



VALO

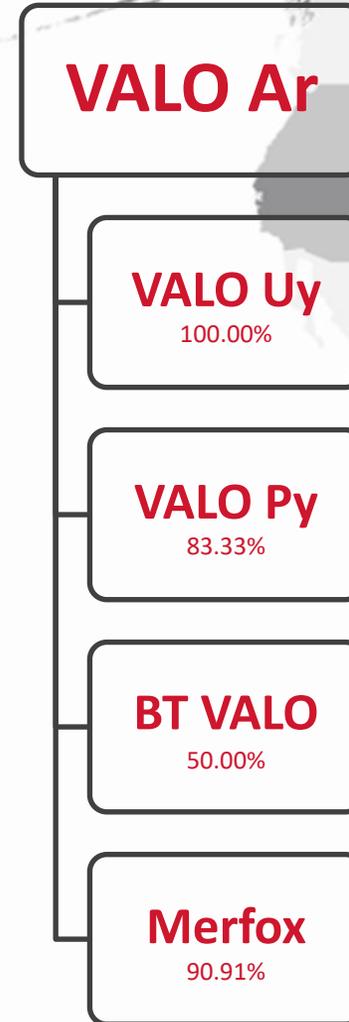
Presentación para Inversores
Resultados Financieros 1Q24

Junio 2024

Acerca de VALO

Somos líderes en productos de inversión colectiva. Somos VALO.

- 45 años desarrollando y creando valor en el mercado de capitales.
- Fiduciario y custodio independiente más importante del mercado argentino.
- Principal agente de custodia independiente de productos de inversión colectiva de Fondos Comunes de Inversión.
- Rol protagónico tanto en el mercado de deuda como en el de acciones.
- Nuestra presencia se extiende más allá de las fronteras nacionales, consolidando nuestra posición en mercados regionales estratégicos.



Highlights

Principales aspectos y conclusiones



Argentina

Inflación 24LTM 287.9%, +76.5% mayor que la acumulada al trimestre anterior (211.4%). **Devaluación cambiaria** interanual 310.3%, superior a la inflación del mismo período (287.9%). La **Actividad económica** exhibió una contracción de 12.6% interanual acumulado al 1Q24, según CAME, contexto que continúa afectando los volúmenes de financiamiento.

Resultado Neto por Intereses -28.2% inferior al trimestre anterior (4Q23) producto de la disminución de spread financiero y volúmenes, pero a su vez superior al 1Q23 en un 88.4%.

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** se redujo en un -15.9% respecto del trimestre anterior debido a menores comisiones de servicios de fondos comunes de inversión y fideicomisos.

A pesar del fuerte crecimiento de la inflación, **el ratio de eficiencia se encuentra por debajo del 15%** (gastos de administración / Ingresos operativos). Siempre priorizando las iniciativas estratégicas.

Eficiencia

Regionalización

Uruguay: Valores AFIFSA continúa con el afianzamiento de su marca en el mercado de capitales uruguayo desarrollando productos de fondos y fideicomisos. **Paraguay:** Valo PY avanza el proceso de autorización del BCP para comenzar a operar en dicho mercado. **USA:** en diciembre 2023, VALO junto a Black Toro Global Investment, iniciaron actividades para poner en marcha una RIA (Registered Investment Advisor) en Estados Unidos. En marzo 2024 se hizo el aporte de capital a la sociedad. Su lanzamiento se prevé para el segundo semestre de 2024

El resultado neto del período ascendió a ARS 2.161M, se observa una disminución de -75.3% respecto del trimestre anterior, y su vez presenta un crecimiento de 2.346M respecto de 1Q23. **El resultado neto 24LTM fue ARS 17.337M (+15.6%).**

Resultado Neto

Estadísticas Clave

Datos para 1Q24. Tipo de cambio ARS por USD (fin de período) = 857.42



ARS 52.305M

+88.4% vs 1Q23

Resultado Neto por Intereses

ARS 2.371M

-6.3% vs 1Q23

Resultado Neto por Comisiones

ARS 54.892M

+77.7% vs 1Q23

Ingresos Operativos

30.2%

+11.0% vs 1Q23

Margen de Interés Neto en ARS

ARS 2.161M

+2.346M vs 1Q23

Resultado Neto

19.5%

+10.4% vs 1Q23

ROE

11.4%

-7.7% vs 1Q23

Ratio de Eficiencia *

ARS 595.843

+24.1% vs 1Q23

Depósitos en Pesos

ARS 98.406M

+4.5% vs 1Q23

Patrimonio

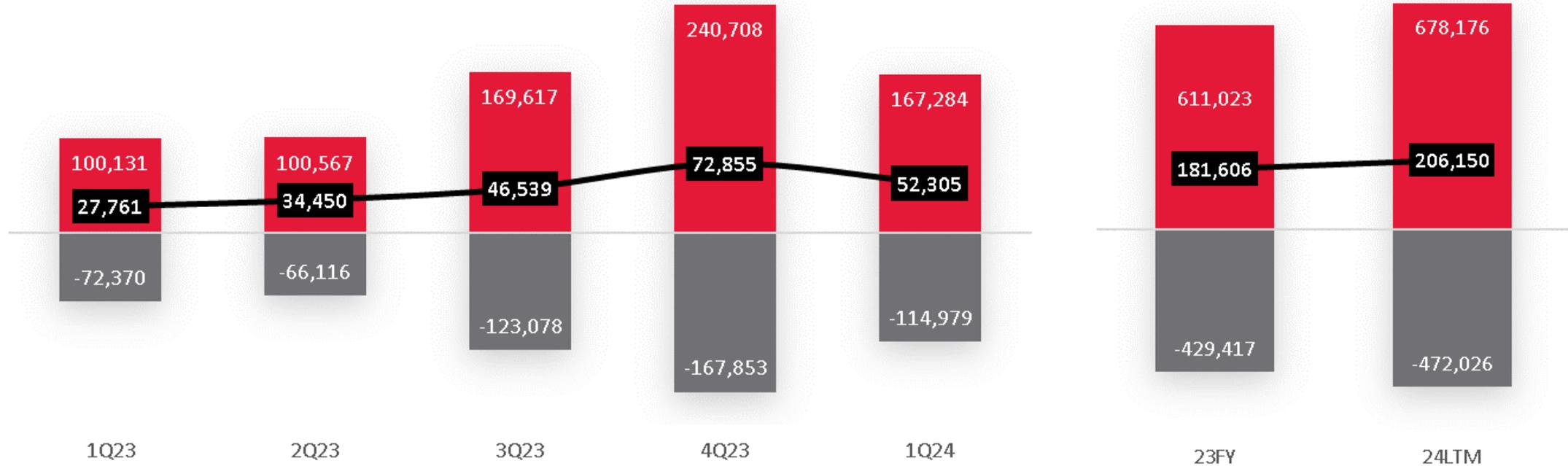
(* Si se considera el Impuesto sobre los Ingresos Brutos el indicador es 34.1% (-9.1% respecto de 1Q23)

Resultado Neto por Intereses

Cifras en millones de pesos, ajustadas por inflación.



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



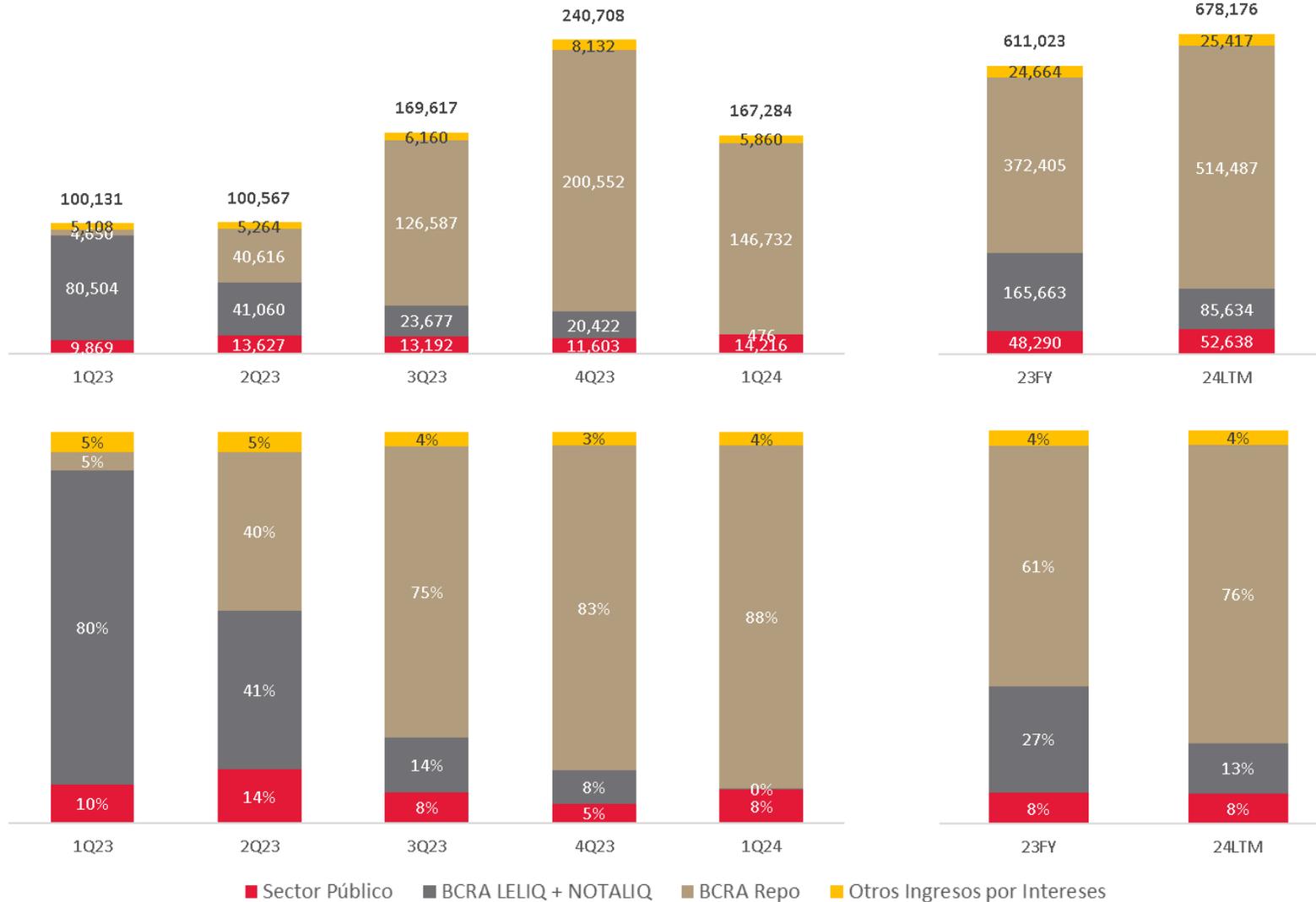
El BCRA comenzó a desregular las tasas, en este trimestre redujo la tasa de política monetaria, y asimismo desreguló las tasas de depósitos a plazo fijo. **El resultado neto por intereses ha crecido comparado con 1Q23**, pero ha disminuido respecto al observado en el trimestre anterior.

Resultado Neto por Intereses trimestral 1Q24 \$52.305M, -28.2% QoQ producto de la reducción del spread financiero y volúmenes, y +88.4% si observamos la variación YoY.

Resultado Neto por Intereses anual 24LTM \$206.150M, +13.5% en comparación con el período anterior (23FY).

Ingresos por Intereses

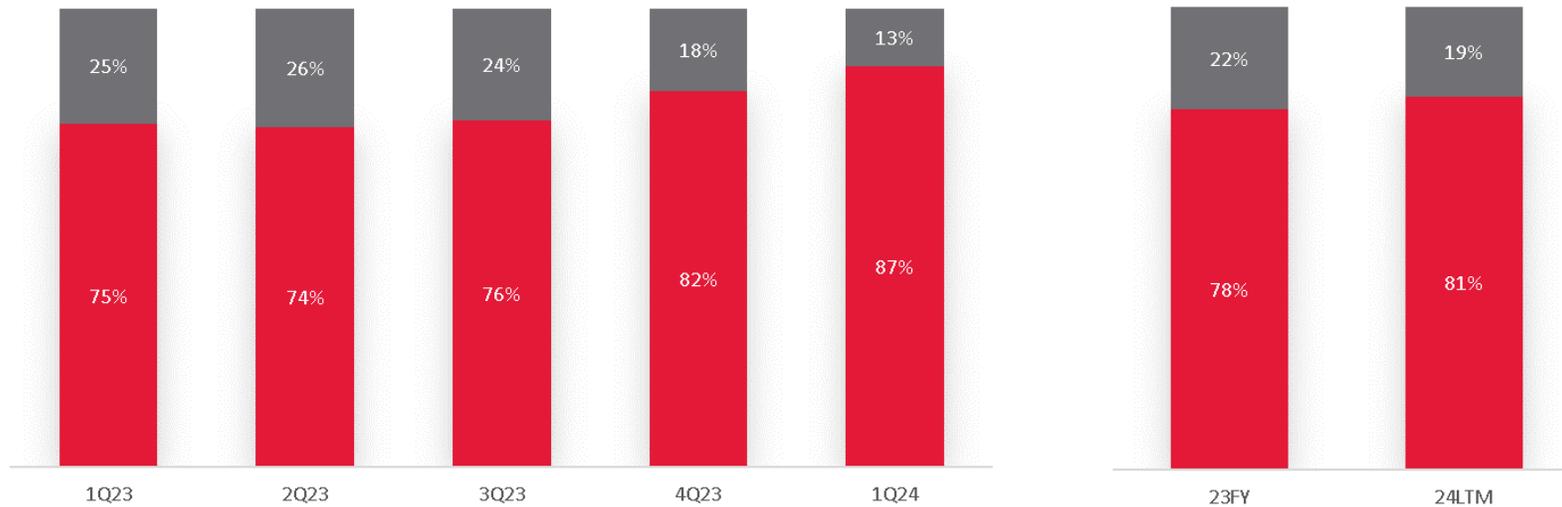
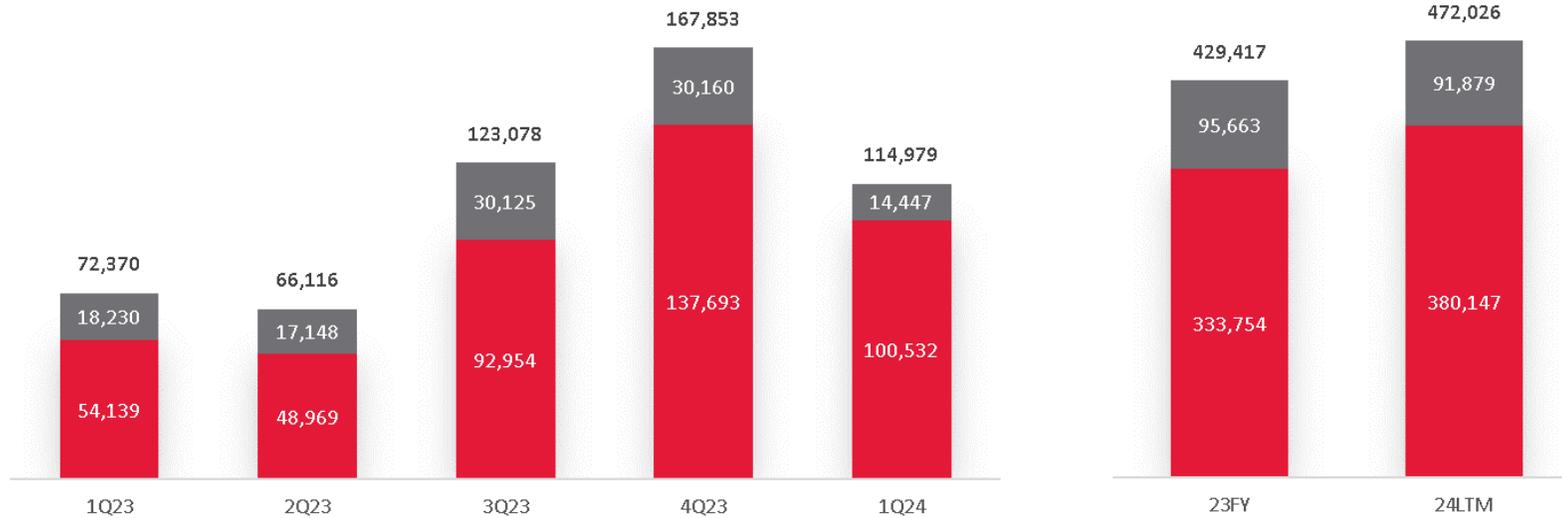
Cifras en millones de pesos, ajustadas por inflación.



Ingresos por Intereses
 1Q24 \$167.284M,
 -30.5% QoQ por
 disminución de las tasas
 de regulación monetaria,
 pero +67.1% vs 1Q23

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

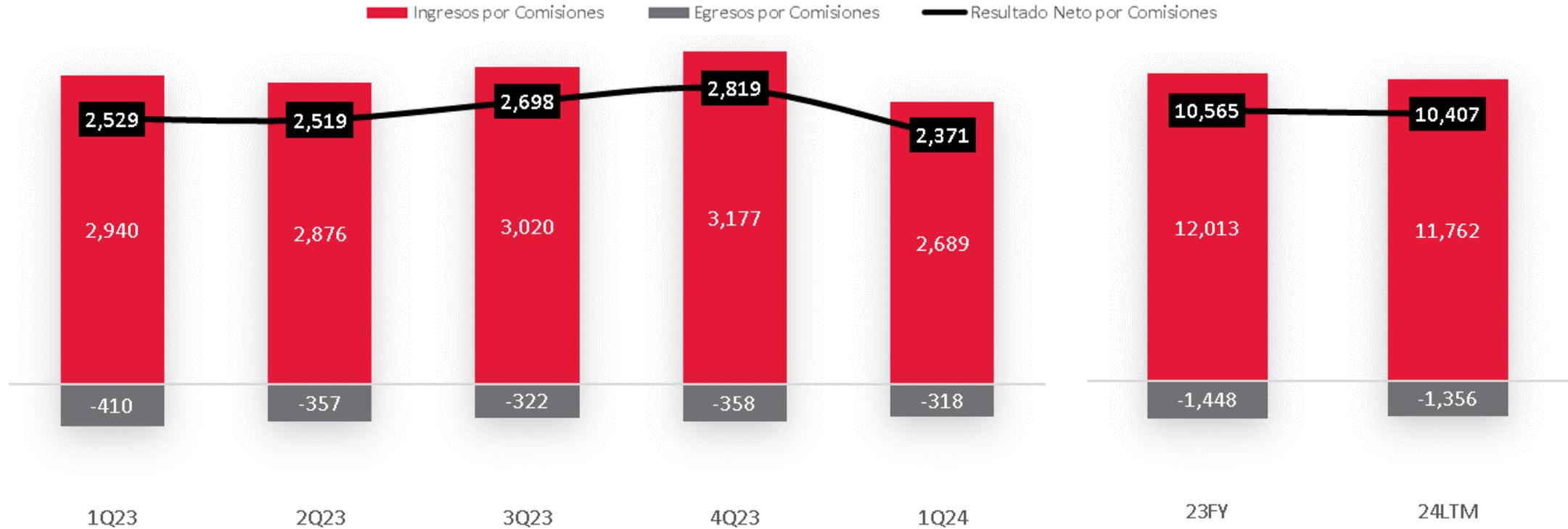
Egresos por Intereses
1Q24 \$114.979M,
-31.5% QoQ y
+58.9% vs 1Q23.

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 1Q24 \$2.371M, -15.9% QoQ y -6.3% YoY, principalmente como resultado de menores comisiones de servicios de fondos comunes de inversión y fideicomisos.

Resultado Neto por Comisiones 24LTM \$10.407M, -1.5% comparado con el período anterior (23FY).

Ingresos por Comisiones

Cifras en millones de pesos, ajustadas por inflación.



Ingresos por comisiones 1Q24 \$2.689M, -15.4% QoQ y -8.5% vs 1Q23. 24LTM \$11.762, -2.1% comparado con 23FY.

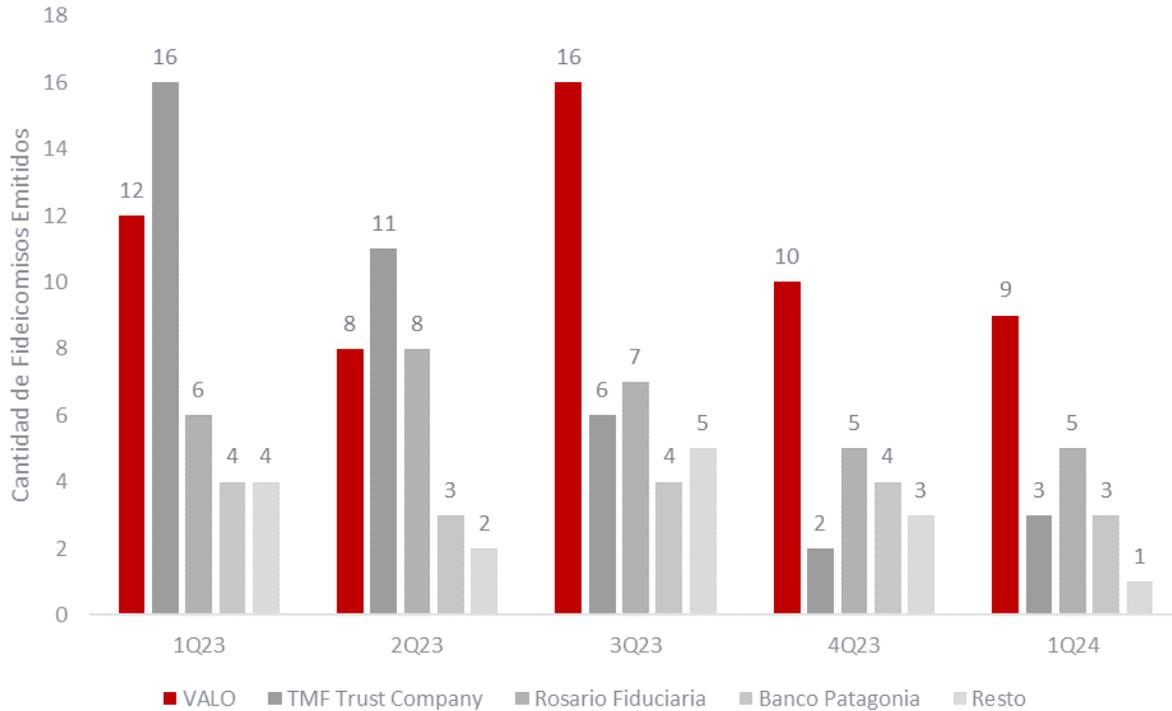
■ Servicios de Fondos Comunes de Inversión ■ Servicios Fiduciarios ■ Servicios de Mercado de Capitales ■ Servicios de Banca ■ Otras Comisiones

Fiduciario de Fideicomisos Financieros

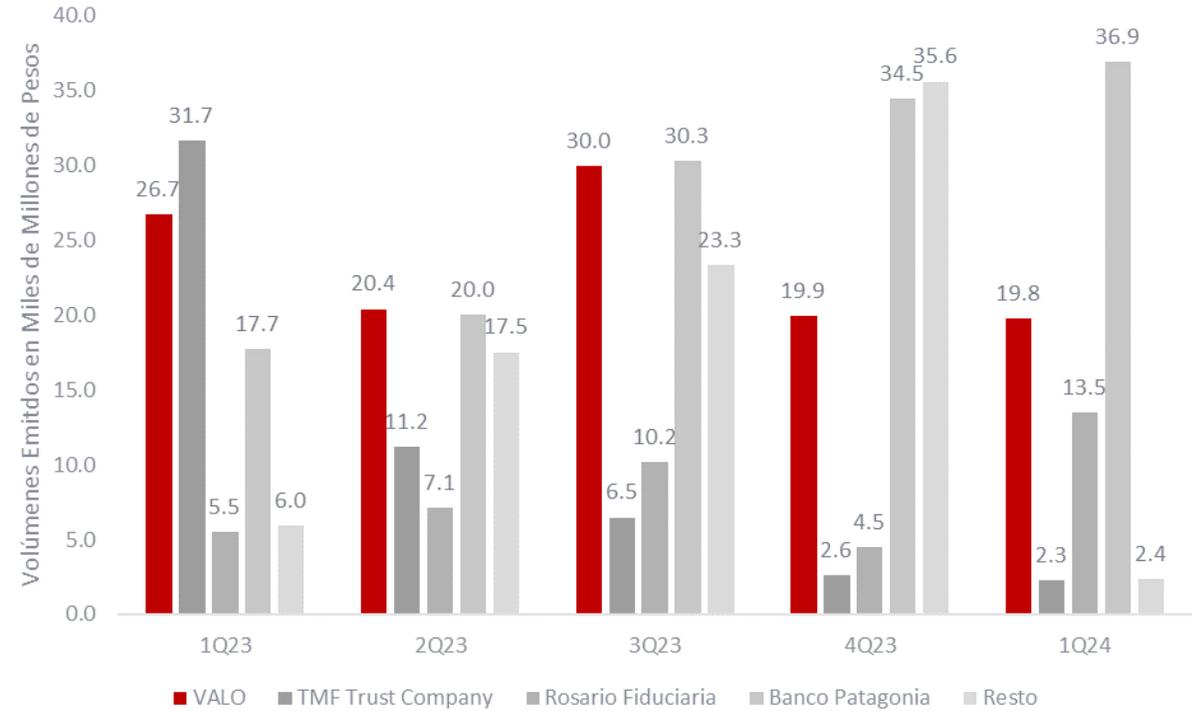
Los Fideicomisos Financieros de consumo están altamente correlacionados con el nivel de actividad económica.



Cantidades



Volúmenes



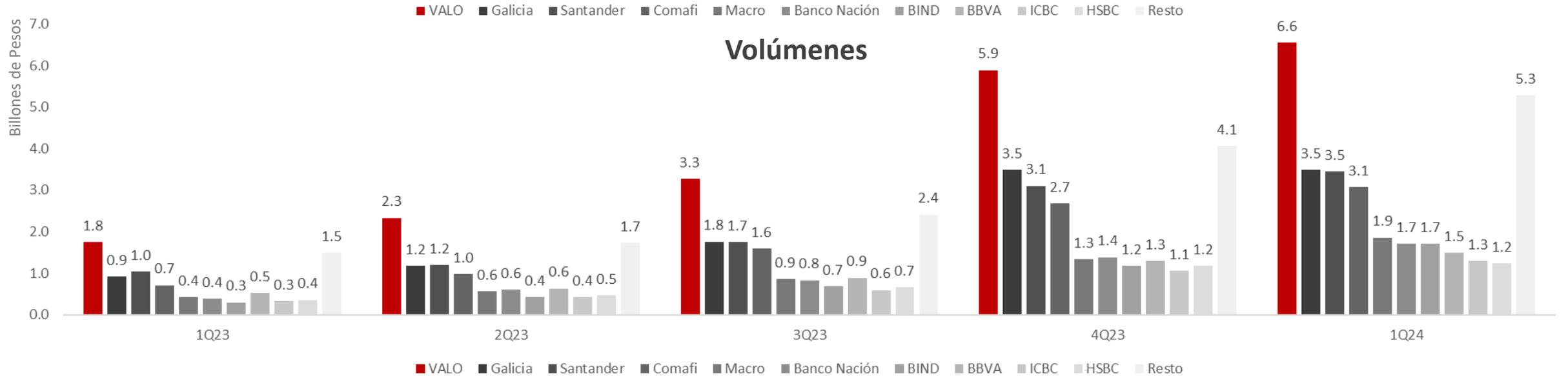
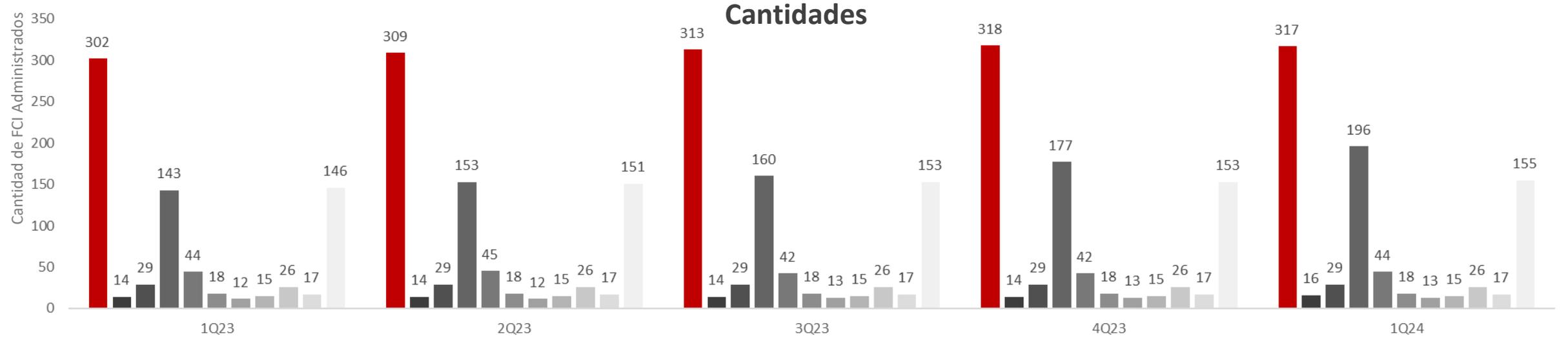
Fideicomisos Financieros emitidos durante 1Q24



Depositario de Fondos Comunes de Inversión



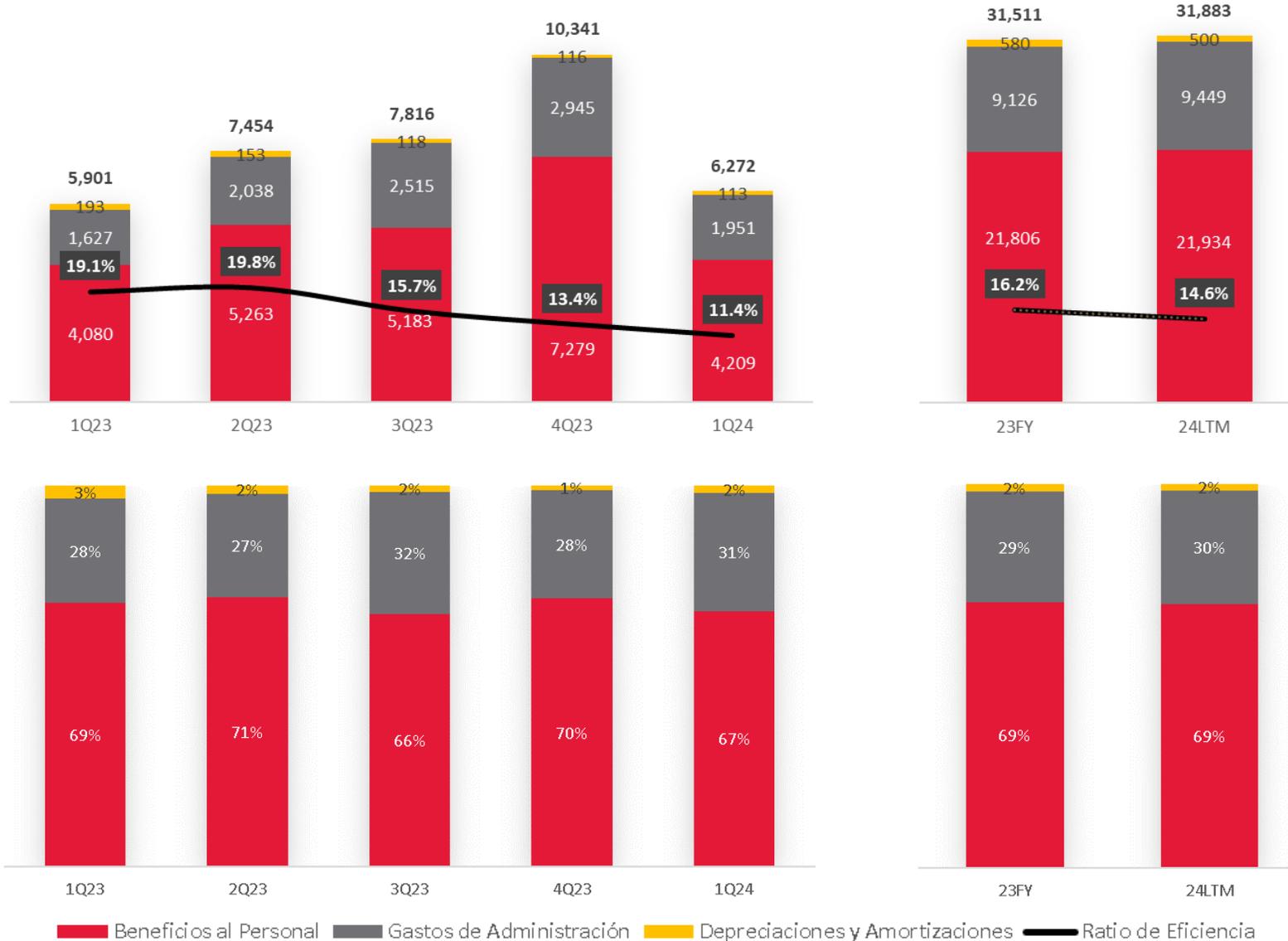
VALO es el principal agente de custodia independiente de productos de inversión colectiva de Fondos Comunes de Inversión.



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.

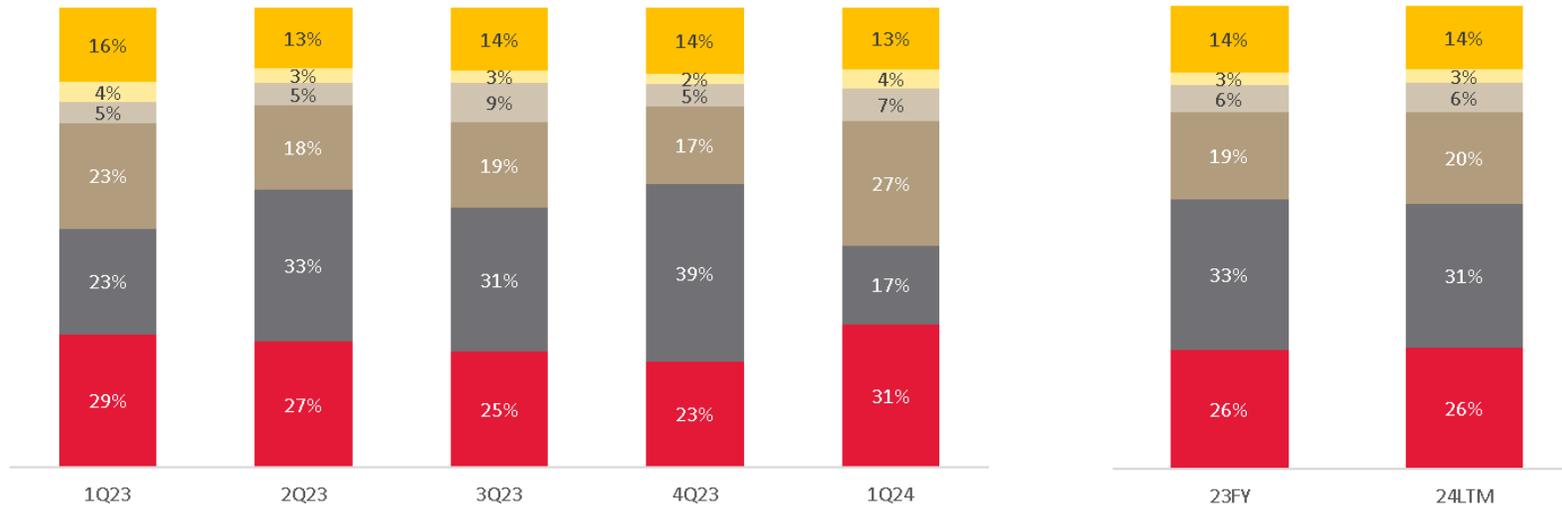
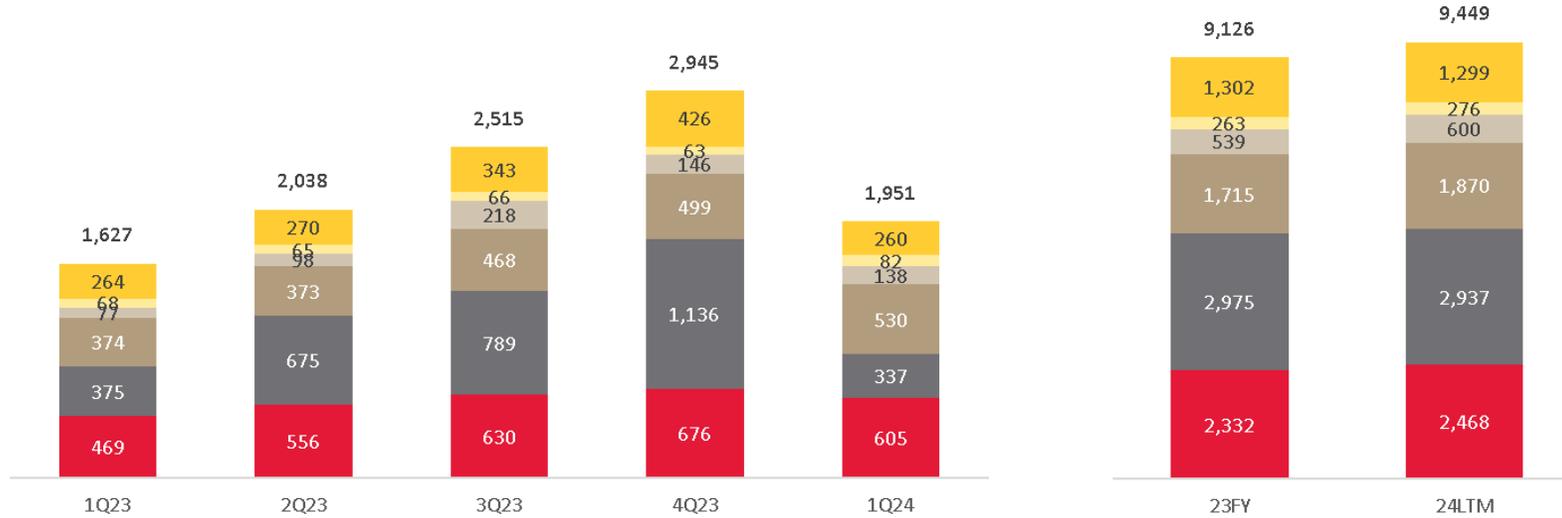


Gastos operativos 1Q24 \$6.272M, -39.3% QoQ y +6.3% vs 1Q23.
 Ratio de eficiencia 1Q24 11.4%, -2.0% QoQ y -7.7% vs 1Q23.

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

Gastos de Administración

Cifras en millones de pesos, ajustadas por inflación.



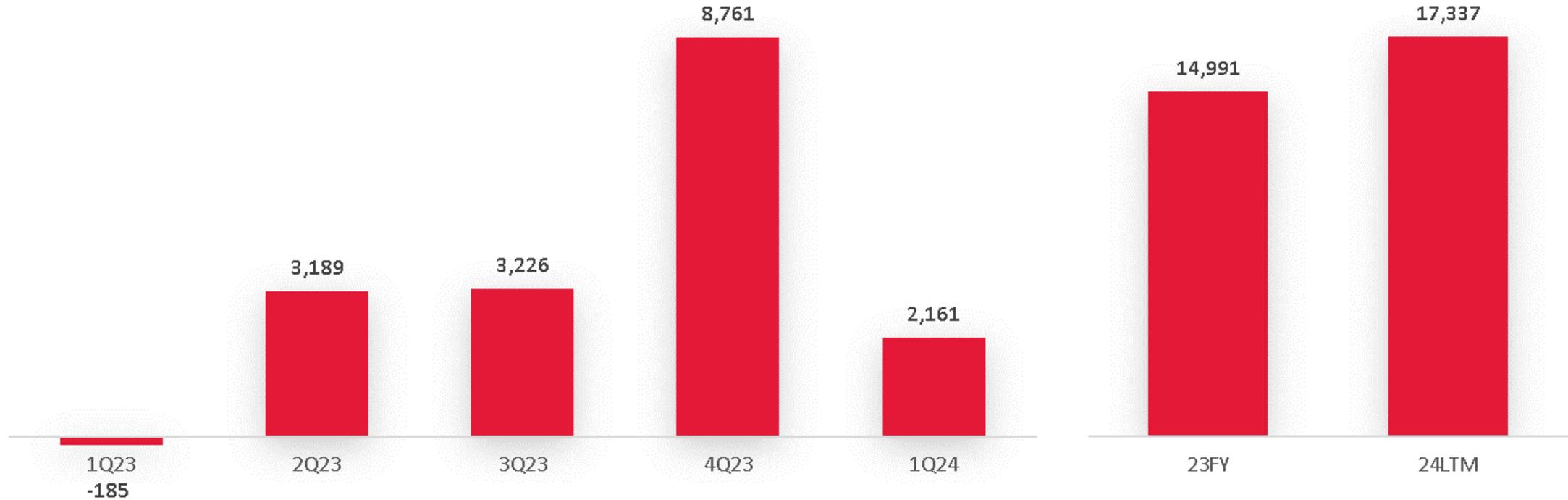
Gastos de Administración
1Q24 \$1.951M, -33.8%
QoQ y +19.9% vs 1Q23.

Gastos de administración
24LTM \$9.449M, +3.5%
comparado con el
período anterior (23FY).

■ 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.



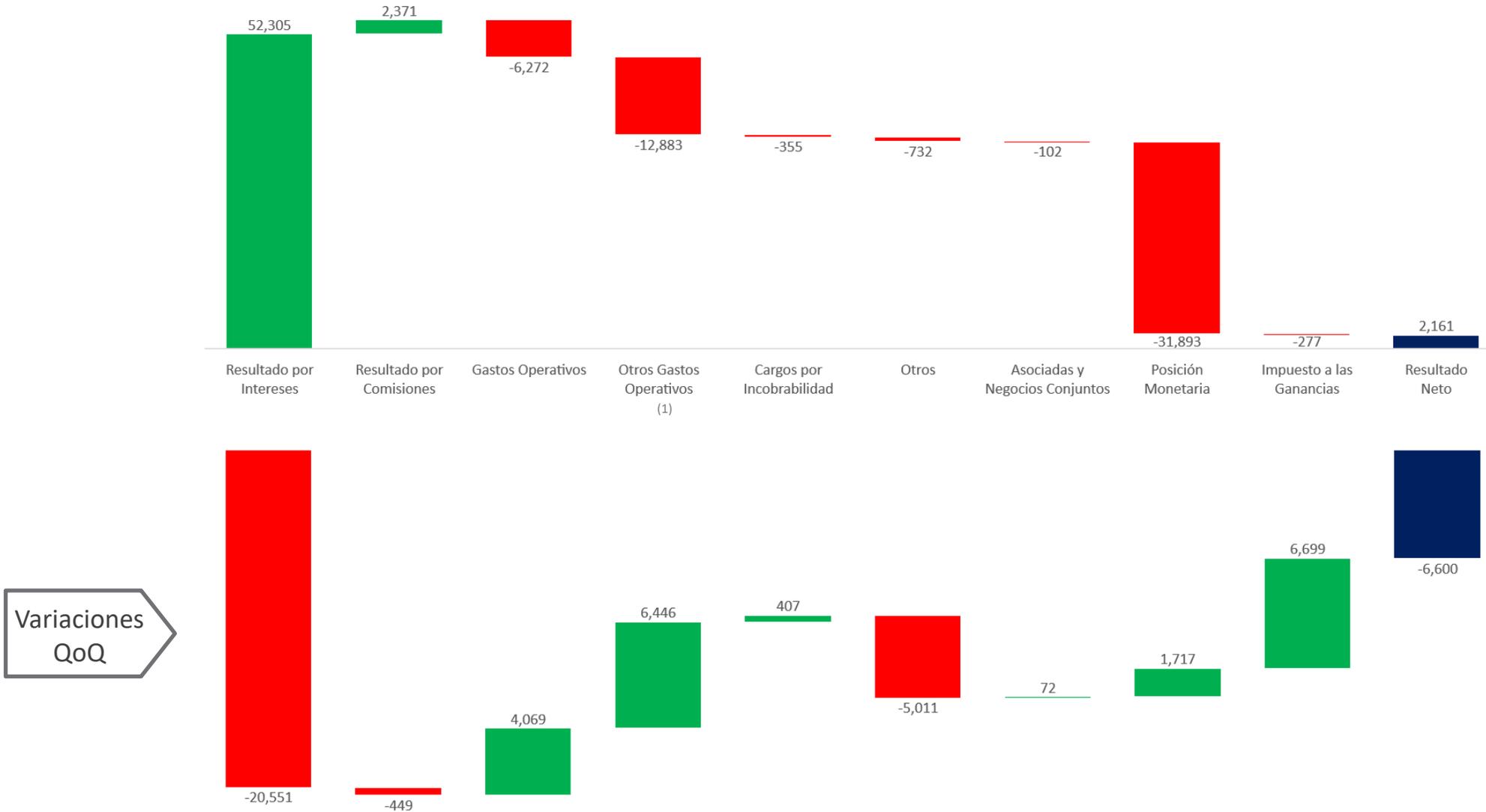
Resultado Neto trimestral 1Q24 +\$2.161M. Principalmente afectado por una fuerte reducción de las tasas de política monetaria y también contracción del spread. No obstante, la fuerte inflación de comienzos de año, se observó un menor cargo del resultado de la posición monetaria.

Resultado por la posición monetaria neta del trimestre -\$31.893M (versus -\$33.609M trimestre anterior) -5.1%.

Resultado Neto 24LTM \$17.337M, +15.6% comparado con el período anterior (23FY), por aumento del resultado financiero.

Resultado Neto Trimestral

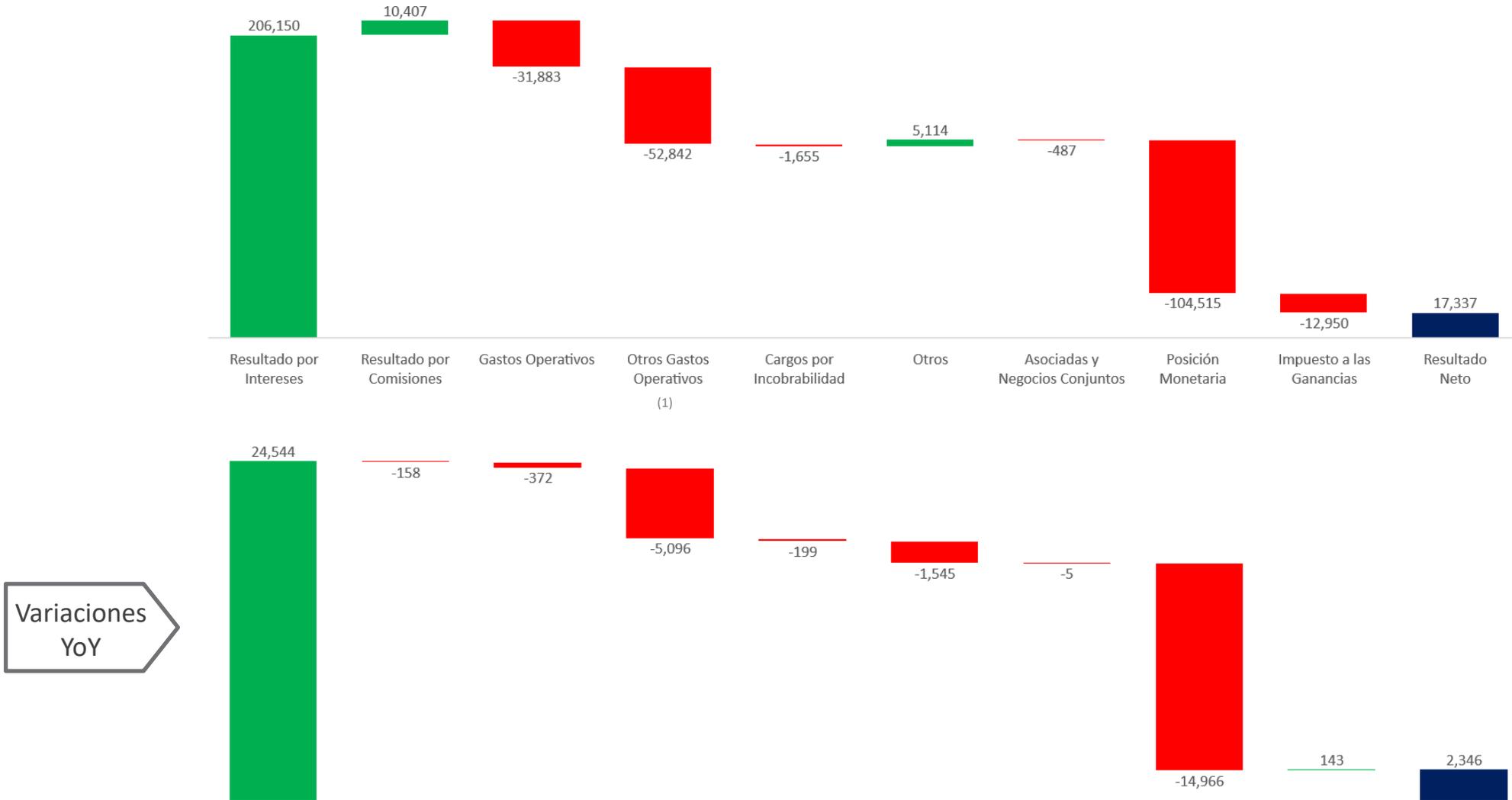
Cifras en millones de pesos, ajustadas por inflación.



(1) Otros Gastos Operativos: Aproximadamente el 97% corresponde al Impuesto sobre los Ingresos Brutos.

Resultado Neto Anual

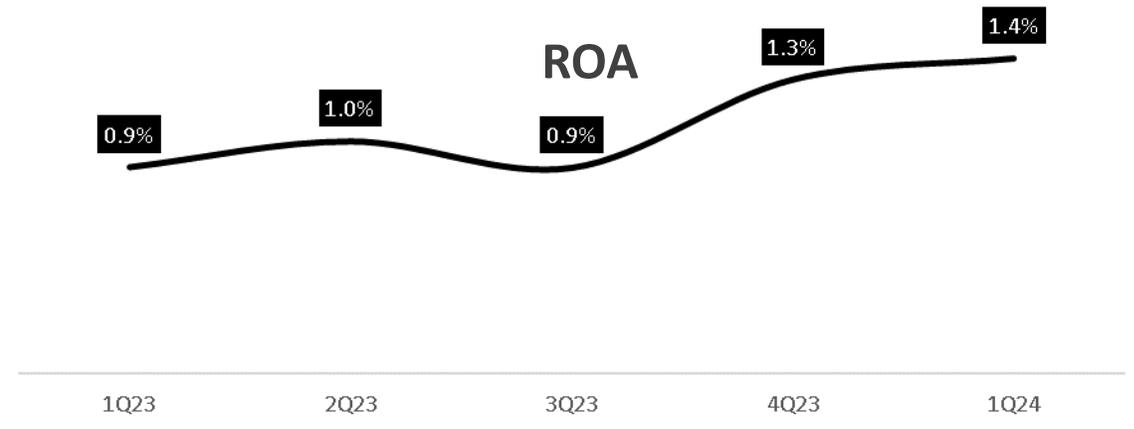
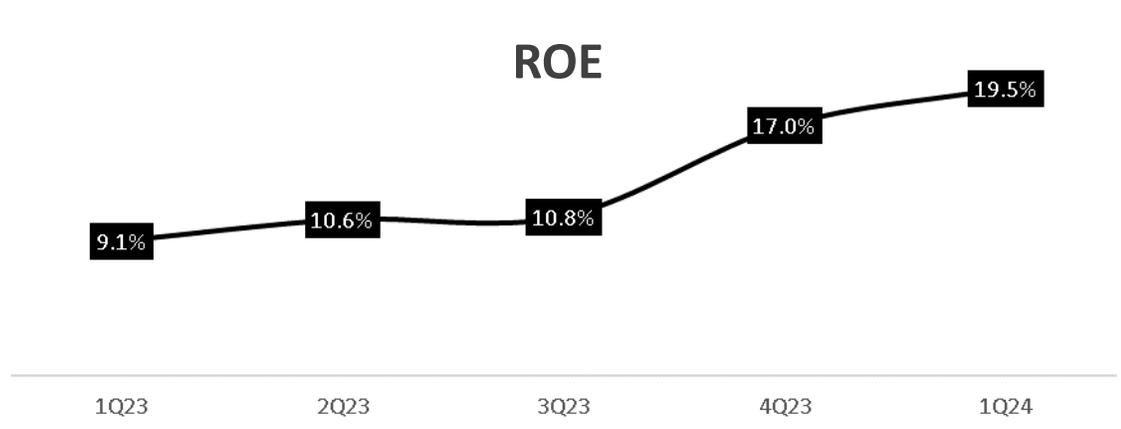
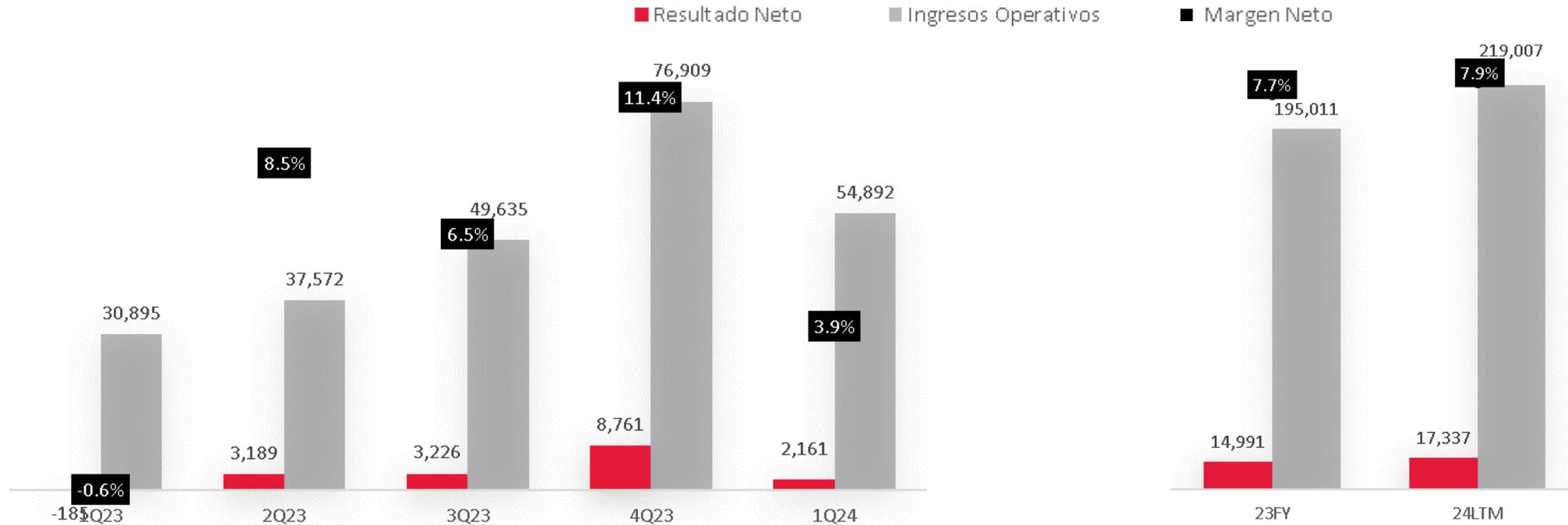
Cifras en millones de pesos, ajustadas por inflación, correspondientes a los últimos 12 meses.



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

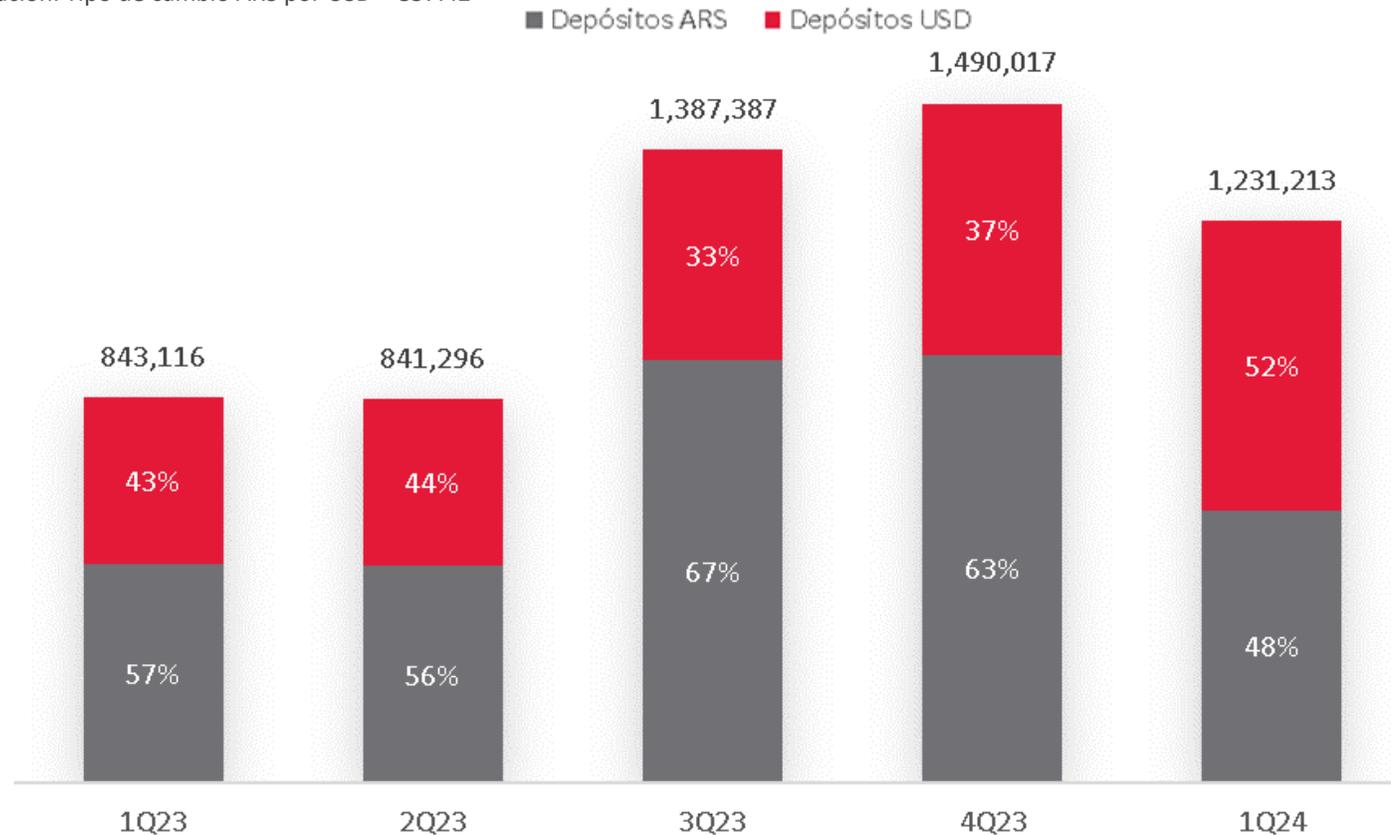
Rentabilidad

Cifras en millones de pesos, ajustadas por inflación. ROE y ROA calculado según el criterio BCRA.



Evolución de Depósitos

Cifras en millones de pesos, ajustadas por inflación. Tipo de cambio ARS por USD = 857.42



Depósitos totales 1Q24 \$1.231.213M, -17.4% QoQ y +46.0% YoY. La reducción de depósitos que se observa durante el último trimestre se debe a la disminución de cuentas corrientes remuneradas en ARS.

Total de depósitos en ARS \$595.843M -36.5% QoQ y total de depósitos en USD U\$S 741M (ARS 635.370) +64.6% QoQ.

Depósitos en ARS

Cifras en millones de pesos, ajustadas por inflación.

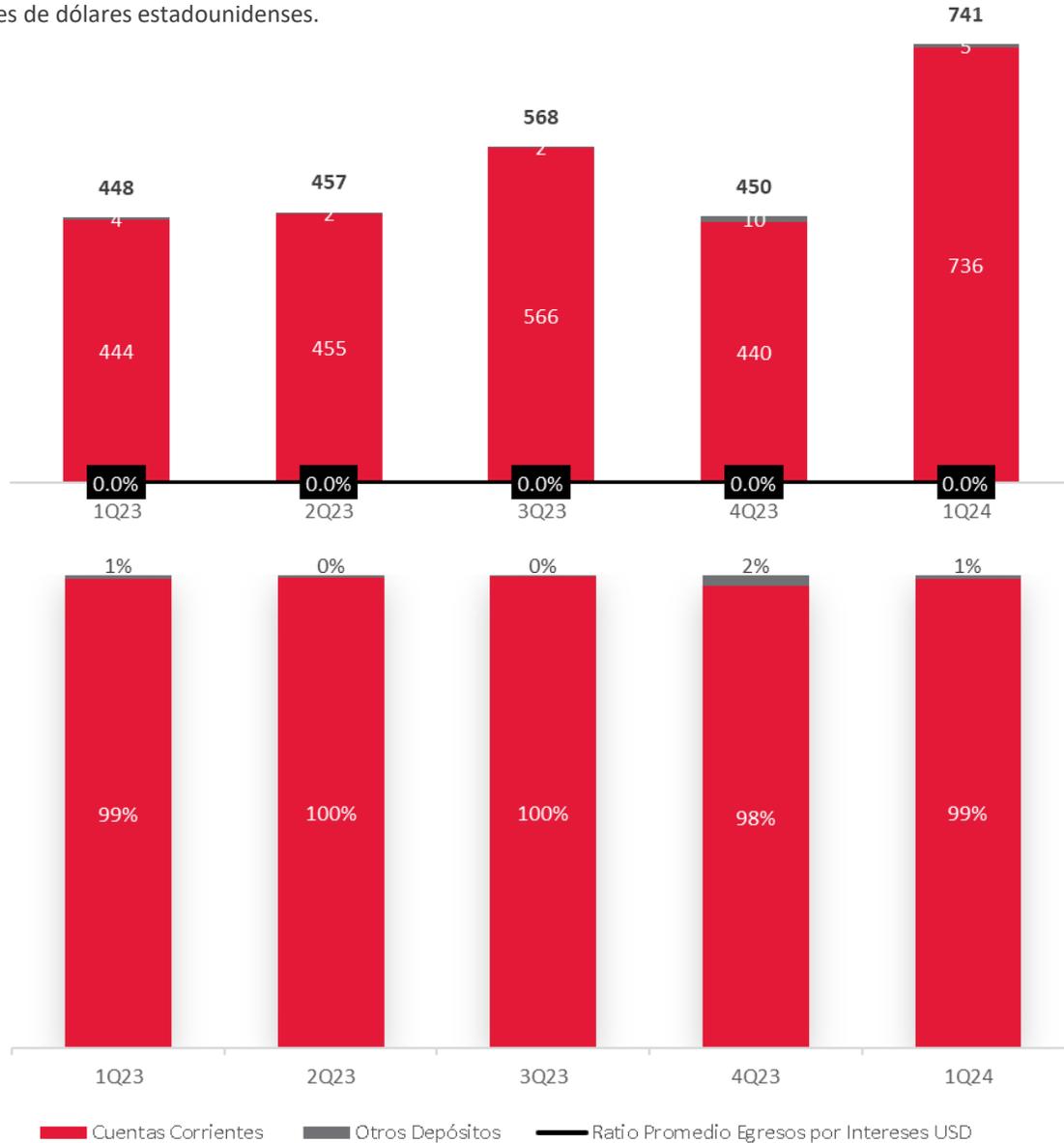


Depósitos en ARS
 1Q24 \$595.843M,
 -36.5% QoQ y +24.1% vs
 1Q23.

La disminución de los depósitos en ARS se debe a la reducción de cuentas corrientes remuneradas de FCI.

Depósitos en USD

Cifras en millones de dólares estadounidenses.



Depósitos en USD
1Q24 U\$S741M,
+64.6% QoQ y
+65.4% vs 1Q23.

Depósitos en moneda
extranjera sin costo de
egresos por intereses.

Calificaciones

Somos líderes en productos de inversión colectiva. Somos VALO.



Calificadora	Tipo de Calificación	Calificación	Perspectiva	Fecha de Calificación
FixSCR	Endeudamiento de Corto Plazo	A1+(arg)	Estable	10/04/2024
	Endeudamiento de Largo Plazo	AA(arg)	Estable	10/04/2024
Moody's	Calificación de depósitos en moneda local a largo plazo	AA.ar	Estable	05/04/2024
	Calificación de depósitos en moneda extranjera a largo plazo	A.ar	Estable	05/04/2024
	Calificación de depósitos en moneda local a corto plazo	MLA-1.ar	–	05/04/2024
	Calificación de depósitos en moneda extranjera a corto plazo	MLA-1.ar	–	05/04/2024
	Evaluación de Calidad de Fiduciario	TQ1.ar	–	27/03/2024



VALO

Presentación para Inversores
Resultados Financieros 1Q24

Junio 2024



Apéndice

Apéndice

Cifras en millones de pesos, ajustadas por inflación.



	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	QoQ (1Q24/4Q23)		YoY (1Q24/1Q23)		22FY	23FY	24LTM	YoY FY	
INGRESOS POR INTERESES & RATIOS														
Ingresos por Intereses	100,131	100,567	169,617	240,708	167,284	-73,424	-30.5%	67,153	67.1%	320,522	611,023	678,176	67,153	11.0%
Egresos por Intereses	-72,370	-66,116	-123,078	-167,853	-114,979	52,874	-31.5%	-42,609	58.9%	-215,119	-429,417	-472,026	-42,609	9.9%
Resultado Neto por Intereses	27,761	34,450	46,539	72,855	52,305	-20,551	-28.2%	24,544	88.4%	105,403	181,606	206,150	24,544	13.5%
Sector Público	9,869	13,627	13,192	11,603	14,216	2,614	22.5%	4,347	44.1%	37,891	48,290	52,638	4,347	9.0%
BCRA LELIQ + NOTALIQ	80,504	41,060	23,677	20,422	476	-19,946	-97.7%	-80,029	-99.4%	190,822	165,663	85,634	-80,029	-48.3%
BCRA Repo	4,650	40,616	126,587	200,552	146,732	-53,820	-26.8%	142,082	3055.4%	63,633	372,405	514,487	142,082	38.2%
Otros Ingresos por Intereses	5,108	5,264	6,160	8,132	5,860	-2,272	-27.9%	753	14.7%	28,175	24,664	25,417	753	3.1%
Ingresos por Intereses	100,131	100,567	169,617	240,708	167,284	-73,424	-30.5%	67,153	67.1%	320,522	611,023	678,176	67,153	11.0%
Egresos por Intereses por Cuentas Corrientes & Cajas de Ahorro	54,139	48,969	92,954	137,693	100,532	-37,161	-27.0%	46,393	85.7%	158,163	333,754	380,147	46,393	13.9%
Depósitos a Plazo Fijo & Otros Egresos por Intereses	18,230	17,148	30,125	30,160	14,447	-15,713	-52.1%	-3,783	-20.8%	56,956	95,663	91,879	-3,783	-4.0%
Egresos por Intereses	72,370	66,116	123,078	167,853	114,979	-52,874	-31.5%	42,609	58.9%	215,119	429,417	472,026	42,609	9.9%
Margen de Interés Neto	18.9%	27.0%	25.8%	33.4%	28.6%	N/A	-4.8%	N/A	9.7%	16.5%	27.0%	29.1%	N/A	2.1%
Margen de Interés Neto ARS	19.2%	28.0%	26.7%	34.3%	30.2%	N/A	-4.0%	N/A	11.0%	16.8%	27.7%	30.3%	N/A	2.5%
Margen de Interés Neto ME	4.2%	8.4%	10.6%	18.0%	9.4%	N/A	-8.6%	N/A	5.2%	4.2%	12.1%	11.8%	N/A	-0.4%
Ratio Resultado Neto por Intereses	92.4%	93.8%	95.0%	96.5%	95.9%	N/A	-0.7%	N/A	3.4%	90.9%	95.0%	95.6%	N/A	0.6%

Apéndice

Cifras en millones de pesos, ajustadas por inflación.



	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	QoQ (1Q24/4Q23)		YoY (1Q24/1Q23)		22FY	23FY	24LTM	YoY FY	
INGRESOS POR COMISIONES & RATIOS														
Ingresos por Comisiones	2,940	2,876	3,020	3,177	2,689	-488	-15.4%	-250	-8.5%	12,949	12,013	11,762	-250	-2.1%
Egresos por Comisiones	-410	-357	-322	-358	-318	39	-11.0%	92	-22.4%	-1,760	-1,448	-1,356	92	-6.4%
Resultado Neto por Comisiones	2,529	2,519	2,698	2,819	2,371	-449	-15.9%	-158	-6.3%	11,189	10,565	10,407	-158	-1.5%
Servicios de Banca	277	160	186	252	178	-74	-29.5%	-99	-35.8%	824	875	776	-99	-11.3%
Servicios de Mercado de Capitales	26	123	45	49	102	53	108.0%	75	286.5%	364	243	318	75	31.1%
Servicios Fiduciarios	675	592	619	434	342	-91	-21.1%	-332	-49.2%	3,135	2,320	1,987	-332	-14.3%
Servicios de Fondos Comunes de Inversión	1,861	1,924	2,121	2,382	2,032	-350	-14.7%	171	9.2%	8,250	8,288	8,459	171	2.1%
Otras Comisiones	101	77	49	60	35	-25	-41.0%	-65	-64.8%	377	287	222	-65	-22.7%
Ingresos por Comisiones	2,940	2,876	3,020	3,177	2,689	-488	-15.4%	-250	-8.5%	12,949	12,013	11,762	-250	-2.1%
Resultado Neto por Comisiones	8.3%	6.8%	5.5%	3.7%	4.3%	N/A	0.6%	N/A	-4.0%	9.6%	5.5%	4.8%	N/A	-0.7%
GASTOS OPERATIVOS & RATIOS														
Beneficios al Personal	4,080	5,263	5,183	7,279	4,209	-3,071	-42.2%	128	3.1%	16,656	21,806	21,934	128	0.6%
Gastos de Administración	1,627	2,038	2,515	2,945	1,951	-995	-33.8%	323	19.9%	7,827	9,126	9,449	323	3.5%
Depreciaciones y Amortizaciones	193	153	118	116	113	-3	-2.9%	-80	-41.5%	964	580	500	-80	-13.8%
Gastos Operativos	5,901	7,454	7,816	10,341	6,272	-4,069	-39.3%	372	6.3%	25,447	31,511	31,883	372	1.2%
Otros Gastos Operativos	7,787	7,564	13,065	19,330	12,883	-6,446	-33.3%	5,096	65.4%	25,173	47,746	52,842	5,096	10.7%
Servicios Administrativos Contratados	469	556	630	676	605	-71	-10.6%	135	28.8%	1,878	2,332	2,468	135	5.8%
Honorarios a Directores y Síndicos	375	675	789	1,136	337	-799	-70.4%	-39	-10.3%	2,056	2,975	2,937	-39	-1.3%
Honorarios	77	98	218	146	138	-8	-5.3%	61	79.8%	813	539	600	61	11.4%
Electricidad y Comunicaciones	68	65	66	63	82	19	30.1%	13	19.6%	295	263	276	13	5.1%
Impuestos	374	373	468	499	530	30	6.1%	155	41.6%	1,610	1,715	1,870	155	9.1%
Otros Gastos de Administración	264	270	343	426	260	-165	-38.9%	-4	-1.4%	1,175	1,302	1,299	-4	-0.3%
Gastos de Administración	1,627	2,038	2,515	2,945	1,951	-995	-33.8%	323	19.9%	7,827	9,126	9,449	323	3.5%
Ratio de Eficiencia	19.1%	19.8%	15.7%	13.4%	11.4%	N/A	-2.0%	N/A	-7.7%	21.5%	16.2%	14.6%	N/A	-1.6%

Apéndice

Cifras en millones de pesos, ajustadas por inflación.



	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	QoQ (1Q24/4Q23)		YoY (1Q24/1Q23)		22FY	23FY	24LTM	YoY FY	
RESULTADO NETO & RATIOS														
Resultado Neto	-185	3,189	3,226	8,761	2,161	-6,600	-75.3%	2,346	-1269.3%	7,617	14,991	17,337	2,346	15.6%
Ingresos Operativos	30,895	37,572	49,635	76,909	54,892	-22,017	-28.6%	23,996	77.7%	118,474	195,011	219,007	23,996	12.3%
Margen Neto	-0.6%	8.5%	6.5%	11.4%	3.9%	N/A	-7.5%	N/A	4.5%	6.4%	7.7%	7.9%	N/A	0.2%
ROE (LTM BCRA formula inflation adjusted)	9.1%	10.6%	10.8%	17.0%	19.5%	N/A	2.5%	N/A	10.4%	8.4%	17.0%	19.5%	N/A	2.5%
ROA (LTM BCRA formula inflation adjusted)	0.9%	1.0%	0.9%	1.3%	1.4%	N/A	0.1%	N/A	0.5%	0.8%	1.3%	1.4%	N/A	0.1%

Apéndice

Cifras en millones de pesos, ajustadas por inflación.



	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	QoQ (1Q24/4Q23)		YoY (1Q24/1Q23)		22FY	23FY	24LTM	YoY FY	
BALANCE														
Activo	962,432	951,117	1,604,664	1,624,482	1,392,224	-232,258	-14.3%	429,792	44.7%	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Pasivo	868,224	866,990	1,517,249	1,528,263	1,293,818	-234,446	-15.3%	425,593	49.0%	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Capital	94,208	84,127	87,414	96,219	98,406	2,187	2.3%	4,199	4.5%	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Activos fuera de Balance	7,105,123	7,679,752	7,902,513	9,043,707	6,849,818	-2,193,889	-24.3%	-255,305	-3.6%	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Depósitos Totales	843,116	841,296	1,387,387	1,490,017	1,231,213	-258,805	-17.4%	388,096	46.0%	825,742	1,490,017	1,231,213	-258,805	-17.4%
Cuentas Corrientes	389,761	360,145	791,497	866,839	531,813	-335,026	-38.6%	142,052	36.4%	432,867	866,839	531,813	-335,026	-38.6%
Depósitos a Plazo Fijo & Otros Depósitos	90,224	113,264	133,860	71,458	64,030	-7,428	-10.4%	-26,194	-29.0%	126,052	71,458	64,030	-7,428	-10.4%
Depósitos ARS	479,984	473,410	925,357	938,298	595,843	-342,455	-36.5%	115,859	24.1%	558,919	938,298	595,843	-342,455	-36.5%
Depósitos ARS Ratio	57%	56%	67%	63%	48%	N/A	-14.6%	N/A	-8.5%	68%	63%	48%	N/A	-14.6%
Cuentas Corrientes	293,474	293,832	399,620	479,424	508,451	29,028	6.1%	214,978	73.3%	216,268	479,424	508,451	29,028	6.1%
Otros Depósitos	69,658	74,055	62,410	72,296	126,918	54,622	75.6%	57,260	82.2%	50,555	72,296	126,918	54,622	75.6%
Depósitos USD - en ARS	363,132	367,887	462,030	551,720	635,370	83,650	15.2%	272,237	75.0%	266,823	551,720	635,370	83,650	15.2%
Depósitos USD Ratio	43%	44%	33%	37%	52%	N/A	14.6%	N/A	8.5%	32%	37%	52%	N/A	14.6%
Cuentas Corrientes	362	365	491	391	593	202	51.6%	231	63.8%	259	391	593	202	52%
Otros Depósitos	86	92	77	59	148	89	151.0%	62	72.3%	60	59	148	89	151.0%
Depósitos USD - en USD	448	457	568	450	741	291	64.6%	293	65.4%	319	450	741	291	65%
Currency Exchange	208.9883	256.6750	350.0083	808.4833	857.4167					177.1283	808.4833	857.4167		

Resultado Neto por Intereses: Ingresos por intereses menos egresos por intereses.

Resultado Neto por Comisiones: Ingresos por comisiones menos egresos por comisiones.

Margen Neto: Resultado neto / Ingresos operativos.

Margen de Interés Neto: Resultado neto por intereses / Volumen promedio de activos que generan intereses

ROE: Suma de los resultados de los últimos doce meses, dividido por la suma de 1) el promedio de los saldos de PN de los últimos doce meses diferido un mes, 2) mas el promedio de los saldos de los resultados acumulados de los últimos doce meses diferido un mes, y 3) menos el promedio de los resultados mensuales de los últimos doce meses diferido un mes. Todos los importes ajustados por inflación. BCRA Fórmula.

ROA: Suma de los resultados de los últimos doce meses, dividido por el promedio del saldo del activo de los últimos dos meses. BCRA Fórmula.

Ratio de Eficiencia: Gastos operativos / Resultado operativo (se excluye el cargo del impuesto sobre los ingresos brutos)