



VALO

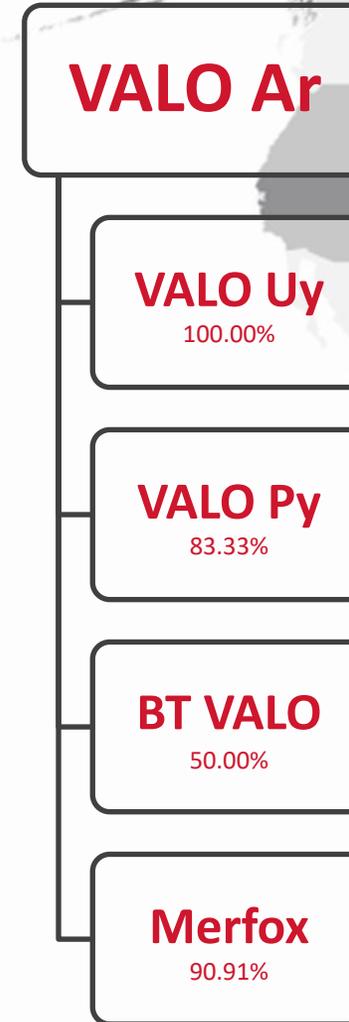
Presentación para Inversores
Resultados Financieros 2Q24

Septiembre 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 271.5%, -16.4% menor que la acumulada al trimestre anterior (287.9%). **Devaluación cambiaria** interanual 255.2%, inferior a la inflación del mismo período (271.5%). La **Actividad económica** exhibió una contracción de 21.9% interanual acumulado al 2Q24, según CAME, contexto que continúa afectando los volúmenes de financiamiento.

El **Resultado Neto por Intereses** disminuyó un 43.9% en comparación con el trimestre anterior (1Q24), debido a la reducción de tasas impulsada por el Banco Central. Además, fue un 14.8% menor que en el 2Q23. Se produjo un trade-off con la pérdida por RECPAM.

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 -1.6% en comparación con el trimestre anterior debido a menores comisiones de servicios de fondos comunes de inversión y fideicomisos.

A pesar del significativo aumento de la inflación de principios de año, **el ratio de eficiencia se encuentra por debajo del 25%** (gastos de administración / Ingresos operativos), pero VALO continúa priorizando las iniciativas estratégicas (mayormente relacionadas con tecnología).

Eficiencia

Novedades Corporativas

USA: se realizó el lanzamiento de BT VALO (Registered Investment Advisor) tanto en el mercado local como en Estados Unidos.

M&A: se anuncia la fusión por absorción de Columbus Investment Banking y Columbus Merchant Banking, como un paso estratégico para seguir fortaleciendo la presencia de VALO en el mercado financiero global.

El resultado neto del período ascendió a ARS 3.437M, se observa un aumento de +34.1% respecto del trimestre anterior, y su vez presenta una disminución de -9.1% respecto de 2Q23. **El resultado neto 24LTM fue ARS 20.212M (+13.7%).**

Resultado Neto

Estadísticas Clave

Datos para 2Q24. Tipo de cambio ARS por USD (fin de período) = 911.75



ARS 34.818M

-14.8% vs 2Q23

Resultado Neto por Intereses

ARS 2.767M

-7.3% vs 2Q23

Resultado Neto por Comisiones

ARS 37.009M

-16.9% vs 2Q23

Ingresos Operativos

21.3%

-6.7% vs 2Q23

Margen de Interés Neto en ARS

ARS 3.437M

-9.1% vs 2Q23

Resultado Neto

18.8%

+8.2% vs 2Q23

ROE

23.7%

+3.9% vs 2Q23

Ratio de Eficiencia *

ARS 605.794M

+7.9% vs 2Q23

Depósitos en Pesos

ARS 103.077M

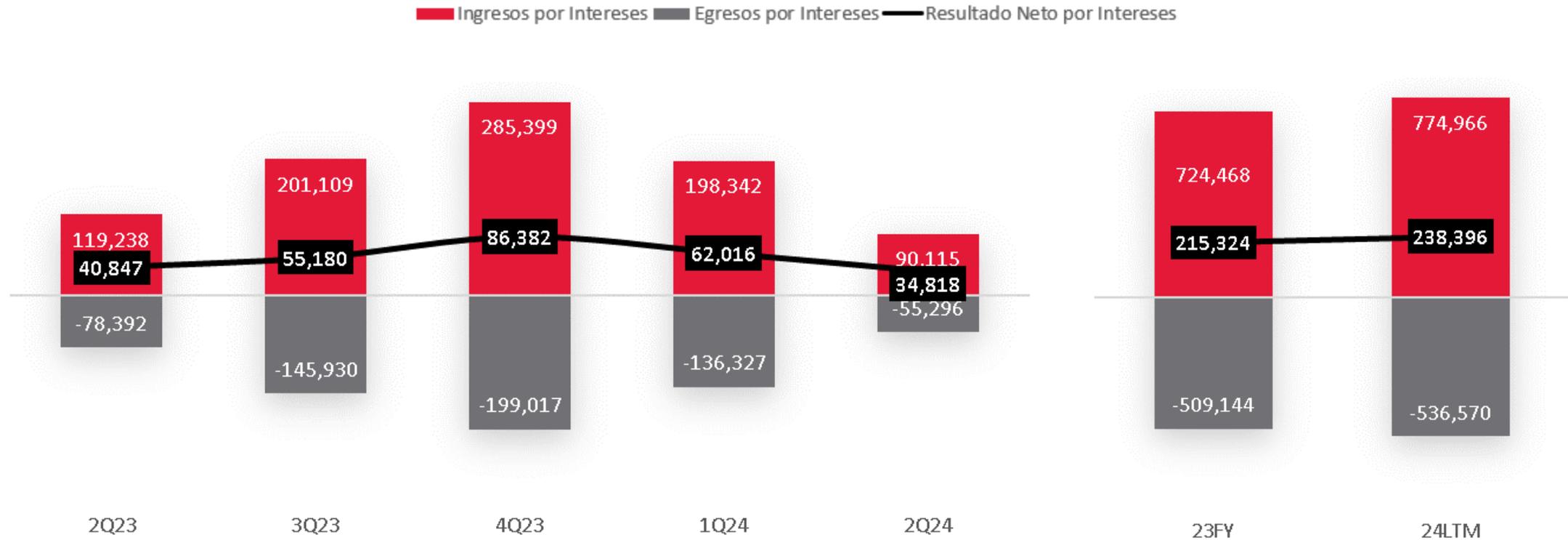
+3.3% vs 2Q23

Patrimonio

(* Si se considera el Impuesto sobre los Ingresos Brutos el indicador es 37.9% (-1.0% respecto de 2Q23)

Resultado Neto por Intereses

Cifras en millones de pesos, ajustadas por inflación.



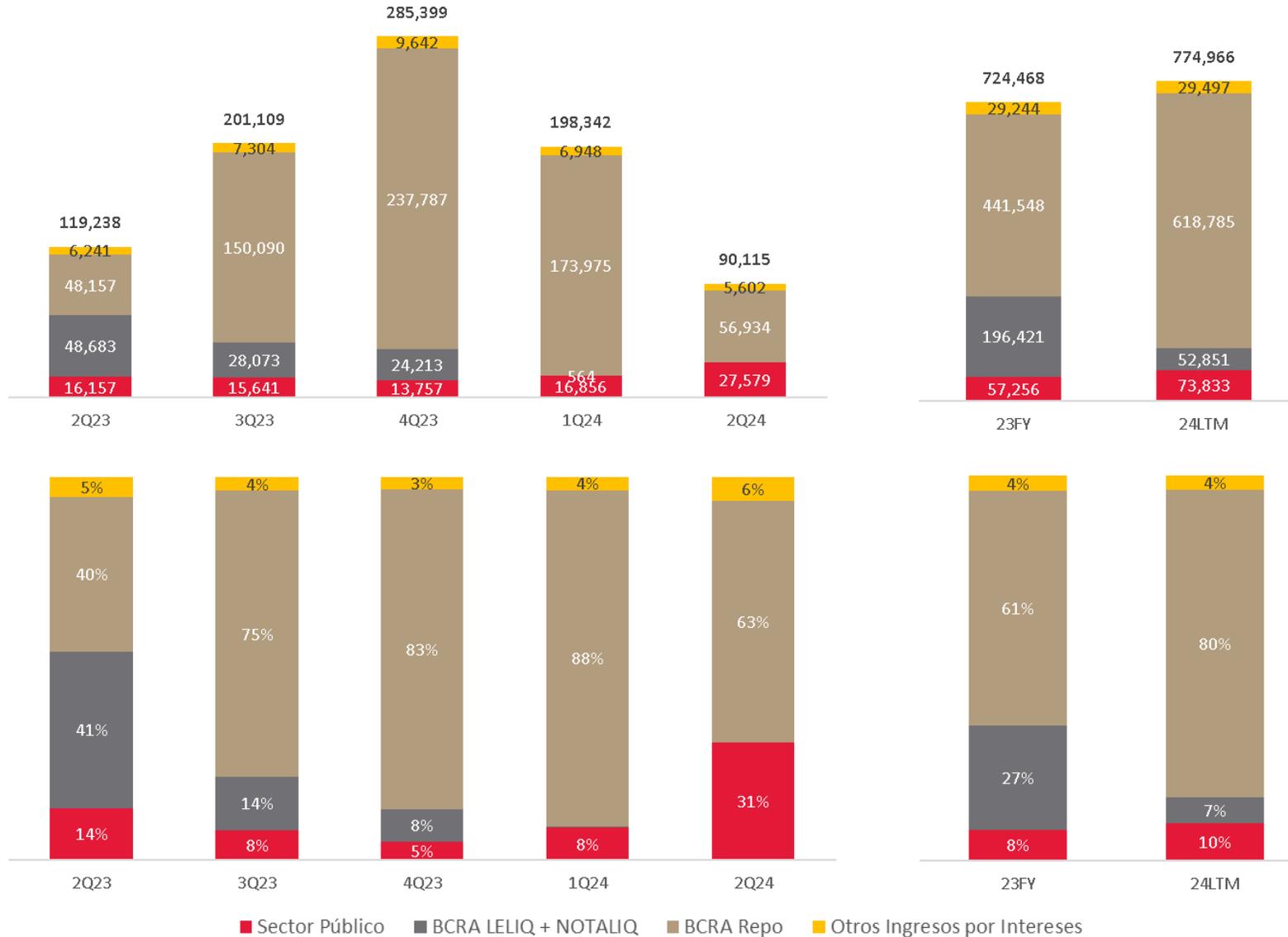
El BCRA continuó reduciendo la tasa de política monetaria, lo que ha llevado a una disminución en el resultado neto por intereses en comparación con el segundo trimestre de 2023 y con el trimestre previo.

Resultado Neto por Intereses trimestral 2Q24 \$34.818M, -43.9% QoQ producto de la reducción de tasas, y -14.8% si observamos la variación YoY.

Resultado Neto por Intereses anual 24LTM \$238.396M, +10.7% en comparación con el período anterior (23FY).

Ingresos por Intereses

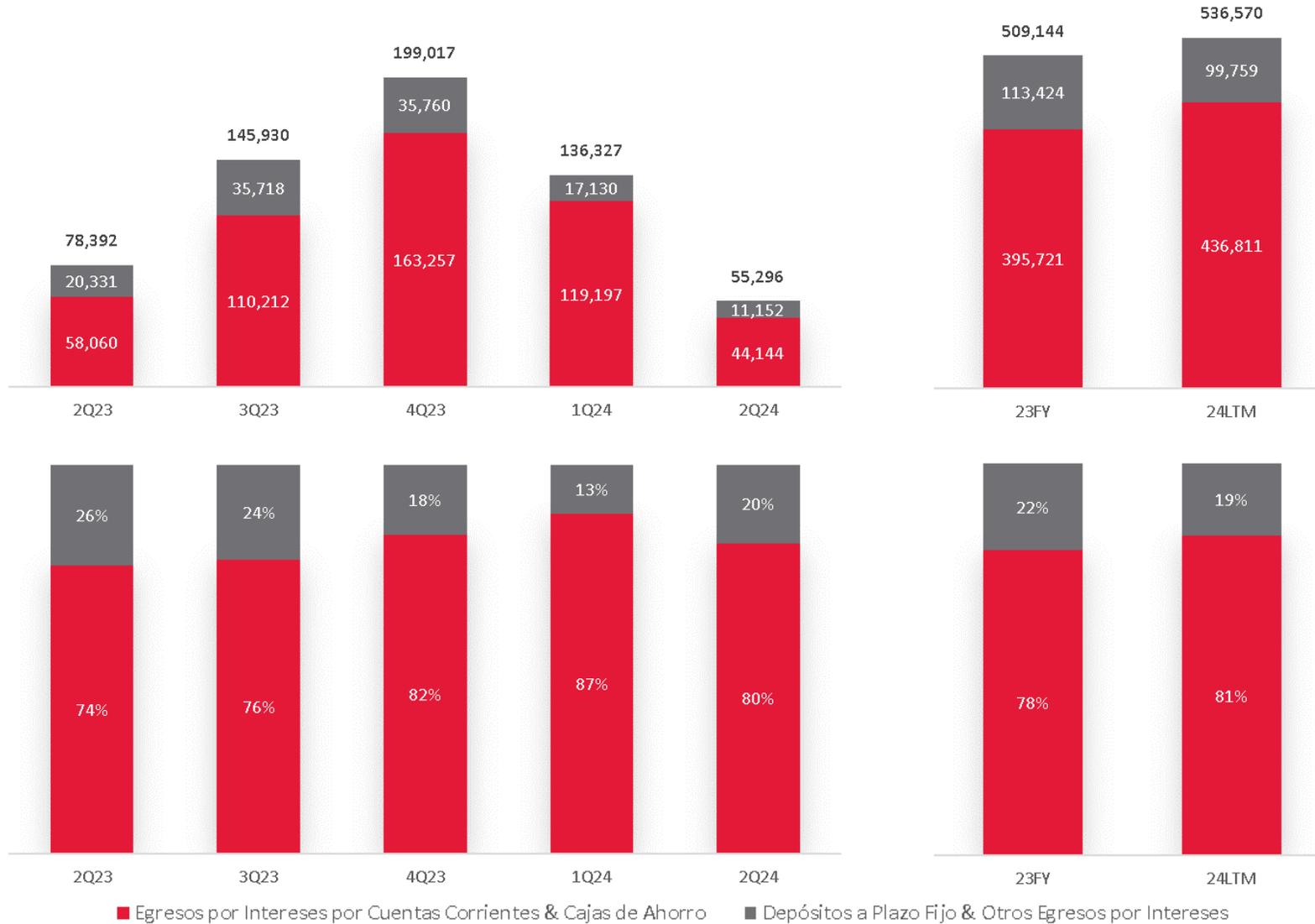
Cifras en millones de pesos, ajustadas por inflación.



Ingresos por Intereses
 2Q24 \$90.115M,
 -54.6% QoQ por
 disminución de las tasas
 de regulación monetaria,
 y -24.4% vs 2Q23

Egresos por Intereses

Cifras en millones de pesos, ajustadas por inflación.

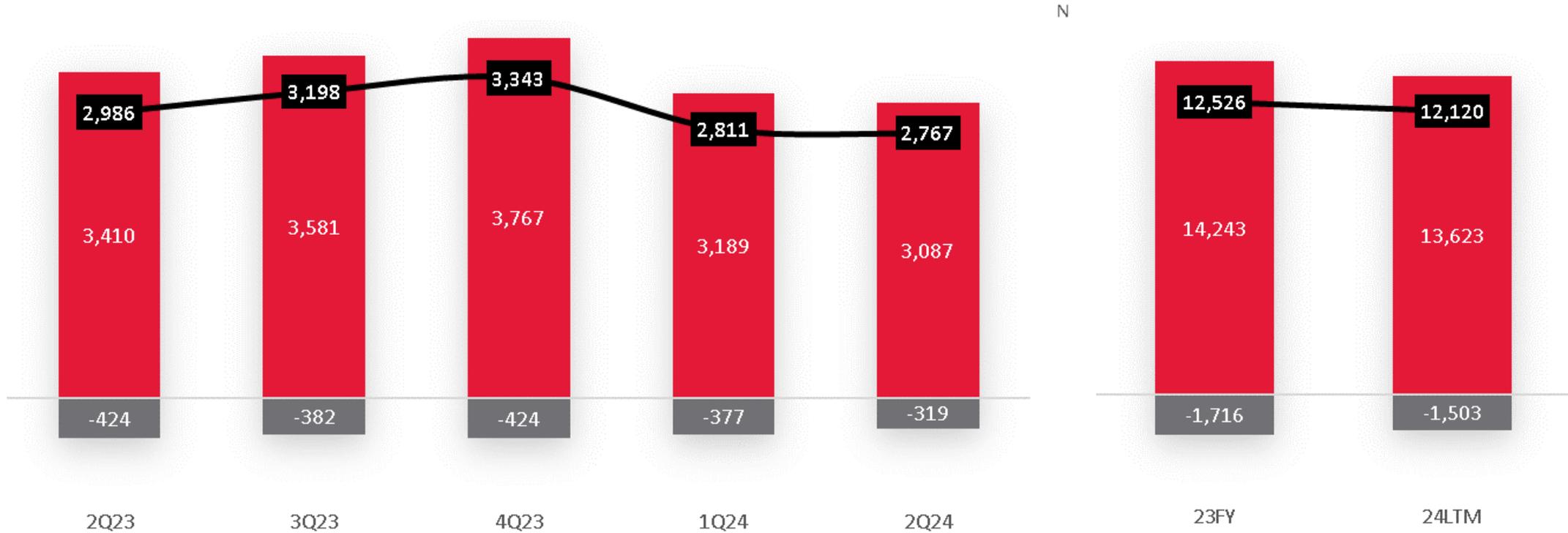


Egresos por Intereses 2Q24 \$55.296M, -59.4% QoQ y -29.5% vs 2Q23.

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.



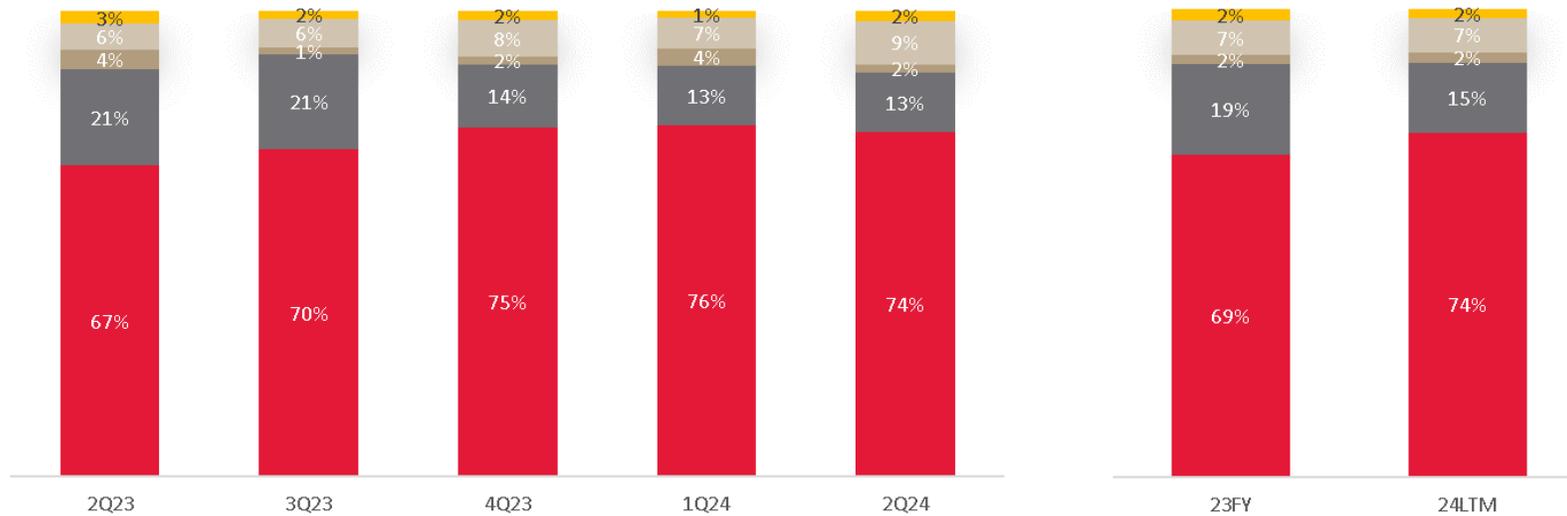
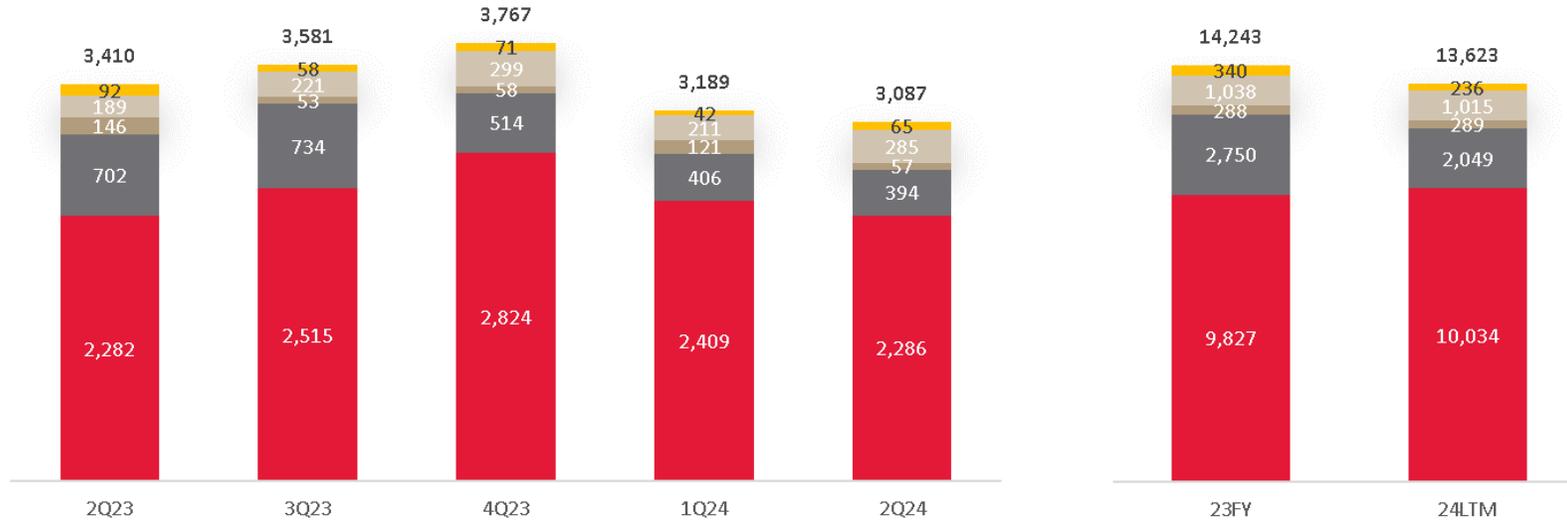
VALO es uno de los principales actores en el mercado local de servicios de fondos comunes y fideicomisos financieros.

Resultado Neto por Comisiones 2Q24 \$2.767M, -1.6% QoQ y -7.3% YoY, principalmente como resultado de menores comisiones de servicios de fondos comunes de inversión y fideicomisos.

Resultado Neto por Comisiones 24LTM \$12.120M, -3.2% comparado con el período anterior (23FY).

Ingresos por Comisiones

Cifras en millones de pesos, ajustadas por inflación.



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

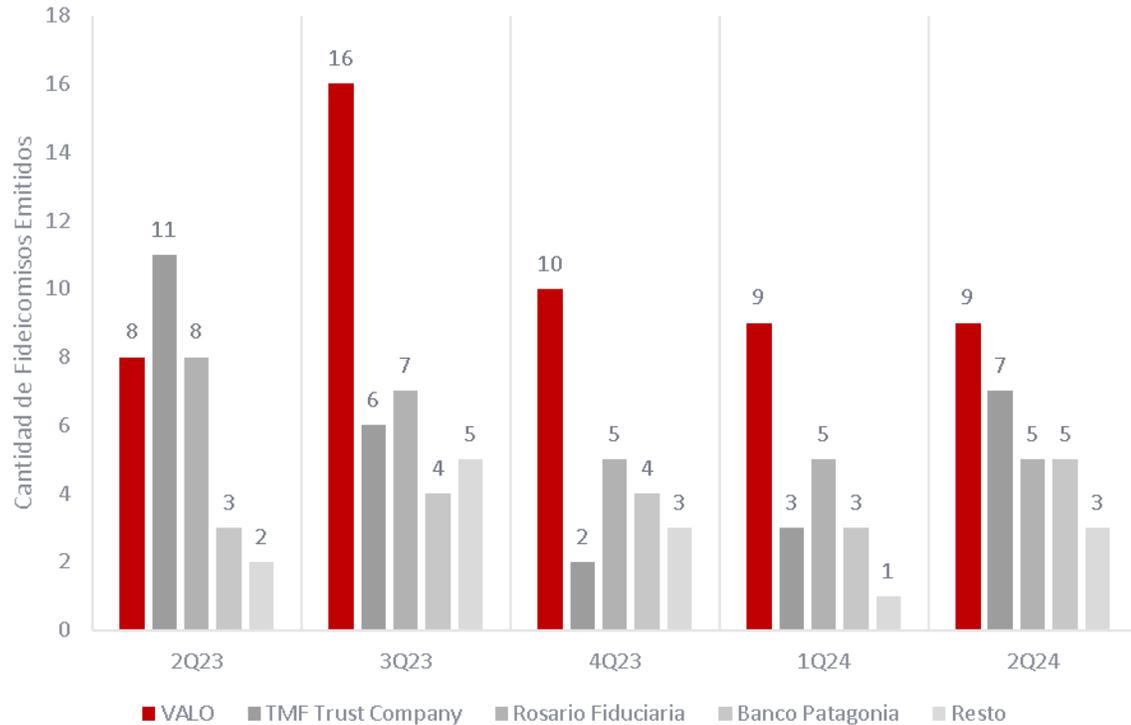
Ingresos por comisiones
2Q24 \$3.087M, -3.2%
QoQ y -9.5% vs 2Q23.
24LTM \$13.623M, -4.4%
comparado con 23FY.

Fiduciario de Fideicomisos Financieros

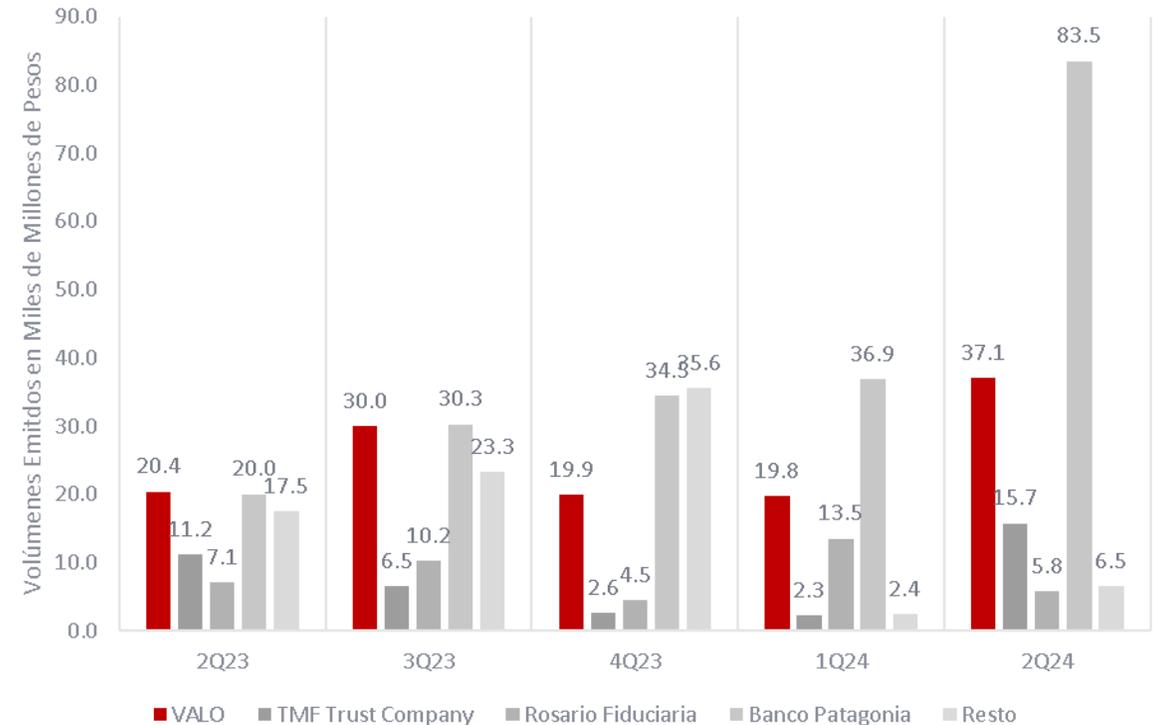
Los Fideicomisos Financieros de consumo están altamente correlacionados con el nivel de actividad económica.



Cantidades



Volúmenes



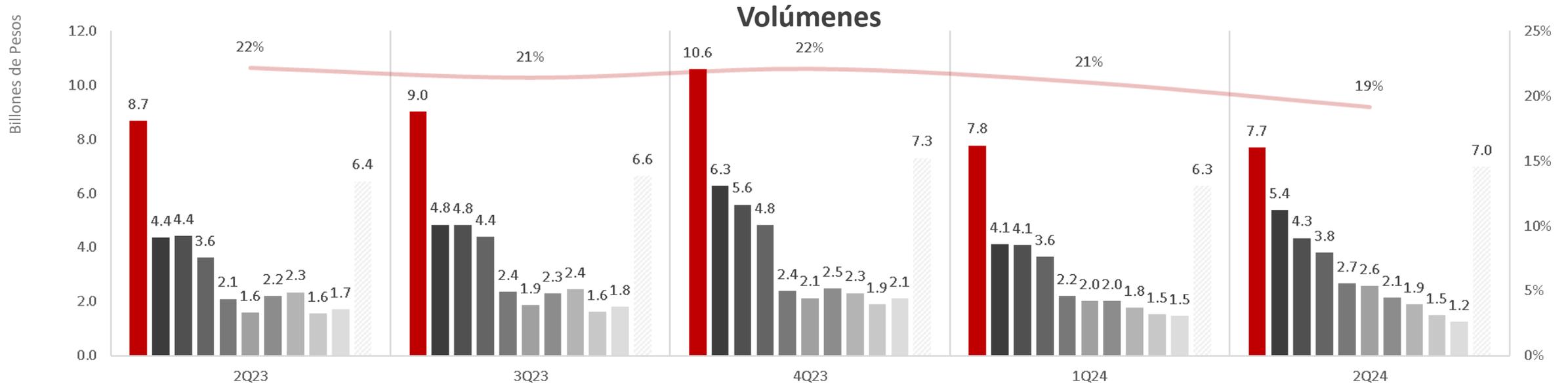
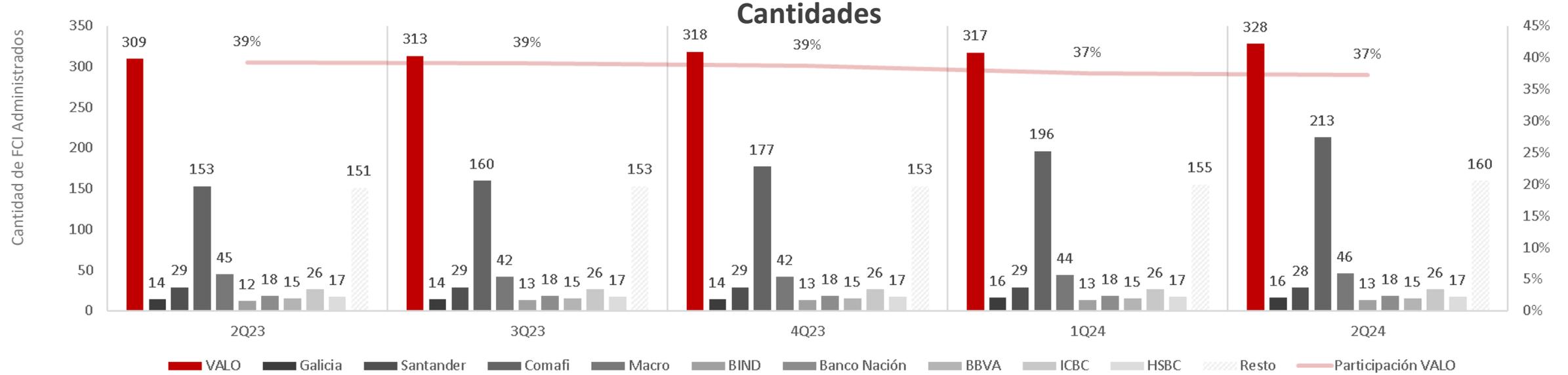
Fideicomisos Financieros emitidos durante 2Q24



Depositario de Fondos Comunes de Inversión



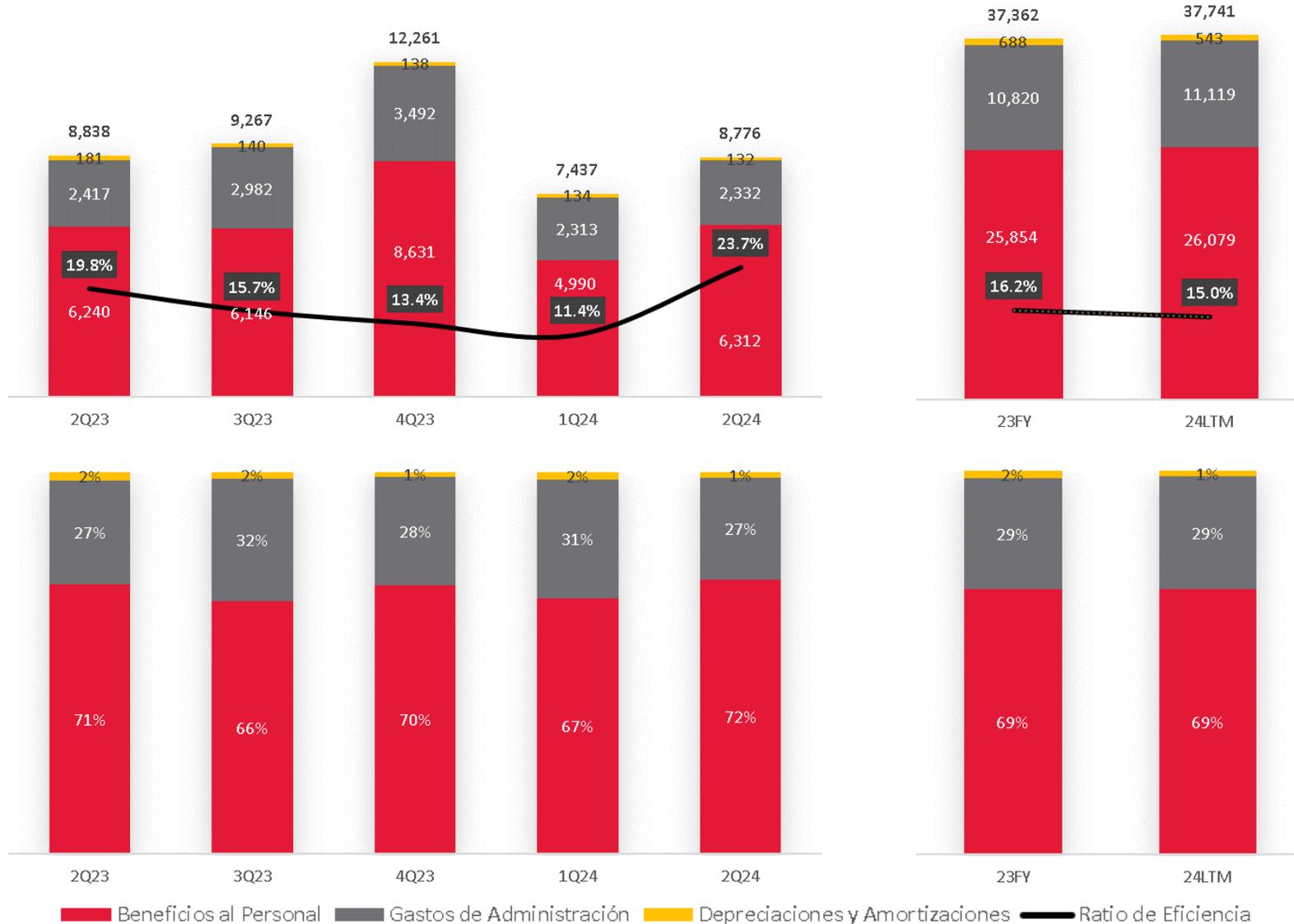
VALO es el principal agente de custodia independiente de productos de inversión colectiva de Fondos Comunes de Inversión.



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.

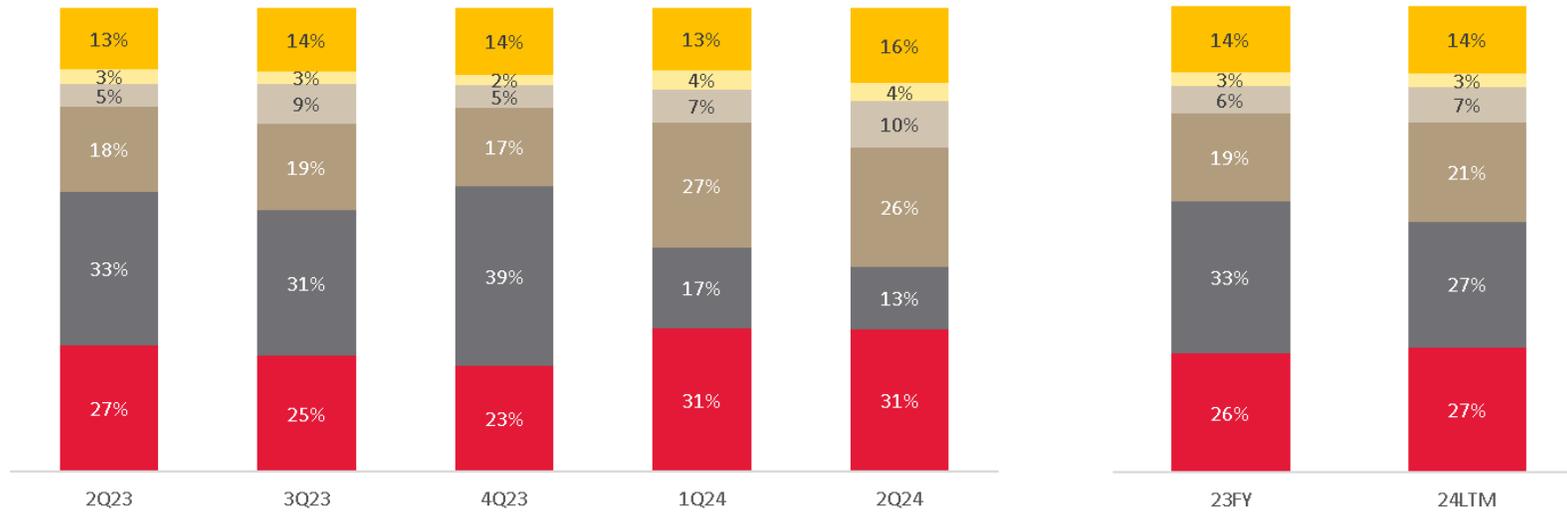
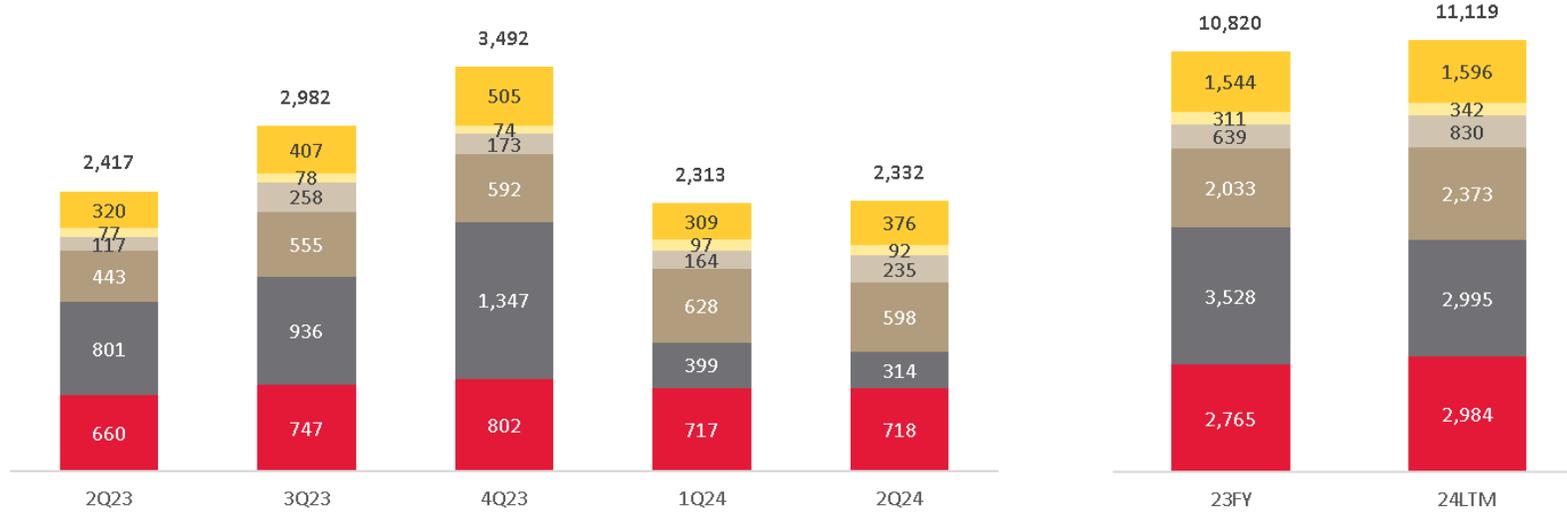


Gastos operativos 2Q24 \$8.776M, +18.0% QoQ y -0.7% vs 2Q23.
 Ratio de eficiencia 2Q24 23.7%, +12.3% QoQ y +3.9% vs 2Q23.

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

Gastos de Administración

Cifras en millones de pesos, ajustadas por inflación.



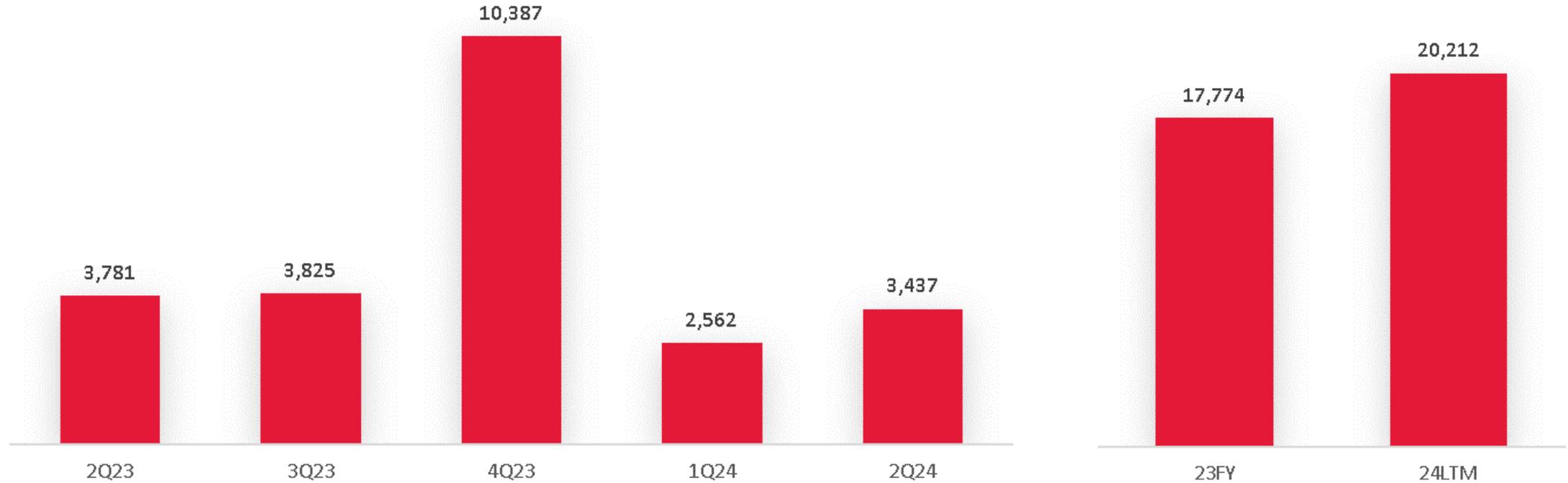
Gastos de Administración
2Q24 \$2.332M, +0.8%
QoQ y -3.5% vs 2Q23.

Gastos de administración
24LTM \$11.119M, +2.8%
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.

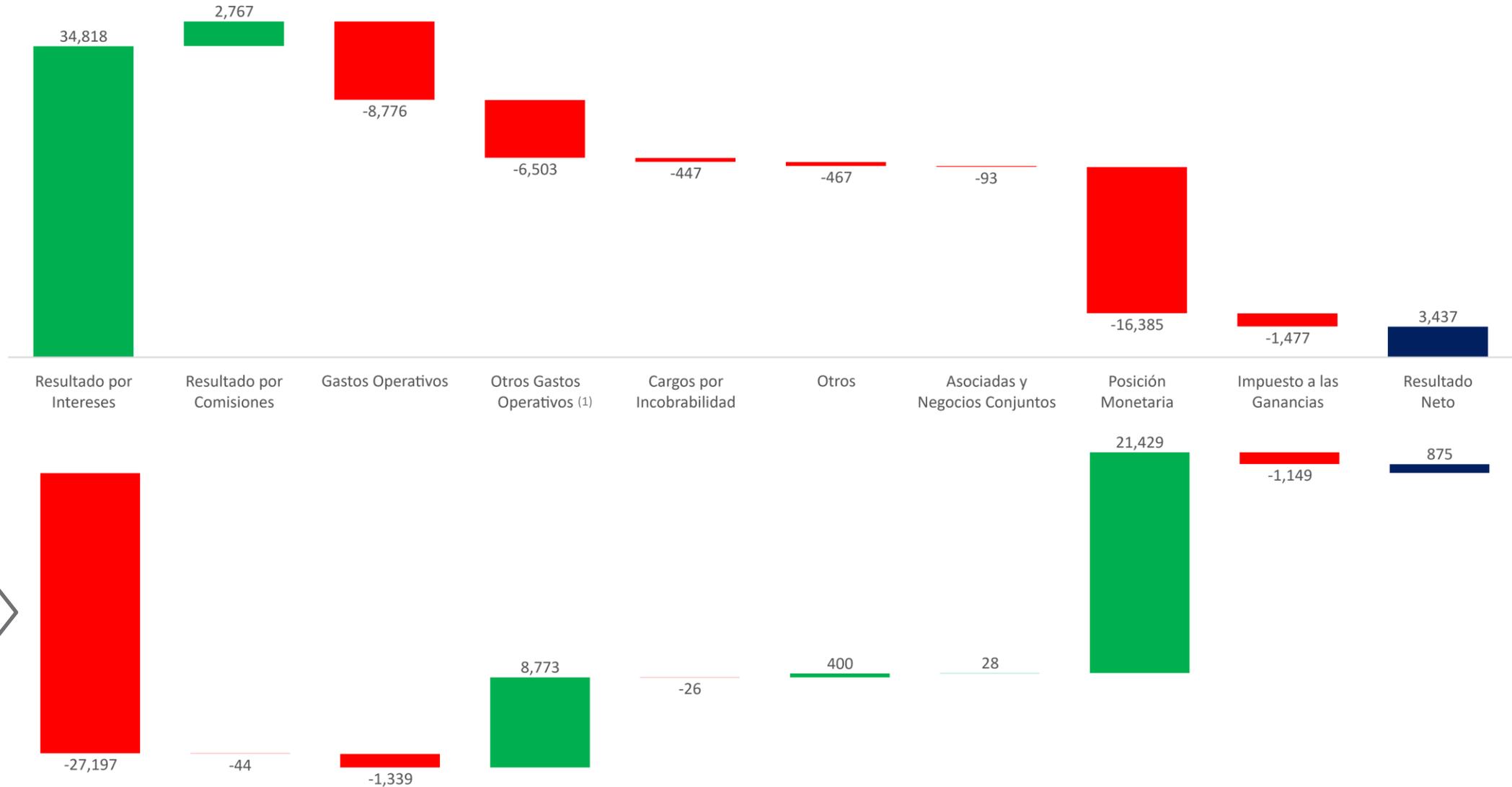


Resultado Neto trimestral 2Q24 +\$3.437M (+34.2%). Principalmente influenciado por una significativa disminución en las tasas de política monetaria y reducción del spread. En cuanto a la inflación, esta ha observado una fuerte desaceleración, con lo cual se obtuvo un menor impacto en el cargo de la posición monetaria.

El Resultado Neto de la posición monetaria del trimestre fue de ARS -16,385M (en comparación con ARS -37,814M 2024Q1), lo que representa una disminución del -56.7% respecto al trimestre anterior. El Resultado Neto para 2024LTM fue de ARS 20,212M, reflejando un aumento del +13.7% en comparación con el ejercicio fiscal anterior (23FY), debido a un incremento en los resultados financieros.

Resultado Neto Trimestral

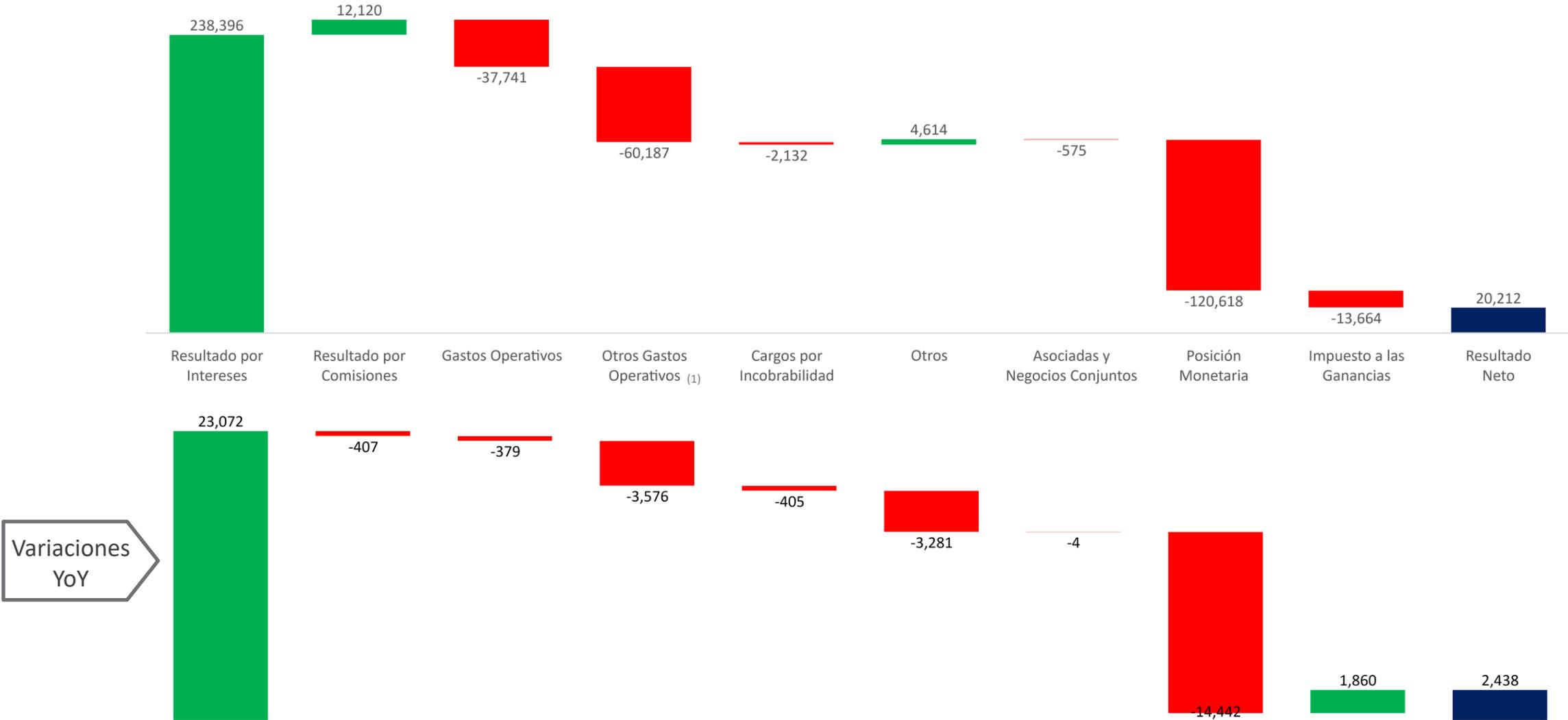
Cifras en millones de pesos, ajustadas por inflación.



(1) Otros Gastos Operativos: Aproximadamente el 81% corresponde al Impuesto sobre los Ingresos Brutos.

Resultado Neto Anual

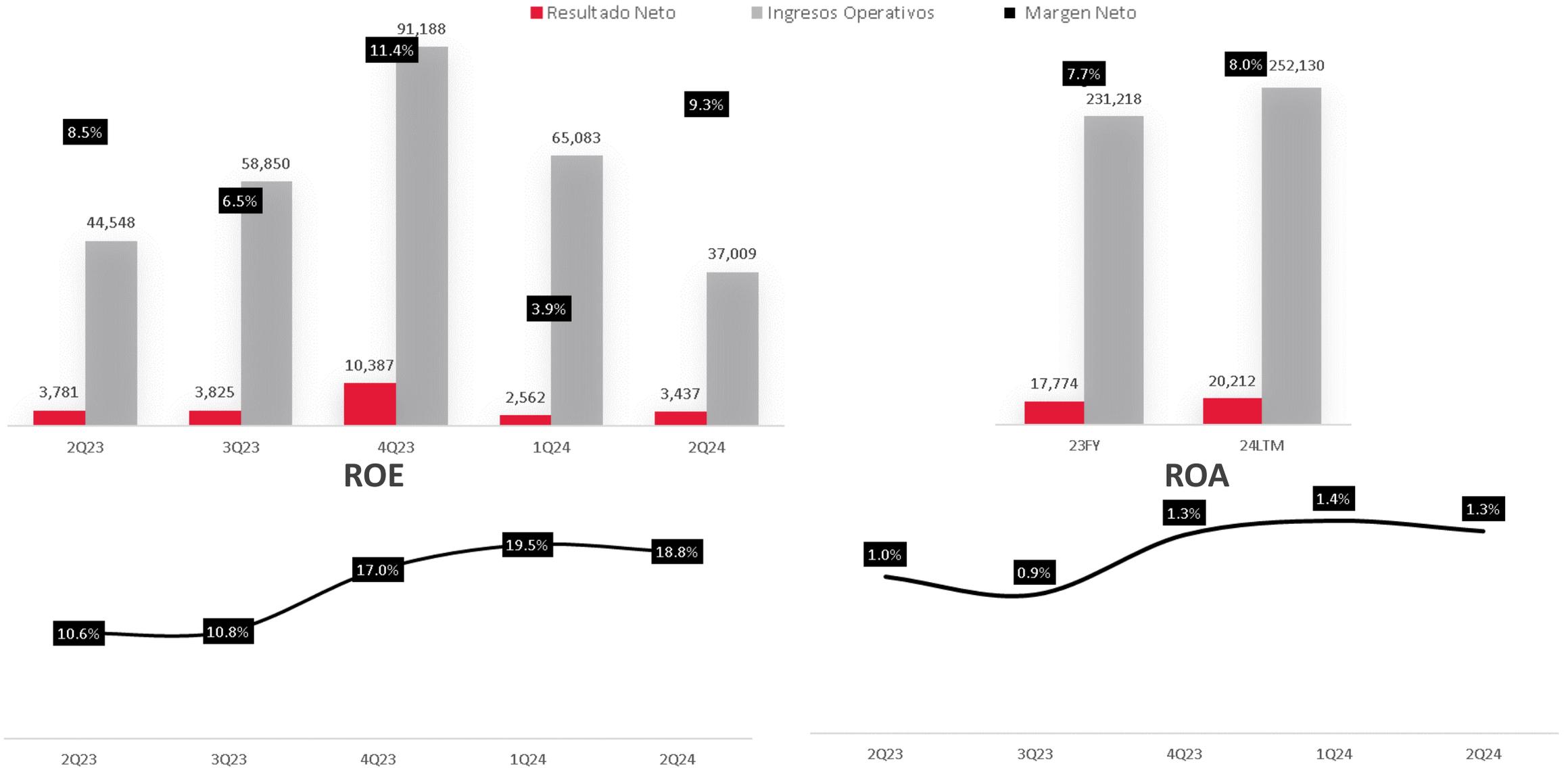
Cifras en millones de pesos, ajustadas por inflación, correspondientes a los últimos 12 meses.



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

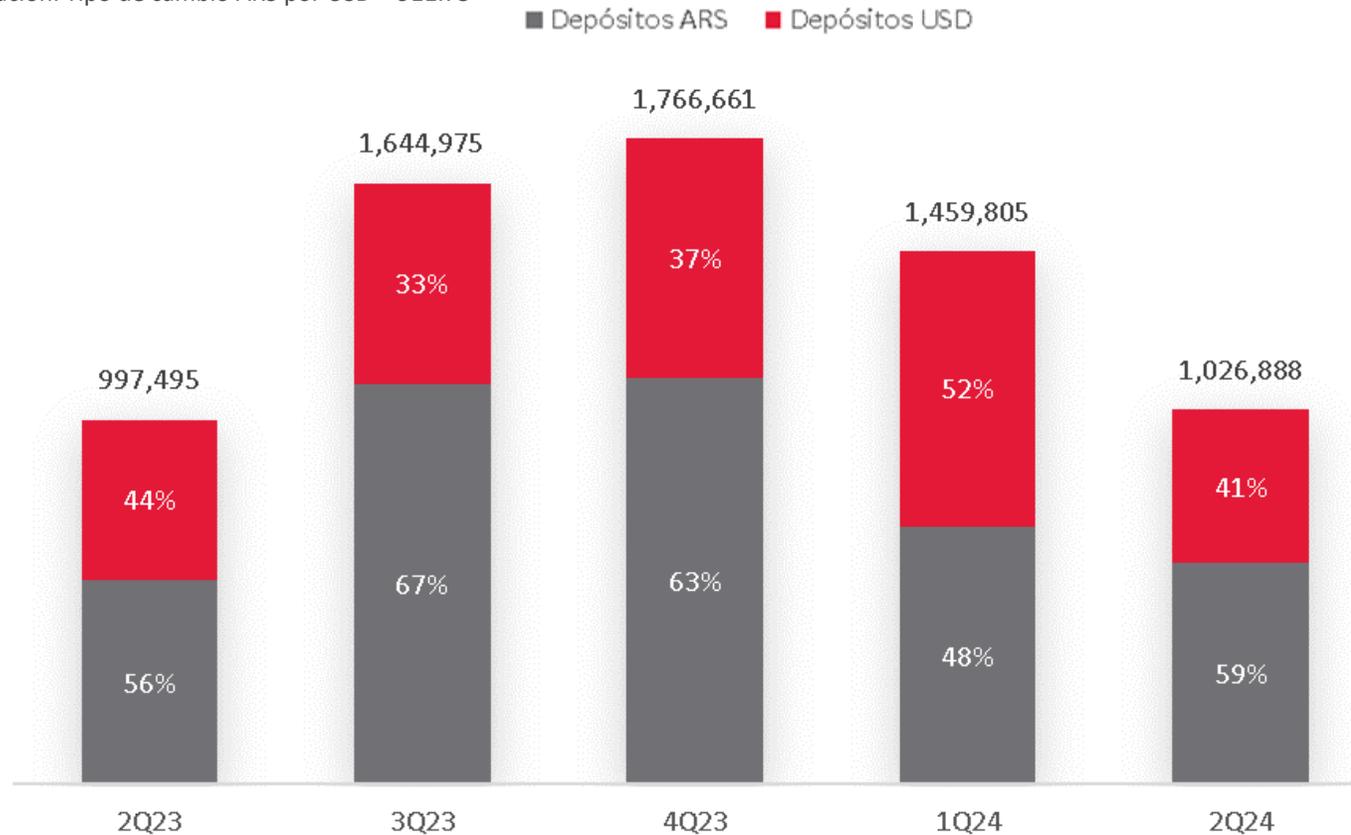
Rentabilidad

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 = 911.75

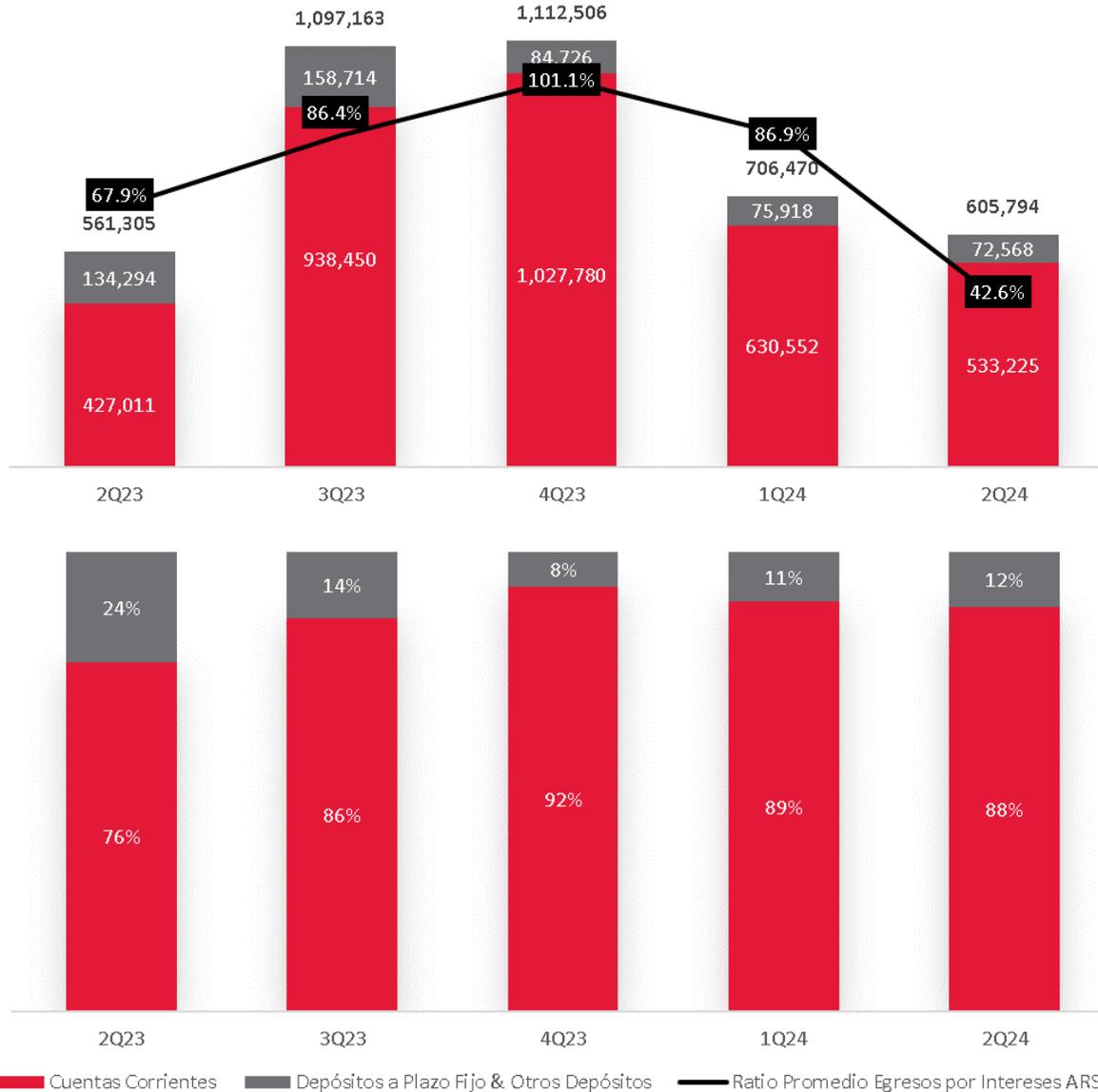


Depósitos totales 2Q24 \$1.026.888M, -29.7% QoQ y +2.9% YoY. La reducción de depósitos que se observa durante el último trimestre se debe a la disminución de los depósitos en USD. Los depósitos en USD se encuentran en torno a valores de 2023.

Total de depósitos en ARS \$605.794M, -14.3% QoQ y total de depósitos en USD U\$S 462M (ARS 421.095) -37.7% QoQ.

Depósitos en ARS

Cifras en millones de pesos, ajustadas por inflación.

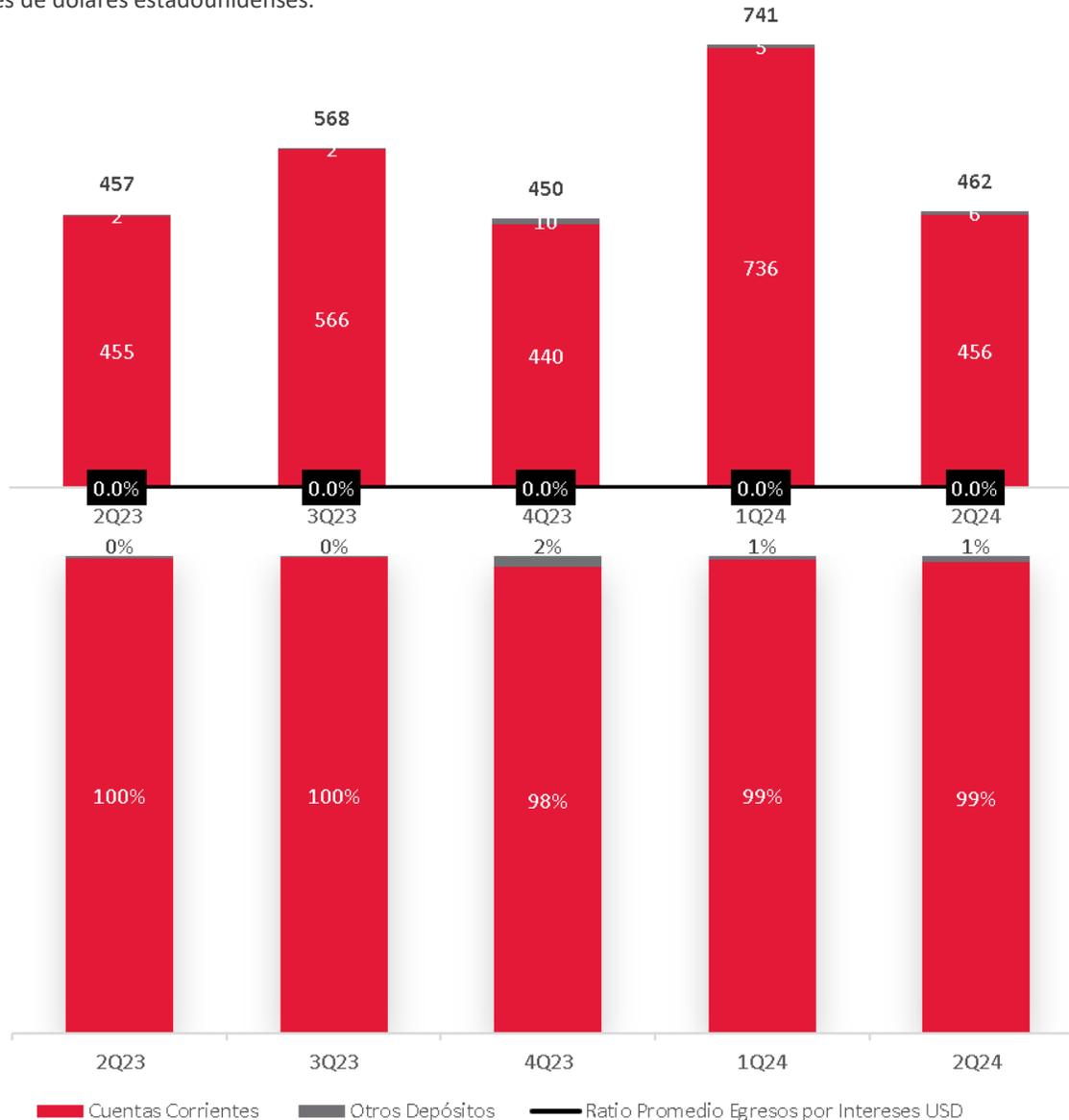


Depósitos en ARS
2Q24 \$605.794M,
-14.3% QoQ y +7.9% vs
2Q23.

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
2Q24 U\$S462M,
-37.7% QoQ y
+1.0% vs 2Q23.

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	30/07/2024
	Endeudamiento de Largo Plazo	AA(arg)	Estable	30/07/2024
Moody's	Calificación de depósitos en moneda local a largo plazo	AA.ar	Estable	11/06/2024
	Calificación de depósitos en moneda extranjera a largo plazo	AA.ar	Estable	11/06/2024
	Calificación de depósitos en moneda local a corto plazo	MLA-1.ar	–	11/06/2024
	Calificación de depósitos en moneda extranjera a corto plazo	MLA-1.ar	–	11/06/2024
	Evaluación de Calidad de Fiduciario	TQ1.ar	–	26/06/2024



VALO

Presentación para Inversores
Resultados Financieros 2Q24

Septiembre 2024



Apéndice

Apéndice

Cifras en millones de pesos, ajustadas por inflación.



	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	QoQ (2Q24/1Q24)		YoY (2Q24/2Q23)		22FY	23FY	24LTM	YoY FY	
INGRESOS POR INTERESES & RATIOS														
Ingresos por Intereses	119,238	201,109	285,399	198,342	90,115	-108,228	-54.6%	-29,123	-24.4%	380,031	724,468	774,966	50,498	7.0%
Egresos por Intereses	-78,392	-145,930	-199,017	-136,327	-55,296	81,030	-59.4%	23,095	-29.5%	-255,059	-509,144	-536,570	-27,425	5.4%
Resultado Neto por Intereses	40,847	55,180	86,382	62,016	34,818	-27,197	-43.9%	-6,028	-14.8%	124,972	215,324	238,396	23,072	10.7%
Sector Público	16,157	15,641	13,757	16,856	27,579	10,723	63.6%	11,422	70.7%	44,926	57,256	73,833	16,577	29.0%
BCRA LELIQ + NOTALIQ	48,683	28,073	24,213	564	0	-564	-100.0%	-48,683	-100.0%	226,251	196,421	52,851	-143,570	-73.1%
BCRA Pases	48,157	150,090	237,787	173,975	56,934	-117,041	-67.3%	8,777	18.2%	75,448	441,548	618,785	177,238	40.1%
Otros Ingresos por Intereses	6,241	7,304	9,642	6,948	5,602	-1,346	-19.4%	-639	-10.2%	33,406	29,244	29,497	253	0.9%
Ingresos por Intereses	119,238	201,109	285,399	198,342	90,115	-108,228	-54.6%	-29,123	-24.4%	380,031	724,468	774,966	50,498	7.0%
Egresos por Intereses por Cuentas Corrientes & Cajas de Ahorro	58,060	110,212	163,257	119,197	44,144	-75,053	-63.0%	-13,916	-24.0%	187,528	395,721	436,811	41,090	10.4%
Depósitos a Plazo Fijo & Otros Egresos por Intereses	20,331	35,718	35,760	17,130	11,152	-5,977	-34.9%	-9,179	-45.1%	67,531	113,424	99,759	-13,665	-12.0%
Egresos por Intereses	78,392	145,930	199,017	136,327	55,296	-81,030	-59.4%	-23,095	-29.5%	255,059	509,144	536,570	27,425	5.4%
Margen de Interés Neto	27.0%	25.8%	33.4%	28.6%	20.0%	N/A	-8.6%	N/A	-7.0%	16.5%	27.0%	27.7%	N/A	0.7%
Margen de Interés Neto ARS	28.0%	26.7%	34.3%	30.2%	21.3%	N/A	-8.9%	N/A	-6.7%	16.8%	27.7%	28.9%	N/A	1.2%
Margen de Interés Neto ME	8.4%	10.6%	18.0%	9.4%	9.5%	N/A	0.1%	N/A	1.0%	4.2%	12.1%	11.5%	N/A	-0.6%
Ratio Resultado Neto por Intereses	93.8%	95.0%	96.5%	95.9%	92.9%	N/A	-3.0%	N/A	-1.0%	90.9%	95.0%	95.5%	N/A	0.5%

Apéndice

Cifras en millones de pesos, ajustadas por inflación.



	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	QoQ (2Q24/1Q24)		YoY (2Q24/2Q23)		22FY	23FY	24LTM	YoY FY	
INGRESOS POR COMISIONES & RATIOS														
Ingresos por Comisiones	3,410	3,581	3,767	3,189	3,087	-102	-3.2%	-323	-9.5%	15,353	14,243	13,623	-620	-4.4%
Egresos por Comisiones	-424	-382	-424	-377	-319	58	-15.4%	104	-24.6%	-2,087	-1,716	-1,503	213	-12.4%
Resultado Neto por Comisiones	2,986	3,198	3,343	2,811	2,767	-44	-1.6%	-219	-7.3%	13,266	12,526	12,120	-407	-3.2%
Servicios de Banca	189	221	299	211	285	73	34.8%	95	50.3%	977	1,038	1,015	-22	-2.2%
Servicios de Mercado de Capitales	146	53	58	121	57	-64	-52.7%	-89	-60.8%	432	288	289	1	0.3%
Servicios Fiduciarios	702	734	514	406	394	-12	-2.9%	-307	-43.8%	3,716	2,750	2,049	-701	-25.5%
Servicios de Fondos Comunes de Inversión	2,282	2,515	2,824	2,409	2,286	-123	-5.1%	4	0.2%	9,782	9,827	10,034	207	2.1%
Otras Comisiones	92	58	71	42	65	23	55.8%	-26	-28.6%	447	340	236	-103	-30.4%
Ingresos por Comisiones	3,410	3,581	3,767	3,189	3,087	-102	-3.2%	-323	-9.5%	15,353	14,243	13,623	-620	-4.4%
Resultado Neto por Comisiones	6.8%	5.5%	3.7%	4.3%	7.4%	N/A	3.0%	N/A	0.6%	9.6%	5.5%	4.8%	N/A	-0.7%
GASTOS OPERATIVOS & RATIOS														
Beneficios al Personal	6,240	6,146	8,631	4,990	6,312	1,322	26.5%	72	1.2%	19,748	25,854	26,079	225	0.9%
Gastos de Administración	2,417	2,982	3,492	2,313	2,332	19	0.8%	-84	-3.5%	9,280	10,820	11,119	299	2.8%
Depreciaciones y Amortizaciones	181	140	138	134	132	-2	-1.7%	-49	-27.3%	1,143	688	543	-144	-21.0%
Gastos Operativos	8,838	9,267	12,261	7,437	8,776	1,339	18.0%	-61	-0.7%	30,172	37,362	37,741	379	1.0%
Otros Gastos Operativos	8,968	15,491	22,918	15,275	6,503	-8,773	-57.4%	-2,466	-27.5%	29,847	56,611	60,187	3,576	6.3%
Servicios Administrativos Contratados	660	747	802	717	718	1	0.1%	58	8.8%	2,227	2,765	2,984	219	7.9%
Honorarios a Directores y Síndicos	801	936	1,347	399	314	-86	-21.5%	-487	-60.8%	2,437	3,528	2,995	-533	-15.1%
Honorarios	117	258	173	164	235	72	43.9%	119	101.5%	964	639	830	191	29.9%
Electricidad y Comunicaciones	77	78	74	97	92	-5	-4.8%	15	19.0%	349	311	342	31	9.8%
Impuestos	443	555	592	628	598	-30	-4.8%	155	35.1%	1,909	2,033	2,373	340	16.7%
Otros Gastos de Administración	320	407	505	309	376	67	21.7%	56	17.5%	1,393	1,544	1,596	52	3.3%
Gastos de Administración	2,417	2,982	3,492	2,313	2,332	19	0.8%	-84	-3.5%	9,280	10,820	11,119	299	2.8%
Ratio de Eficiencia	19.8%	15.7%	13.4%	11.4%	23.7%	N/A	12.3%	N/A	3.9%	21.5%	16.2%	15.0%	N/A	-1.2%

Apéndice

Cifras en millones de pesos, ajustadas por inflación.



	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	QoQ (2Q24/1Q24)		YoY (2Q24/2Q23)		22FY	23FY	24LTM	YoY FY	
RESULTADO NETO & RATIOS														
Resultado Neto	3,781	3,825	10,387	2,562	3,437	875	34.1%	-344	-9.1%	9,031	17,774	20,212	2,438	13.7%
Ingresos Operativos	44,548	58,850	91,188	65,083	37,009	-28,074	-43.1%	-7,539	-16.9%	140,471	231,218	252,130	20,913	9.0%
Margen Neto	8.5%	6.5%	11.4%	3.9%	9.3%	N/A	5.4%	N/A	0.8%	6.4%	7.7%	8.0%	N/A	0.3%
ROE (LTM BCRA formula inflation adjusted)	10.6%	10.8%	17.0%	19.5%	18.8%	N/A	-0.7%	N/A	8.2%	8.4%	17.0%	18.8%	N/A	1.8%
ROA (LTM BCRA formula inflation adjusted)	1.0%	0.9%	1.3%	1.4%	1.3%	N/A	-0.1%	N/A	0.3%	0.8%	1.3%	1.3%	N/A	0.0%

Apéndice

Cifras en millones de pesos, ajustadas por inflación.



	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	QoQ (2Q24/1Q24)		YoY (2Q24/2Q23)		22FY	23FY	24LTM	YoY FY	
BALANCE														
Activo	1,127,706	1,902,593	1,926,090	1,650,710	1,241,427	-409,283	-24.8%	113,722	10.1%	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Pasivo	1,027,959	1,798,949	1,812,007	1,534,033	1,138,350	-395,683	-25.8%	110,391	10.7%	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Capital	99,747	103,644	114,083	116,677	103,077	-13,599	-11.7%	3,331	3.3%	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Activos fuera de Balance	9,105,609	9,369,729	10,722,802	8,121,586	8,078,974	-42,612	-0.5%	-1,026,635	-11.3%	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Depósitos Totales	997,495	1,644,975	1,766,661	1,459,805	1,026,888	-432,916	-29.7%	29,393	2.9%	979,053	1,766,661	1,026,888	-739,772	-41.9%
Cuentas Corrientes	427,011	938,450	1,027,780	630,552	533,225	-97,326	-15.4%	106,214	24.9%	513,235	1,027,780	533,225	-494,555	-48.1%
Depósitos a Plazo Fijo & Otros Depósitos	134,294	158,714	84,726	75,918	72,568	-3,350	-4.4%	-61,725	-46.0%	149,455	84,726	72,568	-12,157	-14.3%
Depósitos ARS	561,305	1,097,163	1,112,506	706,470	605,794	-100,676	-14.3%	44,489	7.9%	662,690	1,112,506	605,794	-506,712	-45.5%
Depósitos ARS Ratio	56%	67%	63%	48%	59%	N/A	10.6%	N/A	2.7%	68%	63%	59%	N/A	-4.0%
Cuentas Corrientes	434,150	545,941	639,011	747,927	415,536	-332,391	-44.4%	-18,614	-4.3%	308,259	639,011	415,536	-223,476	-35.0%
Otros Depósitos	2,040	1,871	15,143	5,408	5,559	151	2.8%	3,519	172.5%	8,104	15,143	5,559	-9,584	-63.3%
Depósitos USD - en ARS	436,190	547,812	654,155	753,335	421,095	-332,240	-44.1%	-15,096	-3.5%	316,362	654,155	421,095	-233,060	-35.6%
Depósitos USD Ratio	44%	33%	37%	52%	41%	N/A	-10.6%	N/A	-2.7%	32%	37%	41%	N/A	4.0%
Cuentas Corrientes	455	566	440	736	456	-280	-38.1%	1	0.1%	311	440	456	16	4%
Otros Depósitos	2	2	10	5	6	1	14.7%	4	185.0%	8	10	6	-4	-41.5%
Depósitos USD	457	568	450	741	462	-279	-37.7%	4	1.0%	319	450	462	12	3%
Currency Exchange	256.6750	350.0083	808.4833	857.4167	911.7500					177.1283	808.4833	911.7500		

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)