	15.0%	22.6%	N/A	7.7%	N/A	6.6%	8.0%	9.8%	13.7%	N/A	3.8%
ROA (LTM BCRA formula)	0.8%	1.1%	1.0%	1.1%	1.1%	N/A	0.0%	N/A	0.3%	0.5%	0.9%	1.1%	N/A	0.2%
ROA (Cifras Anualizadas)	1.5%	1.7%	-0.1%	1.4%	1.3%	N/A	-0.1%	N/A	-0.3%	0.5%	0.9%	1.1%	N/A	0.2%

Apéndice

Cifras en millones de pesos, ajustadas por inflación.



	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	QoQ (3Q23/2Q23)	YoY (3Q23/3Q22)			21FY	22FY	23LTM	YoY FY	
BALANCE														
Activo	395,601	404,839	414,093	409,224	690,417	281,193	68.7%	294,816	74.5%	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Pasivo	356,480	364,268	373,559	373,028	652,806	279,778	75.0%	296,326	83.1%	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Capital	39,121	40,571	40,533	36,196	37,611	1,414	3.9%	-1,510	-3.9%	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Activos fuera de Balance	3,302,944	3,163,940	3,057,026	3,304,264	3,400,108	95,844	2.9%	97,164	2.9%	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Depósitos Totales	345,780	355,281	362,756	361,973	596,932	234,959	64.9%	251,152	72.6%	572,444	355,281	596,932	241,652	68.0%
Cuentas Corrientes	169,428	186,244	167,697	154,955	340,547	185,592	119.8%	171,119	101.0%	359,879	186,244	340,547	154,303	82.8%
Depósitos a Plazo Fijo & Otros Depósitos	51,944	54,235	38,819	48,733	57,594	8,862	18.2%	5,650	10.9%	66,878	54,235	57,594	3,360	6.2%
Depósitos ARS	221,372	240,478	206,516	203,688	398,141	194,453	95.5%	176,769	79.9%	426,757	240,478	398,141	157,663	65.6%
Depósitos ARS Ratio	64%	68%	57%	56%	67%	N/A	10.4%	N/A	2.7%	75%	68%	67%	N/A	-1.0%
Cuentas Corrientes	108,005	93,051	126,269	126,423	171,939	45,516	36.0%	63,934	59.2%	114,010	93,051	171,939	78,888	84.8%
Otros Depósitos	16,404	21,752	29,971	31,863	26,852	-5,011	-15.7%	10,449	63.7%	31,677	21,752	26,852	5,101	23.4%
Depósitos USD	124,409	114,802	156,240	158,286	198,791	40,506	25.6%	74,383	59.8%	145,687	114,802	198,791	83,989	73.2%
Depósitos USD Ratio	36%	32%	43%	44%	33%	N/A	-10.4%	N/A	-2.7%	25%	32%	33%	N/A	1.0%
Cuentas Corrientes	308	259	362	365	491	126	34.5%	184	59.7%	280	259	491	233	90%
Otros Depósitos	47	60	86	92	77	-15	-16.7%	30	64.2%	78	60	77	16	26.9%
Depósitos USD	354	319	448	457	568	111	24.2%	214	60.3%	358	319	568	249	78%
Currency Exchange	147.3150	177.1283	208.9883	256.6750	350.0083					102.7500	177.1283	350.0083		



VALO

Presentación para Inversores
Resultados Financieros 3Q23

Diciembre 2023