



Presentación para Inversores
Resultados Financieros 4Q23

Marzo 2024

Highlights

Principales Aspectos y Conclusiones



Argentina

Inflación 23FY 211.4%, +73.1% mayor que la acumulada al trimestre anterior (138.3%). **Devaluación cambiaria** trimestral 130.0%, superior a la inflación del trimestre 53.3%. La **Actividad económica** exhibió una contracción de 13.7% interanual acumulado al 4Q23, según CAME, contexto que afecta los volúmenes de financiamiento.

Resultado Neto por Intereses 56.5% superior al trimestre anterior producto del aumento de spread financiero y volúmenes, y a su vez superior al 4Q22 (YoY) en un 143.3%.

Margen Financiero

Resultado Neto por Comisiones

Somos uno de los principales prestadores de servicios de fondos comunes de inversión y de mercado de capitales. El **Resultado neto por comisiones** creció en un 4.5% 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 15%** (gastos/ingresos operativos), pero continuando con la priorización de las iniciativas estratégicas.

Eficiencia

Regionalización

Uruguay. Valores AFIFSA continúa afianzando su marca en el mercado de capitales uruguayo desarrollando productos de Fondos y Fideicomisos. **Paraguay.** Valo PY está avanzando en la evaluación de inversiones operativas necesarias, al mismo tiempo que se empieza a conformar el equipo. **USA.** En diciembre '23 VALO junto a Black Toro Global Investment iniciaron actividades para poner en marcha una sociedad en Estados Unidos. Una RIA (Registered Investment Advisor) cuyo lanzamiento se prevé para 2Q 2024.

El resultado neto del período ascendió a ARS 5.778M, se observa un crecimiento de +171.6% respecto del trimestre anterior, como así también un crecimiento de +162.4% respecto de 4Q22. **El resultado neto FY fue ARS 9.887M (+96.8%).**

Resultado Neto

Estadísticas Clave

Datos para 4Q23. Tipo de cambio ARS por USD (fin de período) = 808.48



ARS 48.051M

+143.3% vs 4Q22

Resultado Neto por Intereses

ARS 1.860M

+8.3% vs 4Q22

Resultado Neto por Comisiones

ARS 50.724M

+129.7% vs 4Q22

Ingresos Operativos

34.3%

+14.3% vs 4Q22

Margen de Interés Neto en ARS

ARS 5.778M

+162.4% vs 4Q22

Resultado Neto

67.5%

+48.7% vs 4Q22

ROE

13.4%

-7.1% vs 4Q22

Ratio de Eficiencia *

ARS 618.840

+67.9%

Depósitos en Pesos

ARS 63.460M

+2.0% vs 4Q22

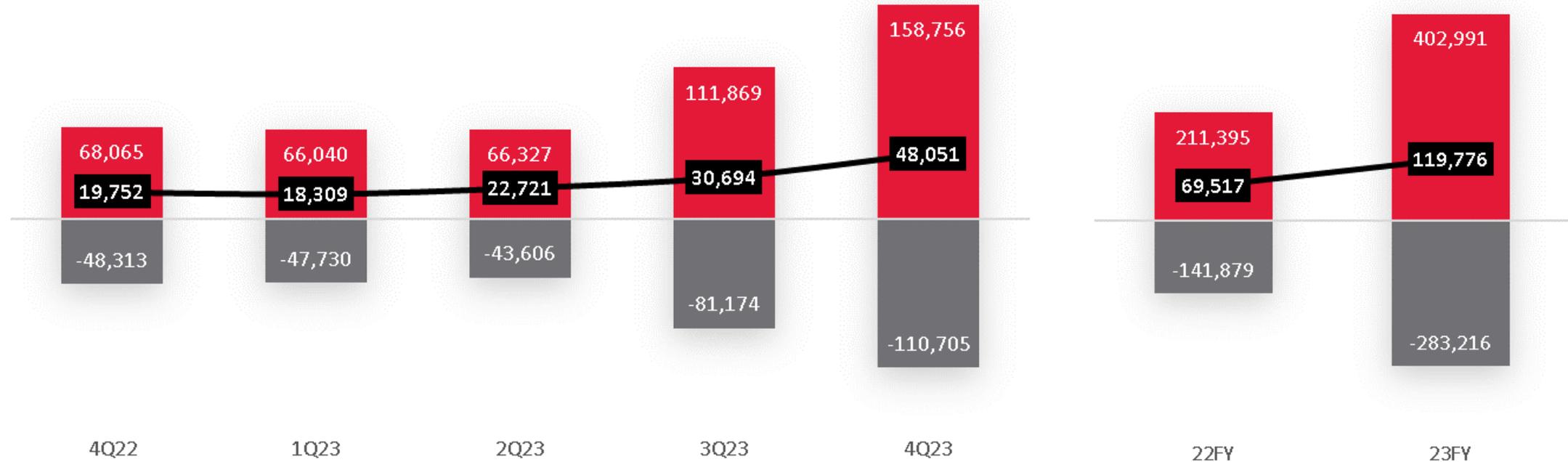
Patrimonio

Resultado Neto por Intereses

Cifras en millones de pesos, ajustadas por inflación.



■ Ingresos por Intereses ■ Egresos por Intereses — Resultado Neto por Intereses



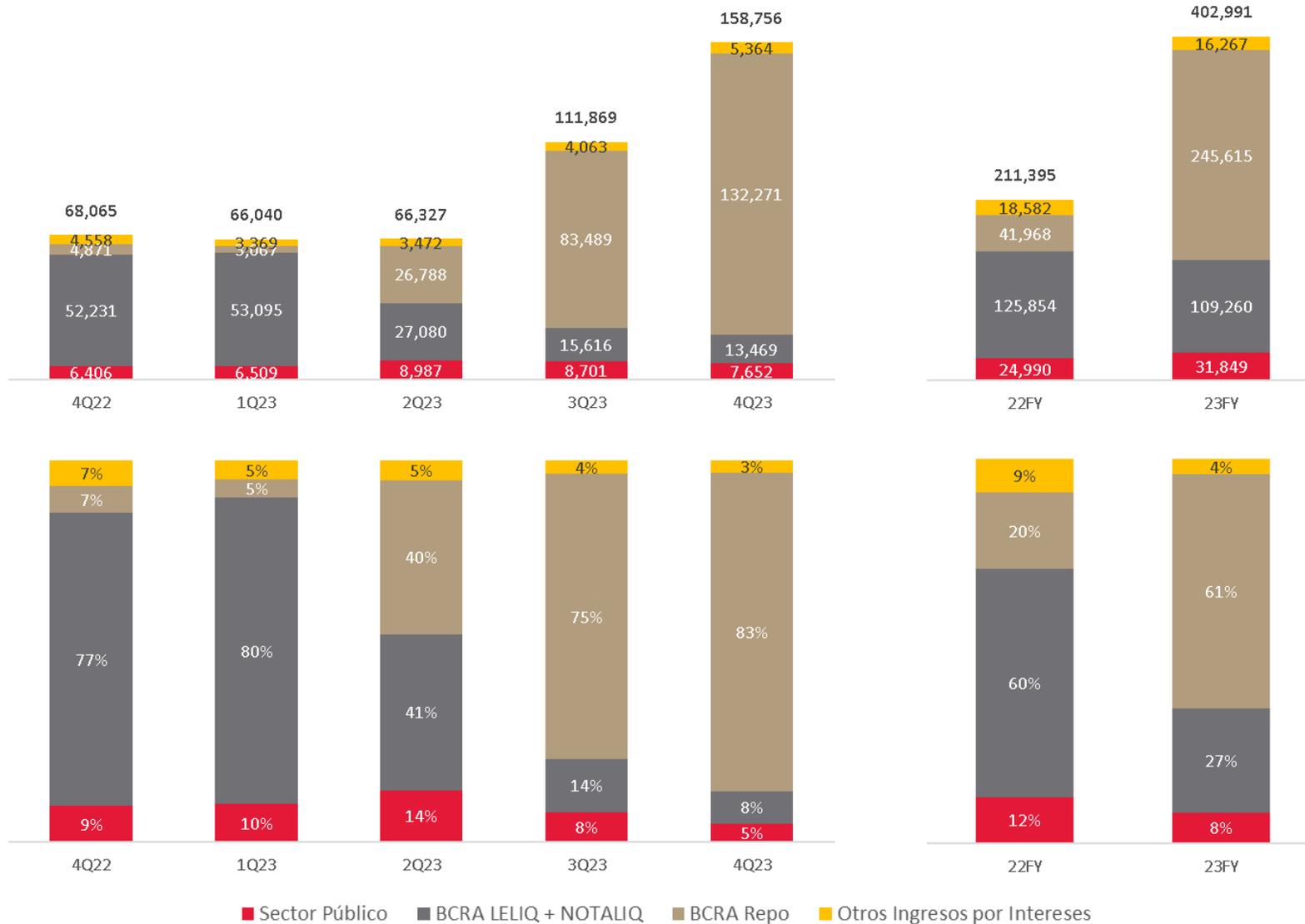
El BCRA continúa regulando las tasas pasivas y activas, afectando los márgenes de intermediación. **El resultado neto por intereses ha crecido comparado con 4Q22**, y también ha aumentado respecto al observado en el trimestre anterior. Al cierre del ejercicio se comenzaba a vislumbrar el inicio de desregulación de tasas y tarifas.

Resultado Neto por Intereses trimestral 4Q23 \$48.051M, +56.5% QoQ producto del crecimiento del spread financiero y volúmenes, y +143.3% YoY.

Resultado Neto por Intereses anual 23FY \$119.776M, +72.3% en comparación con el período anterior (22FY).

Ingresos por Intereses

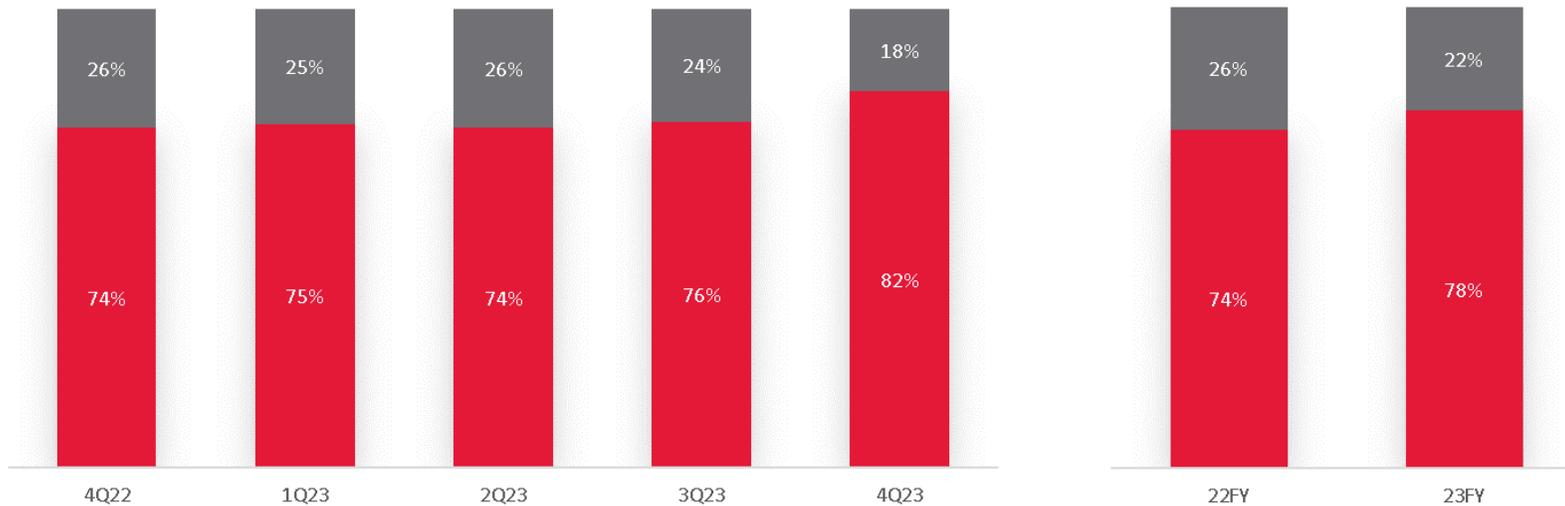
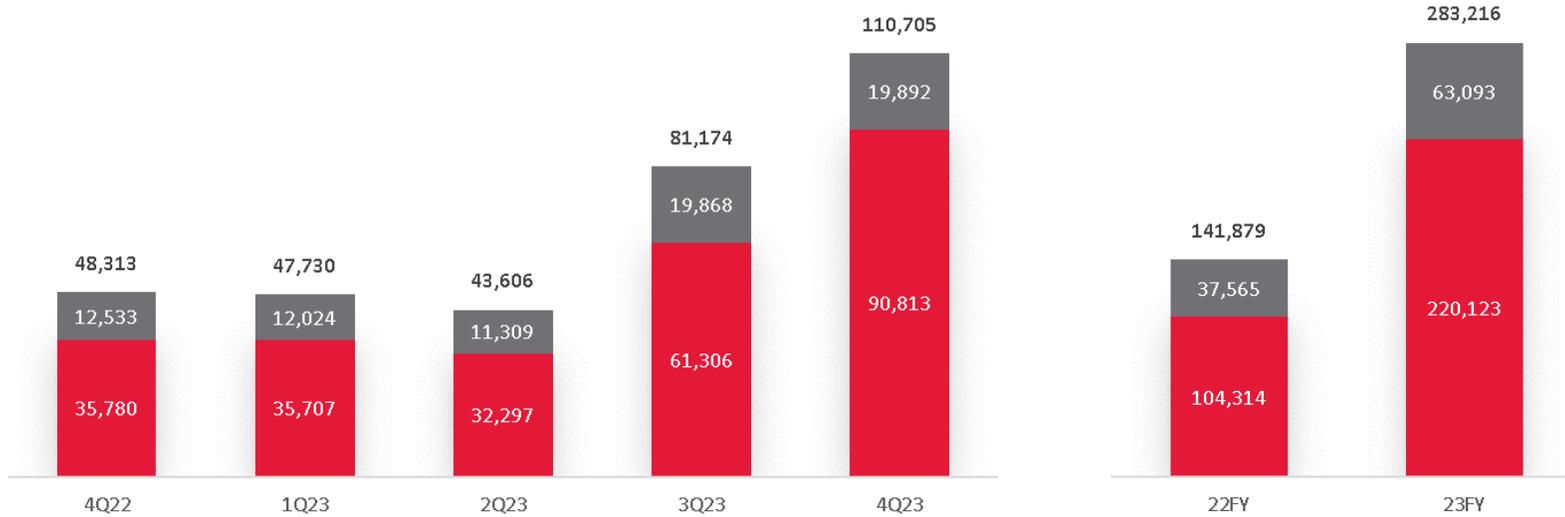
Cifras en millones de pesos, ajustadas por inflación.



Ingresos por Intereses
 4Q23 \$158.756M,
 +41.9% QoQ y
 +133.2% vs 4Q22 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

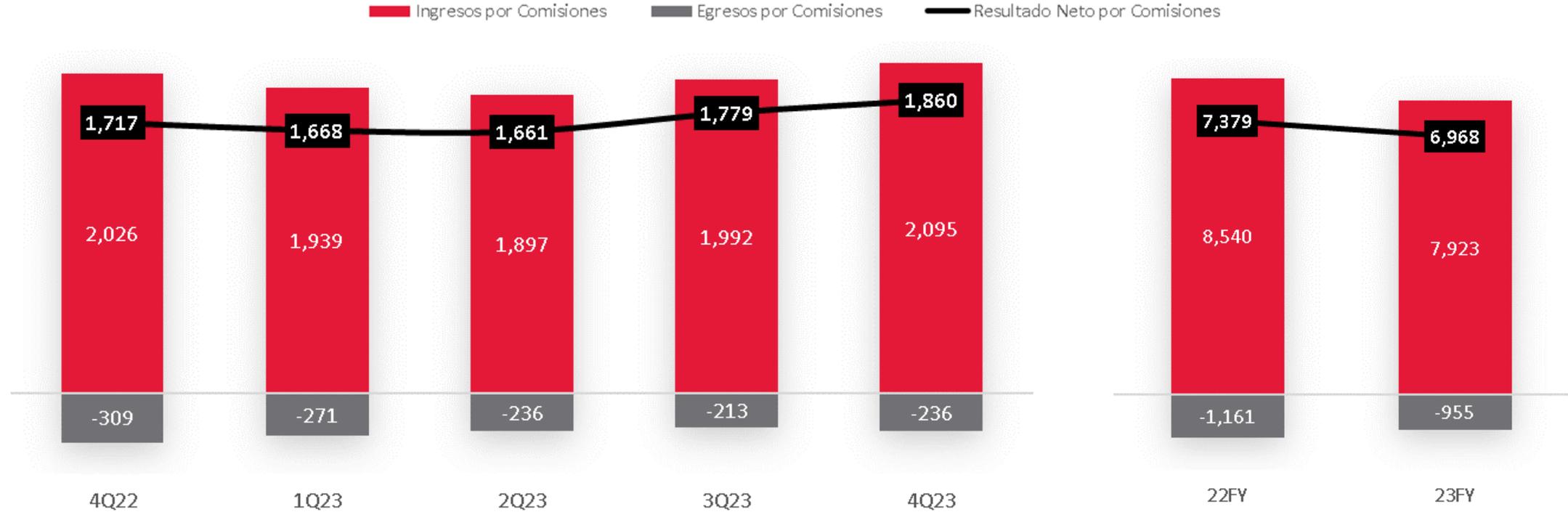
Egresos por Intereses
4Q23 \$110.705M,
+36.4% QoQ y
+129.1% vs 4Q22.

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 local de servicios de fondos comunes y fideicomisos financieros.

Resultado Neto por Comisiones 4Q23 \$1.860M, +4.5% QoQ y +8.3% YoY, principalmente como resultado de mayores comisiones de servicios de fondos comunes de inversión.

Resultado Neto por Comisiones 23FY \$6.968M, -5.6% comparado con el período anterior (22FY).

Ingresos por Comisiones

Cifras en millones de pesos, ajustadas por inflación.



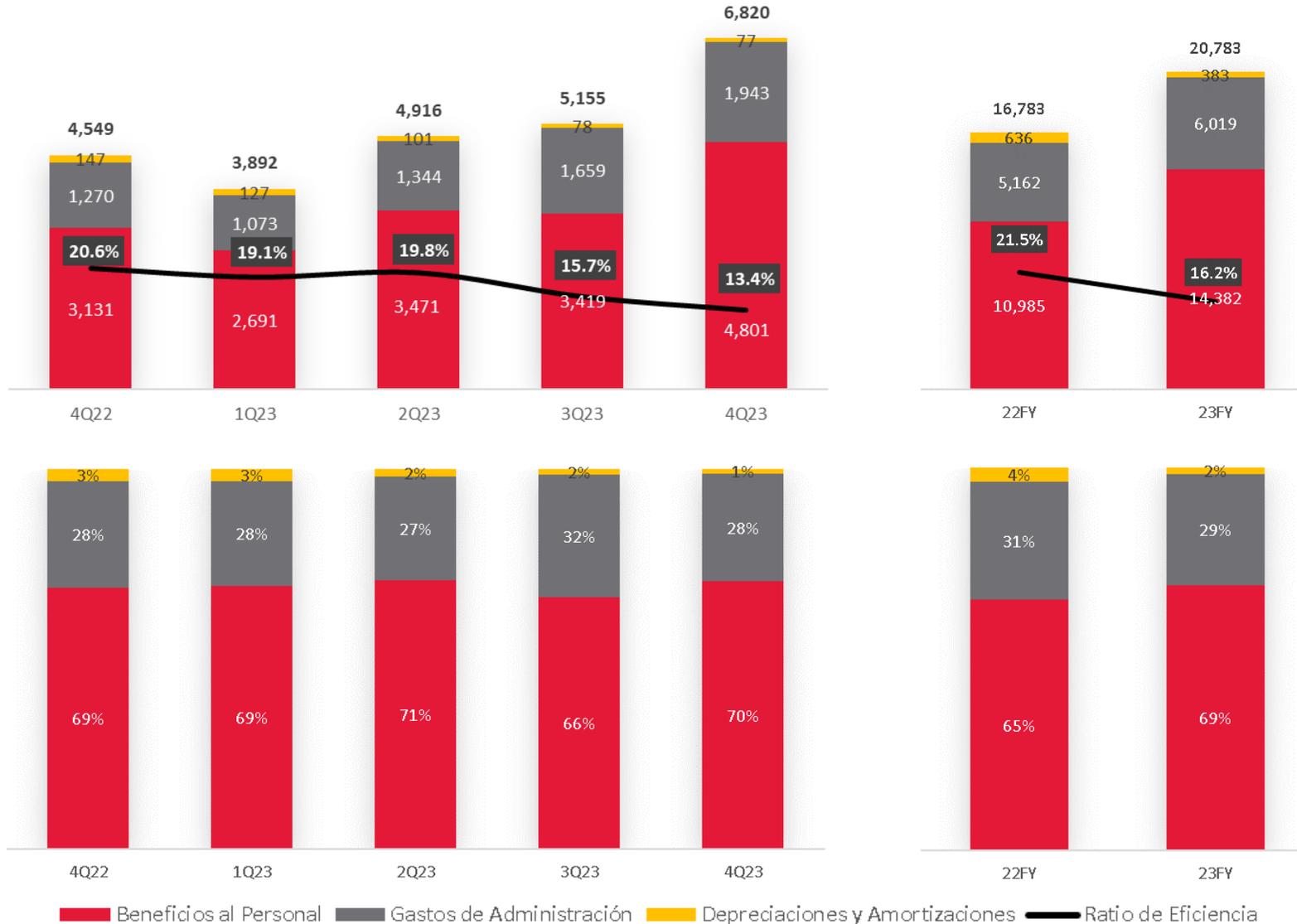
Ingresos por comisiones
 4Q23 \$2.095M, +5.2%
 QoQ y +3.4% vs 4Q22.
 23FY \$7.923, -7.2%
 comparado con 22FY.

■ 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.

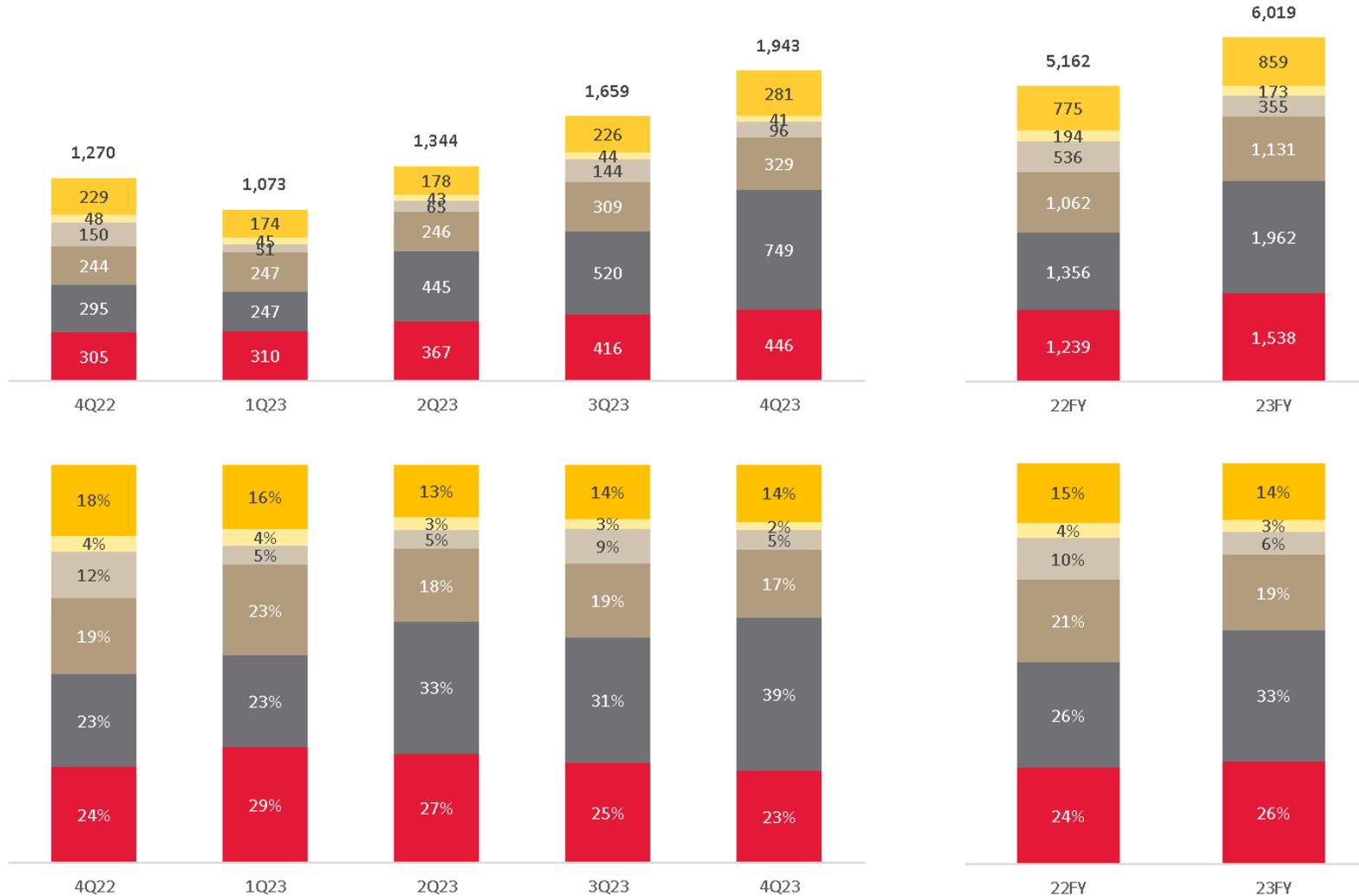


Gastos operativos 4Q23 \$6.820M, +32.3% QoQ y +49.9% vs 4Q22.
 Ratio de eficiencia 4Q23 13.4%, -2.3% QoQ y -7.1% vs 4Q22.

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

Gastos de Administración

Cifras en millones de pesos, ajustadas por inflación.



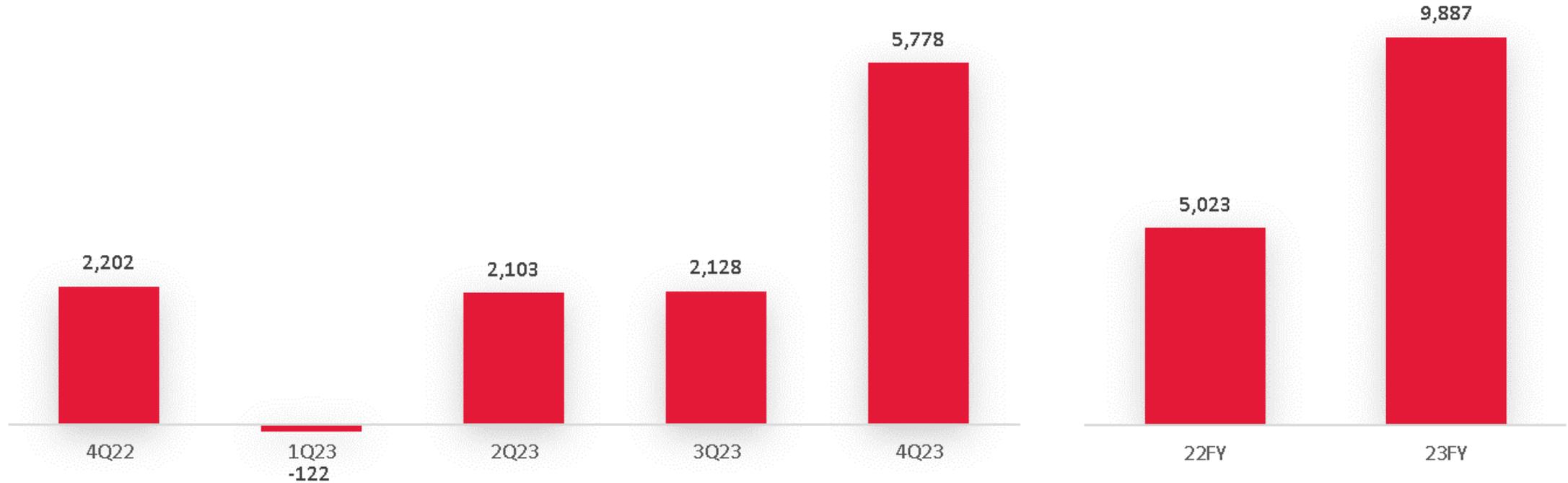
Gastos de Administración
4Q23 \$1.943M, +17.1%
QoQ y +53.0% vs 4Q22.

Gastos de administración
23FY \$6.019M, +16.6%
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.



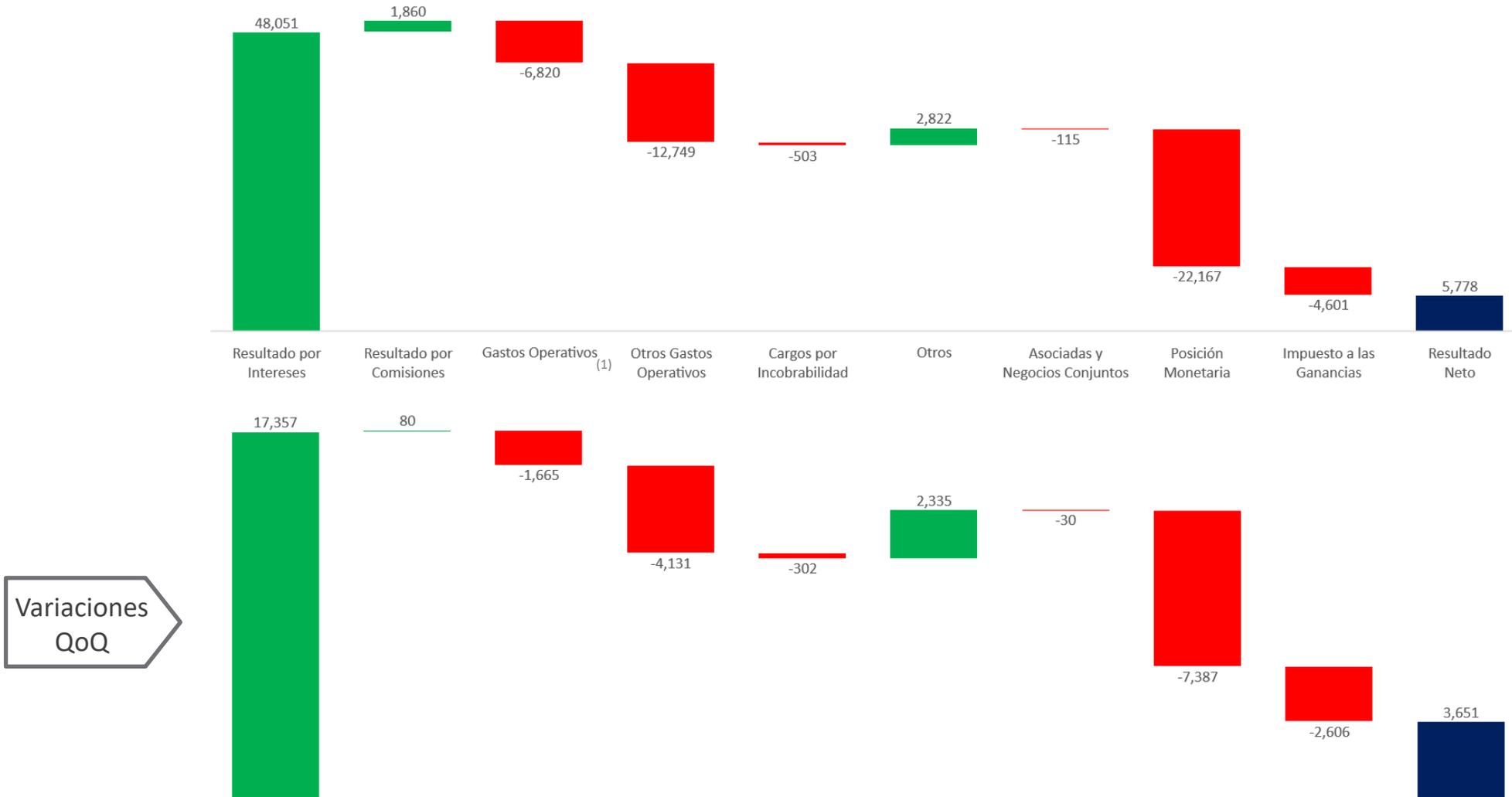
Resultado Neto trimestral 4Q23 +\$5.778M. Los principales drivers fueron el incremento de las tasas de regulación monetaria y mayores volúmenes. Debido al aumento de la inflación, se observó un mayor cargo del resultado de la posición monetaria.

Resultado por la posición monetaria neta del trimestre -\$22.167M (versus -\$14.779M trimestre anterior) +50%.

Resultado Neto 23FY \$9.887M, +96.8% comparado con el período anterior (22FY), por aumento del resultado financiero.

Resultado Neto Trimestral

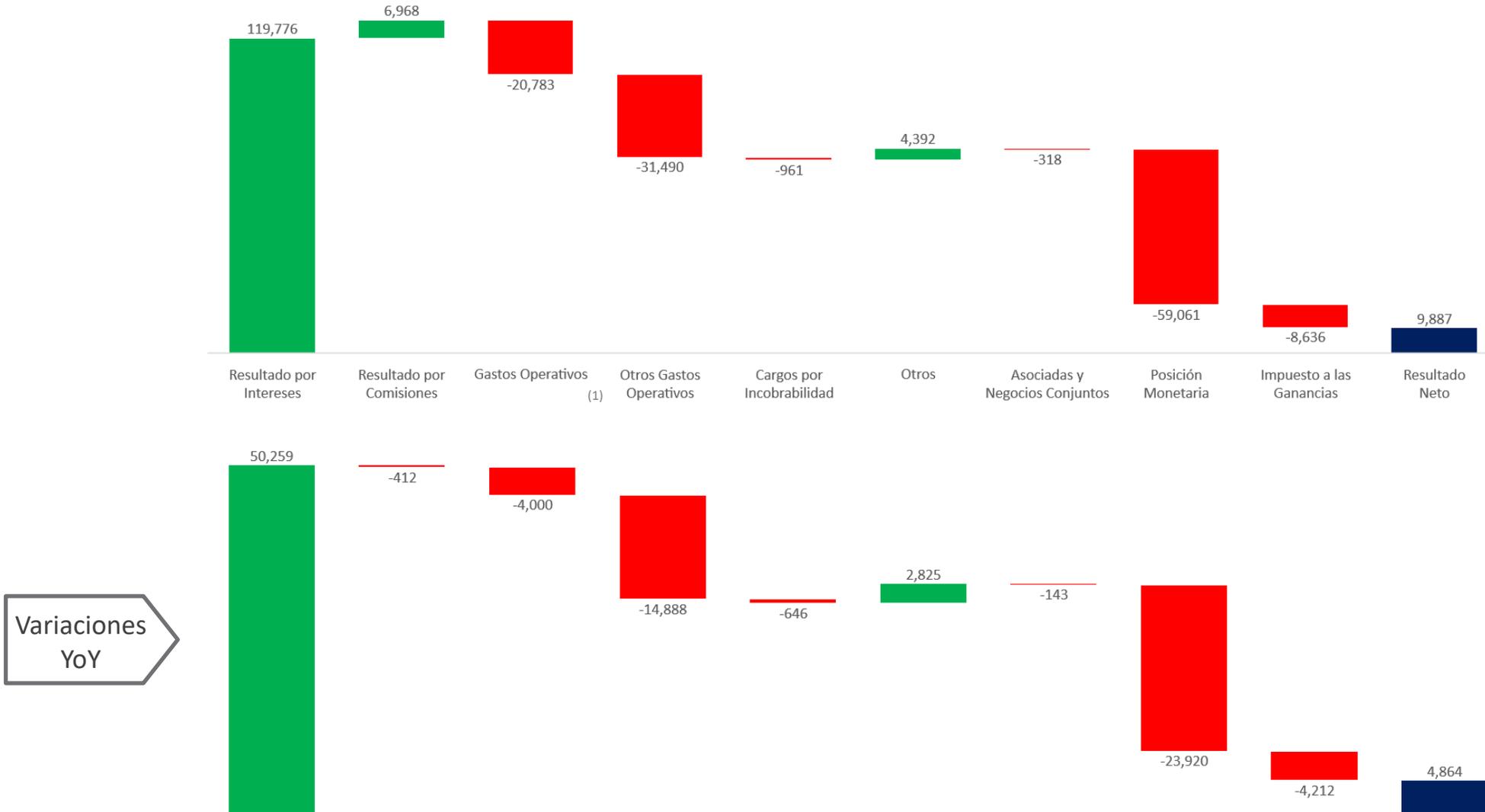
Cifras en millones de pesos, ajustadas por inflación.



(1) Otros Gastos Operativos: Aproximadamente el 93% corresponde al Impuesto sobre los Ingresos Brutos.

Resultado Neto Anual

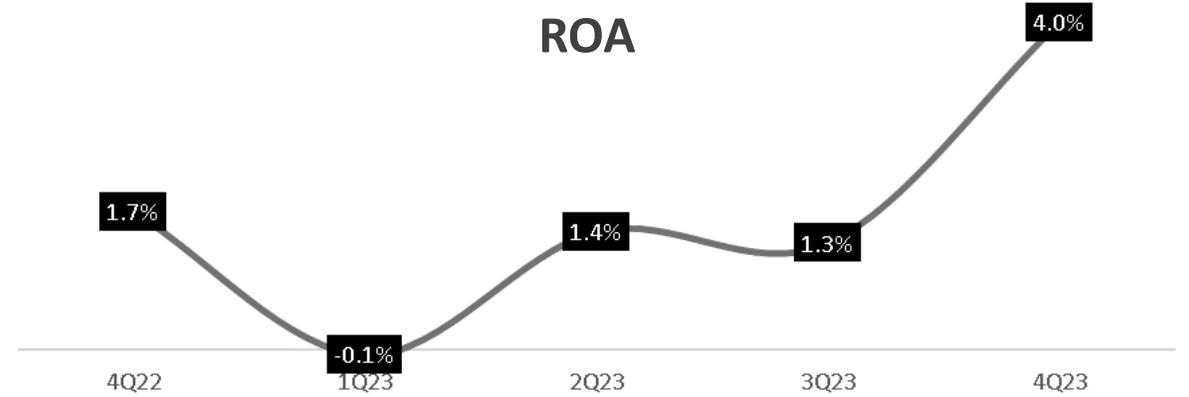
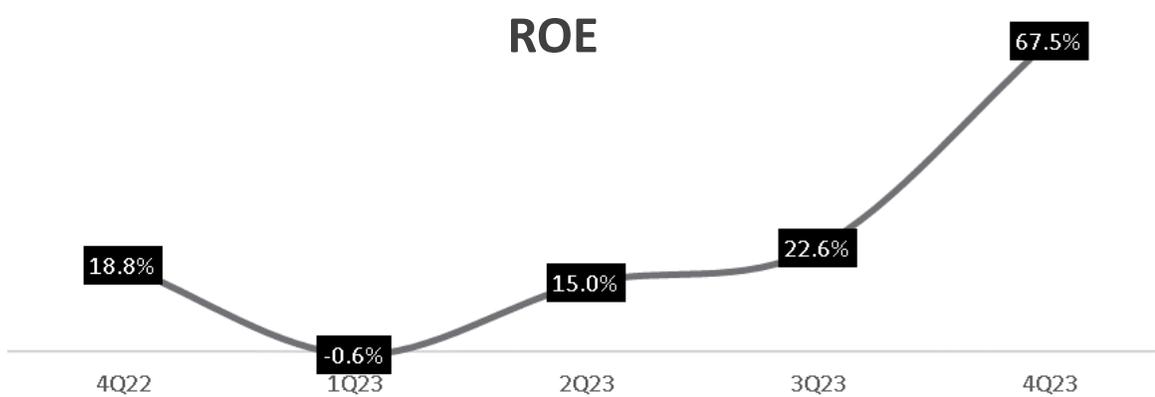
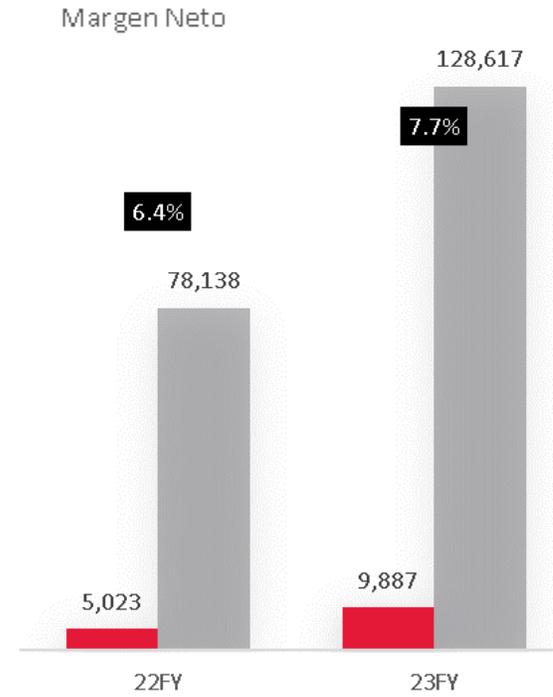
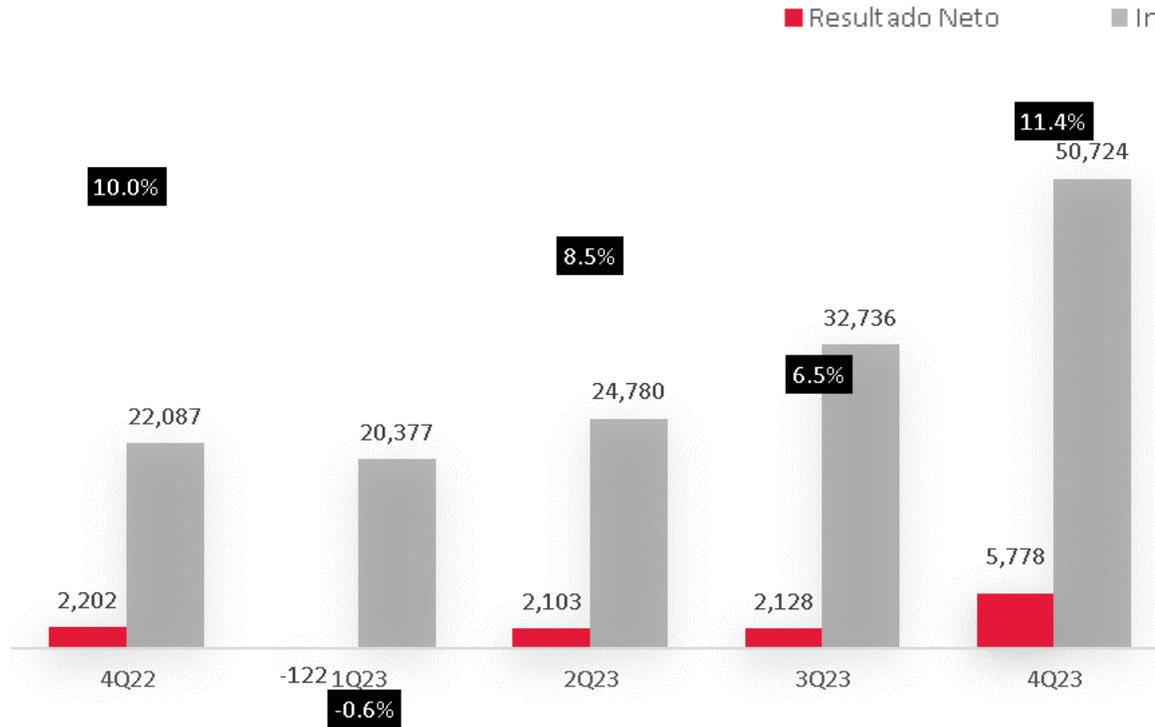
Cifras en millones de pesos, ajustadas por inflación, correspondientes a los últimos 12 meses.



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

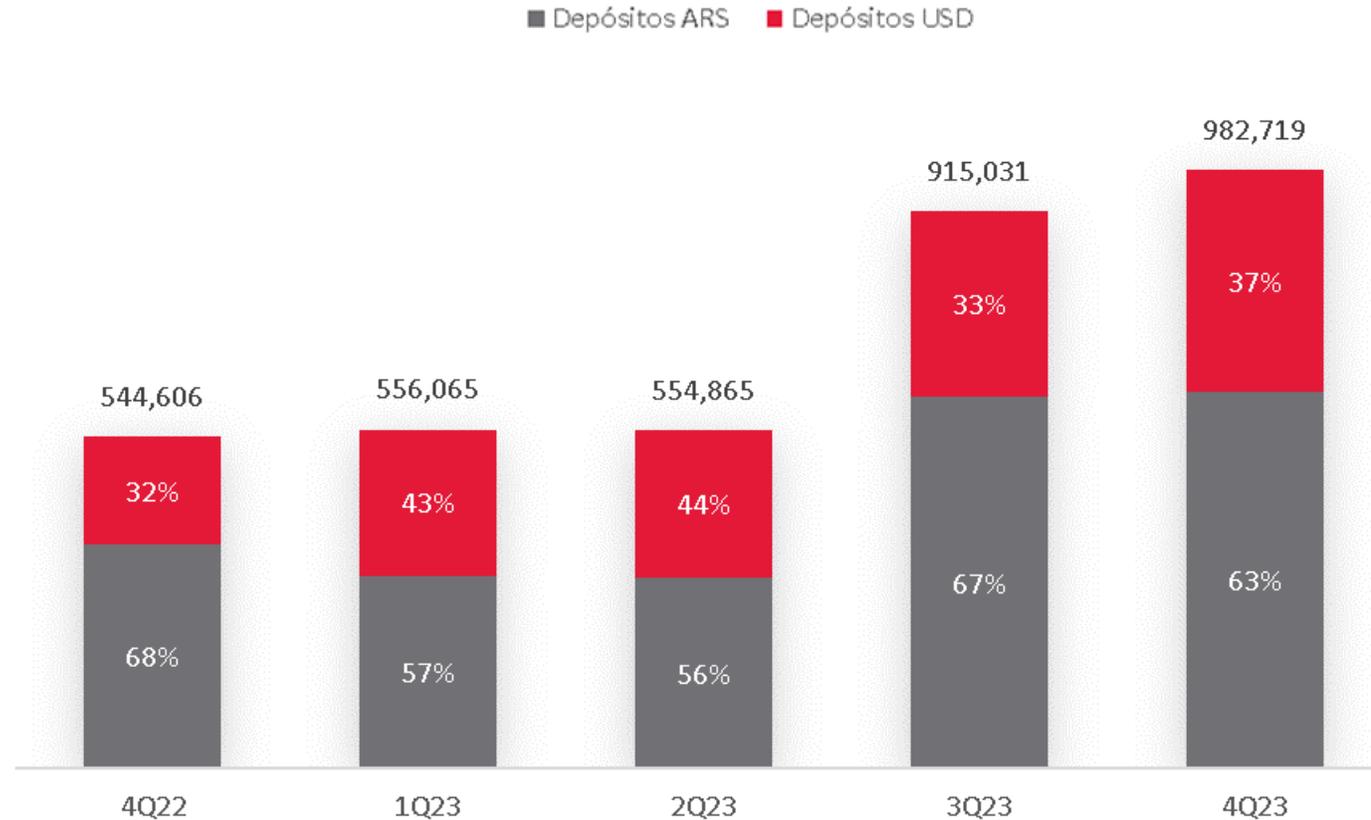
Rentabilidad

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



Evolución de Depósitos

Cifras en millones de pesos, ajustadas por inflación. Tipo de cambio ARS por USD = 808.48

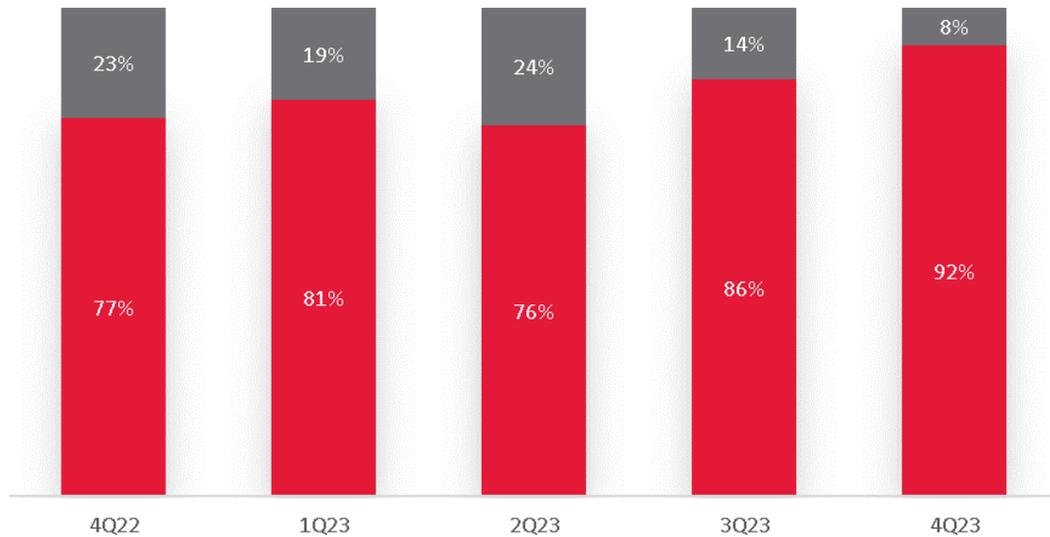
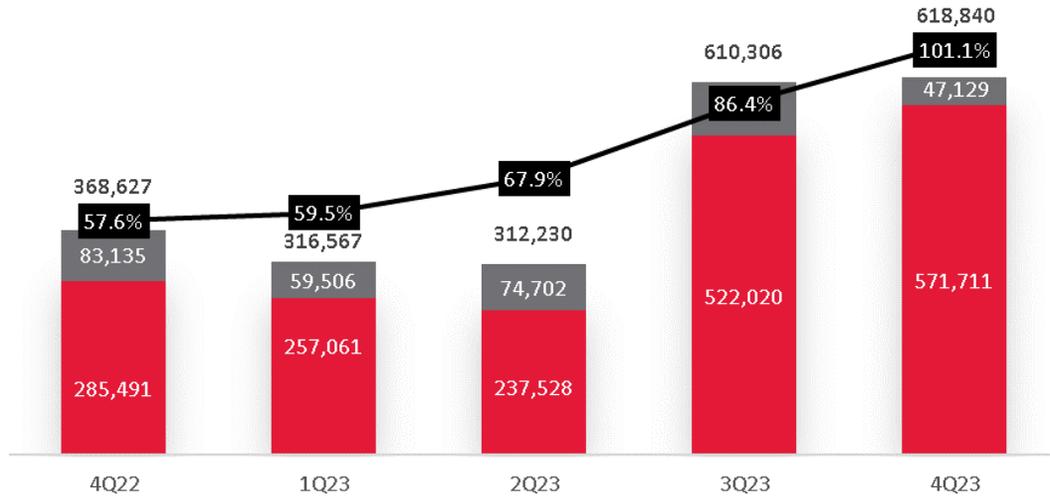


Depósitos totales 4Q23 \$982.719M, +7.4% QoQ y +80.4% YoY. El crecimiento de depósitos que se observa durante los dos últimos trimestres se debe al aumento de cuentas corrientes remuneradas.

Total de depósitos en ARS \$618.840M +1.4% QoQ y total de depósitos en USD U\$S 450M (ARS 363.879) -20.8% 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
4Q23 \$618.840M,
+1.4% QoQ y +67.9% vs
4Q22.

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.



Depósitos en USD
4Q23 U\$450M,
-20.8% QoQ y
+41.1% vs 4Q22.

Depósitos en moneda
extranjera sin costo de
egresos por intereses.

A large, light pink decorative graphic in the center of the page, composed of several overlapping, curved, petal-like shapes arranged in a circular pattern.

Apéndice

Apéndice

Cifras en millones de pesos, ajustadas por inflación.



	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	QoQ (4Q23/3Q23)		YoY (4Q23/4Q22)		21FY	22FY	23FY	YoY FY	
INGRESOS POR INTERESES & RATIOS														
Ingresos por Intereses	68,065	66,040	66,327	111,869	158,756	46,887	41.9%	90,691	133.2%	193,085	211,395	402,991	191,596	90.6%
Egresos por Intereses	-48,313	-47,730	-43,606	-81,174	-110,705	-29,530	36.4%	-62,391	129.1%	-142,105	-141,879	-283,216	-141,337	99.6%
Resultado Neto por Intereses	19,752	18,309	22,721	30,694	48,051	17,357	56.5%	28,299	143.3%	50,980	69,517	119,776	50,259	72.3%
Sector Público	6,406	6,509	8,987	8,701	7,652	-1,048	-12.0%	1,247	19.5%	15,898	24,990	31,849	6,859	27.4%
BCRA LELIQ + NOTALIQ	52,231	53,095	27,080	15,616	13,469	-2,147	-13.8%	-38,762	-74.2%	23,434	125,854	109,260	-16,594	-13.2%
BCRA Repo	4,871	3,067	26,788	83,489	132,271	48,782	58.4%	127,400		145,206	41,968	245,615	203,646	485.2%
Otros Ingresos por Intereses	4,558	3,369	3,472	4,063	5,364	1,301	32.0%	806	17.7%	8,548	18,582	16,267	-2,315	-12.5%
Ingresos por Intereses	68,065	66,040	66,327	111,869	158,756	46,887	41.9%	90,691	133.2%	193,085	211,395	402,991	191,596	90.6%
Egresos por Intereses por Cuentas Corrientes & Cajas de Ahorro	35,780	35,707	32,297	61,306	90,813	29,507	48.1%	55,033	153.8%	119,507	104,314	220,123	115,808	111.0%
Depósitos a Plazo Fijo & Otros Egresos por Intereses	12,533	12,024	11,309	19,868	19,892	23	0.1%	7,358	58.7%	22,599	37,565	63,093	25,528	68.0%
Egresos por Intereses	48,313	47,730	43,606	81,174	110,705	29,530	36.4%	62,391	129.1%	142,105	141,879	283,216	141,337	99.6%
Margen de Interés Neto	19.6%	18.9%	27.0%	25.8%	33.4%	N/A	7.7%	N/A	13.8%	9.4%	16.5%	27.0%	N/A	10.5%
Margen de Interés Neto ARS	19.9%	19.2%	28.0%	26.7%	34.3%	N/A	7.5%	N/A	14.3%	9.5%	16.8%	27.7%	N/A	10.9%
Margen de Interés Neto ME	5.6%	4.2%	8.4%	10.6%	18.0%	N/A	7.4%	N/A	12.4%	2.5%	4.2%	12.1%	N/A	7.9%
Ratio Resultado Neto por Intereses	92.6%	92.4%	93.8%	95.0%	96.5%	N/A	1.6%	N/A	4.0%	86.4%	90.9%	95.0%	N/A	4.0%

Apéndice

Cifras en millones de pesos, ajustadas por inflación.



	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	QoQ (4Q23/3Q23)		YoY (4Q23/4Q22)		21FY	22FY	23FY	YoY FY	
INGRESOS POR COMISIONES & RATIOS														
Ingresos por Comisiones	2,026	1,939	1,897	1,992	2,095	104	5.2%	69	3.4%	9,045	8,540	7,923	-618	-7.2%
Egresos por Comisiones	-309	-271	-236	-213	-236	-23	10.9%	73	-23.6%	-998	-1,161	-955	206	-17.7%
Resultado Neto por Comisiones	1,717	1,668	1,661	1,779	1,860	80	4.5%	142	8.3%	8,047	7,379	6,968	-412	-5.6%
Servicios de Banca	153	183	105	123	166	44	35.7%	13	8.5%	440	543	577	34	6.3%
Servicios de Mercado de Capitales	61	17	81	30	32	3	9.3%	-29	-47.1%	215	240	160	-80	-33.4%
Servicios Fiduciarios	486	445	390	408	286	-122	-30.0%	-200	-41.2%	2,675	2,067	1,530	-537	-26.0%
Servicios de Fondos Comunes de Inversión	1,280	1,227	1,269	1,399	1,571	172	12.3%	291	22.8%	5,579	5,441	5,466	25	0.5%
Otras Comisiones	45	66	51	32	40	7	22.8%	-6	-13.0%	135	248	189	-59	-23.9%
Ingresos por Comisiones	2,026	1,939	1,897	1,992	2,095	104	5.2%	69	3.4%	9,045	8,540	7,923	-618	-7.2%
Resultado Neto por Comisiones	8.0%	8.3%	6.8%	5.5%	3.7%	N/A	-1.8%	N/A	-4.3%	13.6%	9.6%	5.5%	N/A	-4.1%
GASTOS OPERATIVOS & RATIOS														
Beneficios al Personal	3,131	2,691	3,471	3,419	4,801	1,382	40.4%	1,670	53.3%	10,858	10,985	14,382	3,396	30.9%
Gastos de Administración	1,270	1,073	1,344	1,659	1,943	284	17.1%	673	53.0%	5,137	5,162	6,019	857	16.6%
Depreciaciones y Amortizaciones	147	127	101	78	77	-1	-1.6%	-71	-48.0%	801	636	383	-253	-39.8%
Gastos Operativos	4,549	3,892	4,916	5,155	6,820	1,665	32.3%	2,271	49.9%	16,796	16,783	20,783	4,000	23.8%
Otros Gastos Operativos	5,302	5,136	4,989	8,617	12,749	4,131	47.9%	7,446	140.4%	16,170	16,603	31,490	14,888	89.7%
Servicios Administrativos Contratados	305	310	367	416	446	30	7.3%	141	46.4%	1,418	1,239	1,538	299	24.2%
Honorarios a Directores y Síndicos	295	247	445	520	749	229	43.9%	454	154.2%	951	1,356	1,962	607	44.8%
Honorarios	150	51	65	144	96	-48	-33.2%	-54	-35.9%	691	536	355	-181	-33.8%
Electricidad y Comunicaciones	48	45	43	44	41	-2	-5.0%	-7	-13.8%	250	194	173	-21	-10.9%
Impuestos	244	247	246	309	329	20	6.6%	86	35.1%	1,150	1,062	1,131	69	6.5%
Otros Gastos de Administración	229	174	178	226	281	55	24.1%	52	22.5%	677	775	859	84	10.8%
Gastos de Administración	1,270	1,073	1,344	1,659	1,943	284	17.1%	673	53.0%	5,137	5,162	6,019	857	16.6%
Ratio de Eficiencia	20.6%	19.1%	19.8%	15.7%	13.4%	N/A	-2.3%	N/A	-7.1%	27.9%	21.5%	16.2%	N/A	-5.3%

Apéndice

Cifras en millones de pesos, ajustadas por inflación.



	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	QoQ (4Q23/3Q23)		YoY (4Q23/4Q22)		21FY	22FY	23FY	YoY FY	
RESULTADO NETO & RATIOS														
Resultado Neto	2,202	-122	2,103	2,128	5,778	3,651	171.6%	3,576	162.4%	3,992	5,023	9,887	4,864	96.8%
Ingresos Operativos	22,087	20,377	24,780	32,736	50,724	17,988	54.9%	28,637	129.7%	60,133	78,138	128,617	50,479	64.6%
Margen Neto	10.0%	-0.6%	8.5%	6.5%	11.4%	N/A	4.9%	N/A	1.4%	6.6%	6.4%	7.7%	N/A	1.3%
ROE (LTM BCRA formula)	12.0%	10.4%	12.6%	15.4%	34.1%	N/A	18.7%	N/A	22.1%	8.4%	12.0%	34.1%	N/A	22.1%
ROE (Cifras Anualizadas)	18.8%	-0.6%	15.0%	22.6%	67.5%	N/A	44.9%	N/A	48.7%	8.0%	9.8%	25.3%	N/A	15.5%
ROA (LTM BCRA formula)	1.1%	1.0%	1.1%	1.1%	2.2%	N/A	1.0%	N/A	1.1%	0.5%	0.9%	1.8%	N/A	0.9%
ROA (Cifras Anualizadas)	1.7%	-0.1%	1.4%	1.3%	4.0%	N/A	2.7%	N/A	2.3%	0.5%	0.9%	1.8%	N/A	0.9%

Apéndice

Cifras en millones de pesos, ajustadas por inflación.



	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	QoQ (4Q23/3Q23)		YoY (4Q23/4Q22)		21FY	22FY	23FY	YoY FY	
BALANCE														
Activo	620,572	634,758	627,295	1,058,333	1,071,403	13,071	1.2%	450,831	72.6%	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Pasivo	558,382	572,625	571,811	1,000,680	1,007,944	7,264	0.7%	449,562	80.5%	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Capital	62,191	62,133	55,485	57,653	63,460	5,807	10.1%	1,269	2.0%	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Activos fuera de Balance	4,849,968	4,686,080	5,065,068	5,211,987	5,964,645	752,658	14.4%	1,114,677	23.0%	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Depósitos Totales	544,606	556,065	554,865	915,031	982,719	67,688	7.4%	438,113	80.4%	877,492	544,606	982,719	438,113	80.4%
Cuentas Corrientes	285,491	257,061	237,528	522,020	571,711	49,691	9.5%	286,220	100.3%	551,654	285,491	571,711	286,220	100.3%
Depósitos a Plazo Fijo & Otros Depósitos	83,135	59,506	74,702	88,286	47,129	-41,156	-46.6%	-36,006	-43.3%	102,516	83,135	47,129	-36,006	-43.3%
Depósitos ARS	368,627	316,567	312,230	610,306	618,840	8,535	1.4%	250,214	67.9%	654,170	368,627	618,840	250,214	67.9%
Depósitos ARS Ratio	68%	57%	56%	67%	63%	N/A	-3.7%	N/A	-4.7%	75%	68%	63%	N/A	-4.7%
Cuentas Corrientes	142,636	193,556	193,792	263,563	316,197	52,633	20.0%	173,561	121.7%	174,764	142,636	316,197	173,561	121.7%
Otros Depósitos	33,343	45,942	48,842	41,161	47,682	6,521	15.8%	14,339	43.0%	48,558	33,343	47,682	14,339	43.0%
Depósitos USD	175,979	239,498	242,634	304,725	363,879	59,154	19.4%	187,900	106.8%	223,322	175,979	363,879	187,900	106.8%
Depósitos USD Ratio	32%	43%	44%	33%	37%	N/A	3.7%	N/A	4.7%	25%	32%	37%	N/A	4.7%
Cuentas Corrientes	259	362	365	491	391	-100	-20.4%	133	51.2%	280	259	391	133	51%
Otros Depósitos	60	86	92	77	59	-18	-23.1%	-1	-2.4%	78	60	59	-1	-2.4%
Depósitos USD	319	448	457	568	450	-118	-20.8%	131	41.1%	358	319	450	131	41%
Currency Exchange	177.1283	208.9883	256.6750	350.0083	808.4833					102.7500	177.1283	808.4833		



VALO

Presentación para Inversores
Resultados Financieros 4Q23

Marzo 2024