



VALO

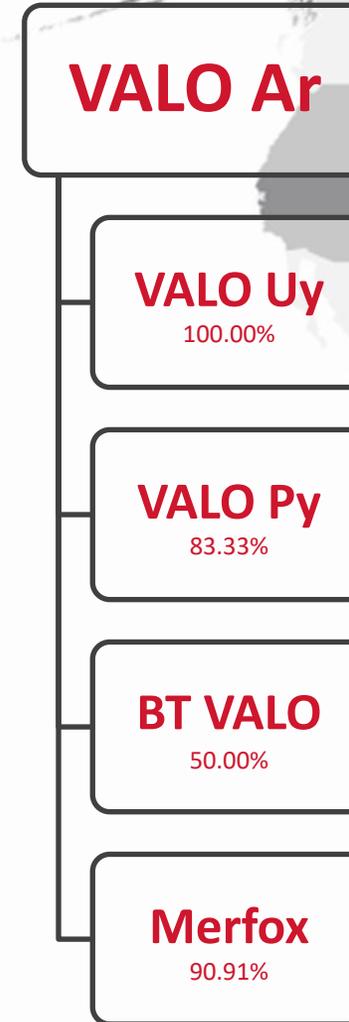
Presentación para Inversores
Resultados Financieros 3Q24

Diciembre 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 209.0%, -62.5% menor que la acumulada al trimestre anterior (271.5%). **Devaluación cambiaria** interanual 177.4%, inferior a la inflación del mismo período (209.0%). La **Actividad económica** exhibió una contracción de 5.2% interanual acumulado al 3Q24, según CAME, contexto que continúa afectando los volúmenes de financiamiento.

El **Resultado Neto por Intereses** disminuyó un 29.5% en comparación con el trimestre anterior (2Q24), debido a la disminución de tasas por la baja en la inflación. Como contrapartida, este impacto negativo fue compensado por una reducción en el cargo de la posición monetaria y una disminución en el impuesto sobre los ingresos brutos, debido a la aplicación de recursos en instrumentos no alcanzados por dicho impuesto.

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** aumentó en un +1.4% en comparación con el trimestre anterior, con mayores comisiones de servicios fiduciarios.

Teniendo en cuenta la desaceleración de la inflación en el período, **el ratio de eficiencia se encuentra por debajo del 35%** (gastos de administración / Ingresos operativos). VALO continúa priorizando las iniciativas estratégicas (mayormente relacionadas con tecnología).

Eficiencia

Novedades Corporativas

M&A: La fusión por absorción entre VALO y Columbus Investment Banking más Columbus Merchant Banking fue aprobada por las asambleas de accionistas y se ha cumplido con las gestiones formales frente a la CNV y BCRA. Se espera la resolución de dichos entes.

Regionalización: Valores Paraguay Fiduciaria fue autorizada por el BCP. Se ha iniciado la implementación de infraestructura y se espera comenzar a operar en el corto plazo.

El resultado neto del período ascendió a ARS 3.997M, se observa un aumento de +3.7% respecto del trimestre anterior, y a su vez presenta una disminución de -6.8% respecto de 3Q23. **El resultado neto 24LTM fue ARS 22.372M (+12.2%).**

Resultado Neto

Estadísticas Clave

Datos para 3Q24. Tipo de cambio ARS por USD (fin de período) = 970.91



ARS 27.520M

-55.5% vs 3Q23

Resultado Neto por Intereses

ARS 3.146M

-12.3% vs 3Q23

Resultado Neto por Comisiones

ARS 30.144M

-54.3% vs 3Q23

Ingresos Operativos

ARS 1.092M

-93.6% vs 3Q23

Impuesto sobre los Ingresos Brutos

ARS 11.664M

-60.8% vs 3Q23

Cargo Posición Monetaria Neta

ARS 3.997M

-6.8% vs 3Q23

Resultado Neto

33.3%

+17.5% vs 3Q23

Ratio de Eficiencia *

18.4%

+7.6% vs 3Q23

ROE

ARS 119.596M

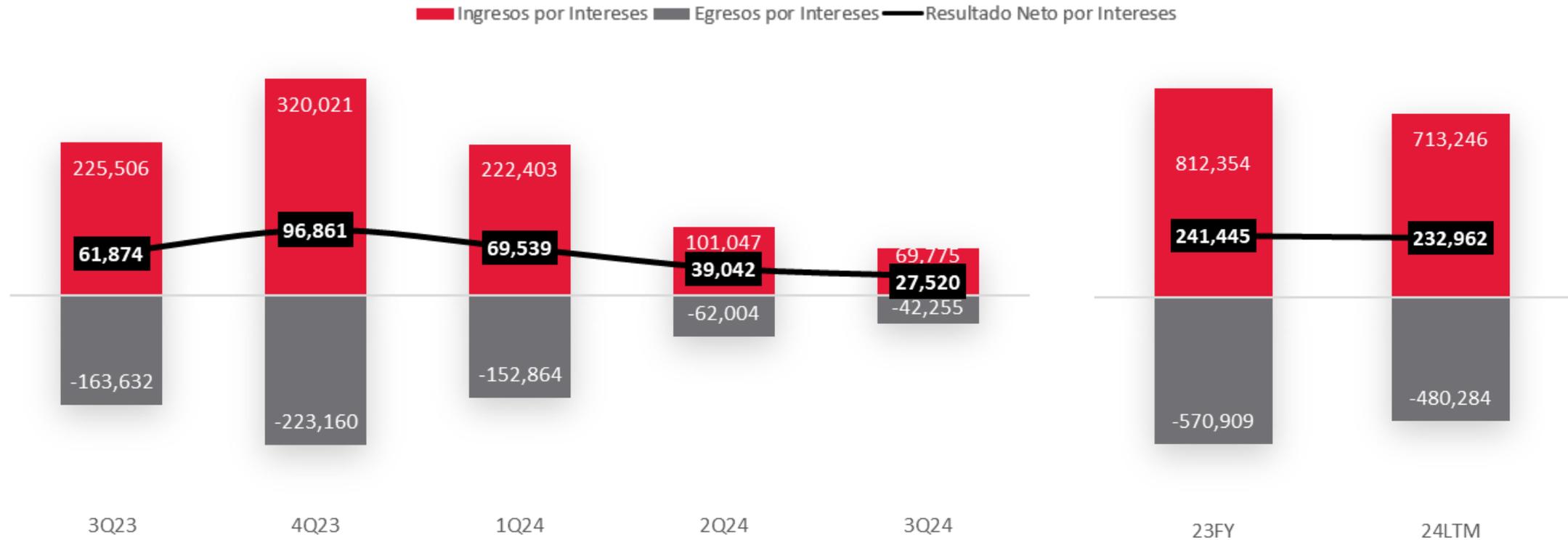
+2.9% vs 3Q23

Patrimonio

(* Si se considera el Impuesto sobre los Ingresos Brutos el indicador es 36.9% (-4.5% respecto de 3Q23)

Resultado Neto por Intereses

Cifras en millones de pesos, ajustadas por inflación.



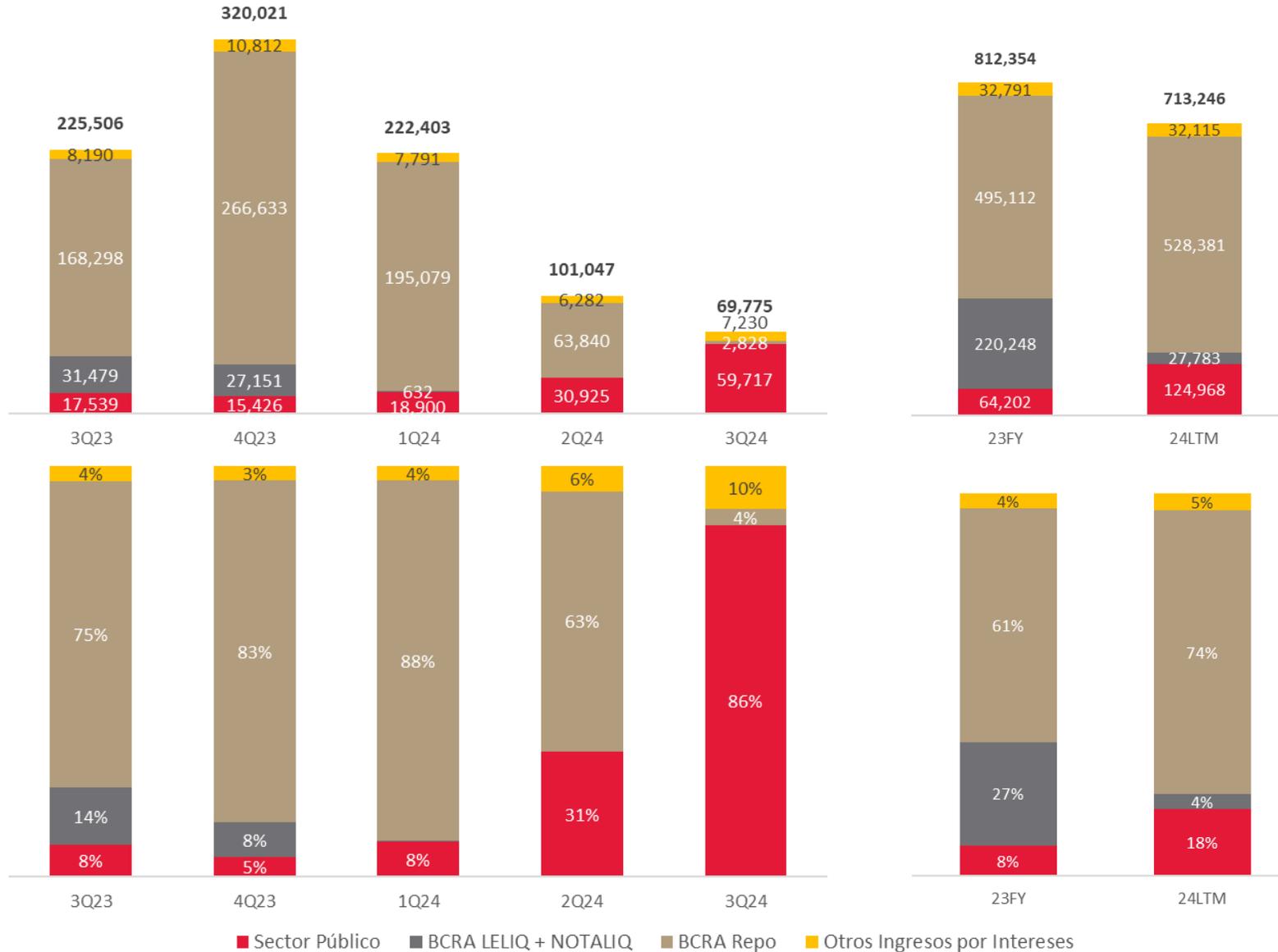
El Banco Central de la República Argentina (BCRA) redujo la tasa de política monetaria en comparación con el trimestre anterior, lo que provocó un comportamiento similar en las demás tasas del mercado. Este contexto resultó en una contracción del resultado neto por intereses.

Resultado Neto por Intereses trimestral 3Q24 \$27.520M, -29.5% QoQ producto de la reducción de tasas, y -55.5% si observamos la variación YoY.

Resultado Neto por Intereses anual 24LTM \$232.962M, -3.5% en comparación con el período anterior (23FY).

Ingresos por Intereses

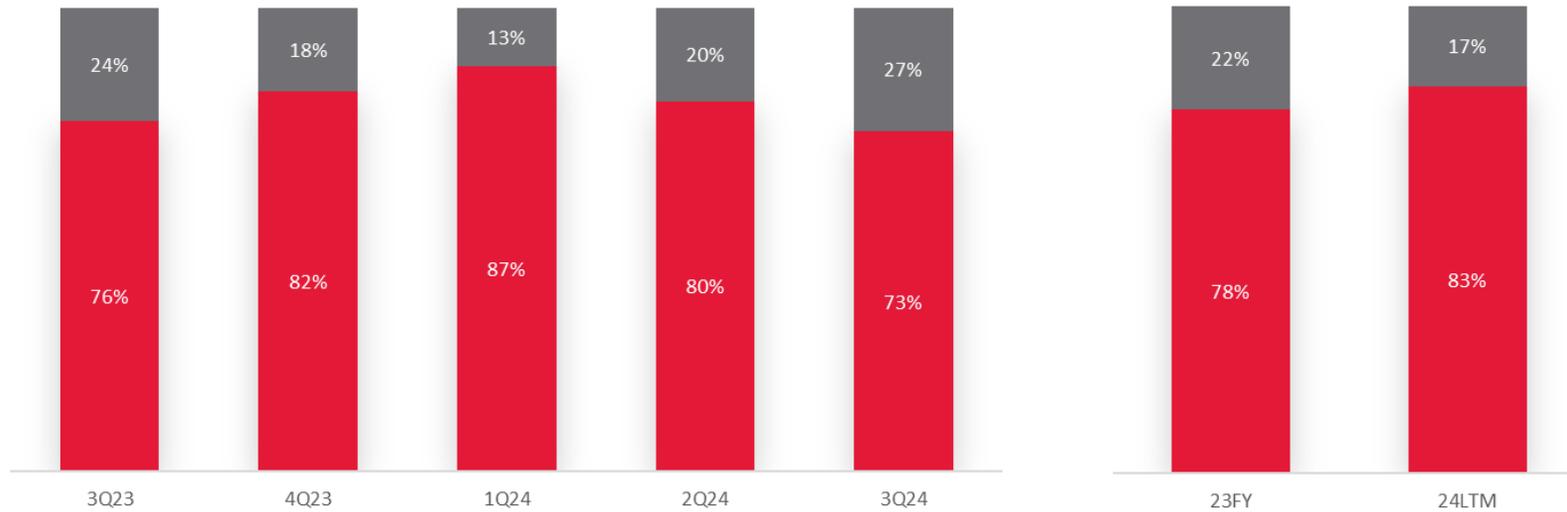
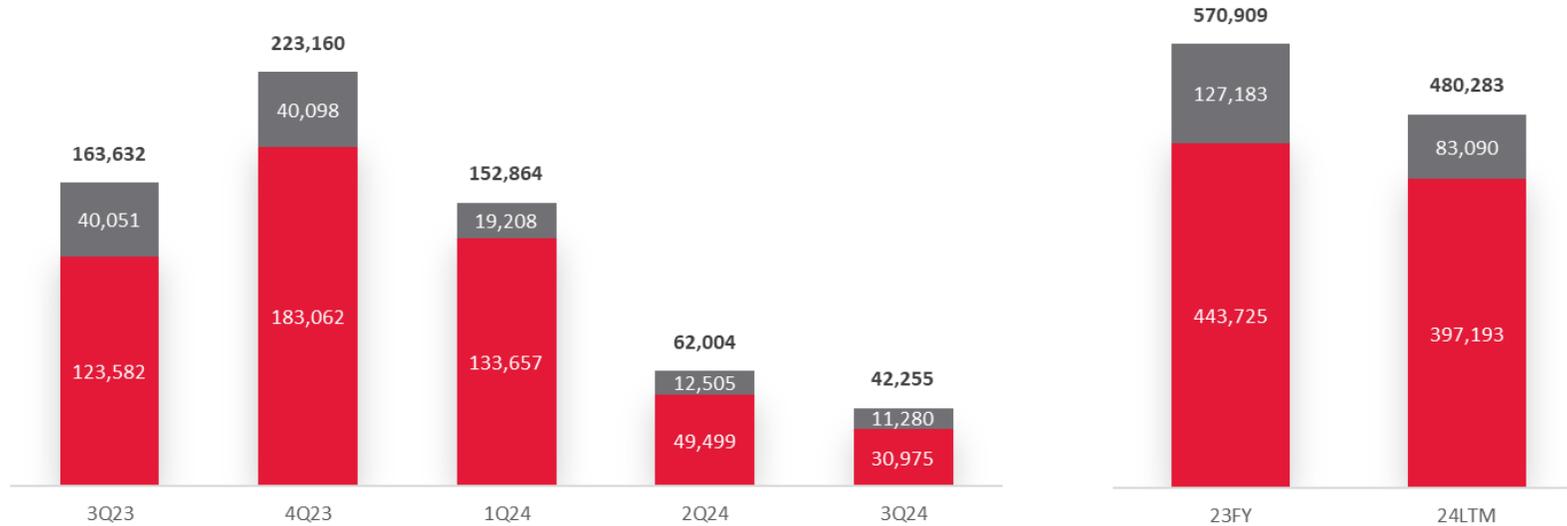
Cifras en millones de pesos, ajustadas por inflación.



Ingresos por Intereses
 3Q24 \$69.775M,
 -30.9% QoQ por
 reducción de tasas de
 mercado,
 y -69.1% vs 3Q23.

Egresos por Intereses

Cifras en millones de pesos, ajustadas por inflación.



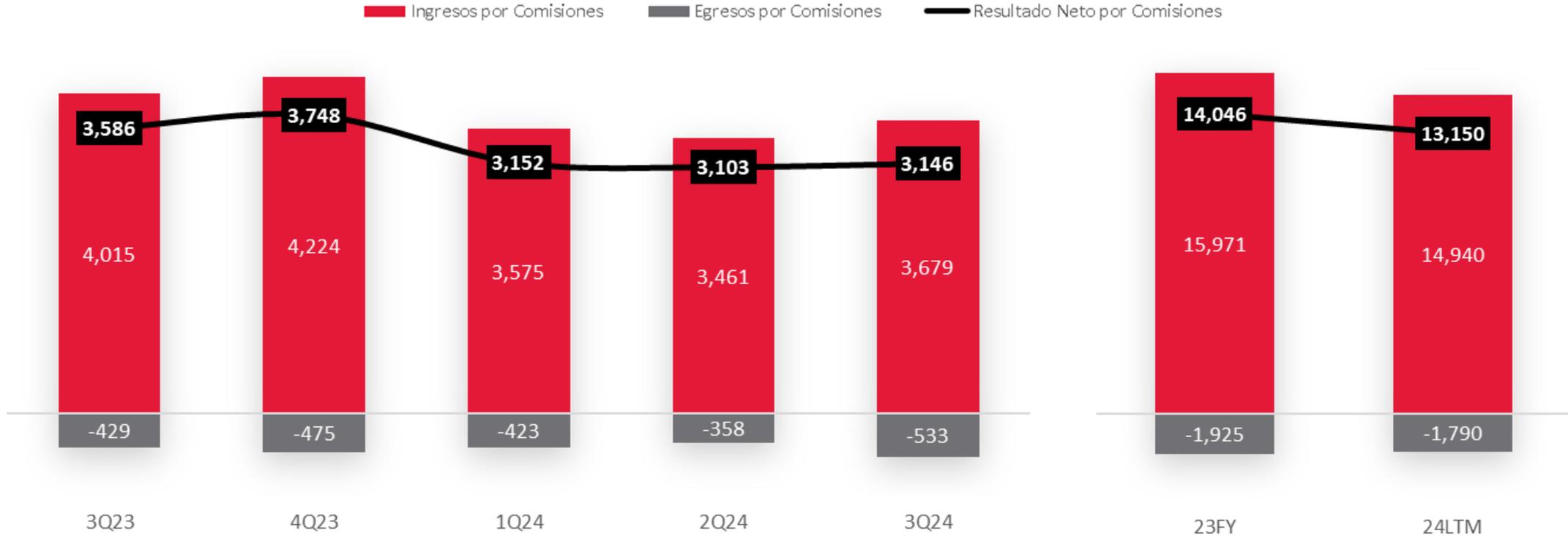
■ Egresos por Intereses por Cuentas Corrientes & Cajas de Ahorro ■ Depósitos a Plazo Fijo & Otros Egresos por Intereses

Egresos por Intereses
3Q24 \$42.255M,
-31.9% QoQ y
-74.2% vs 3Q23.

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.



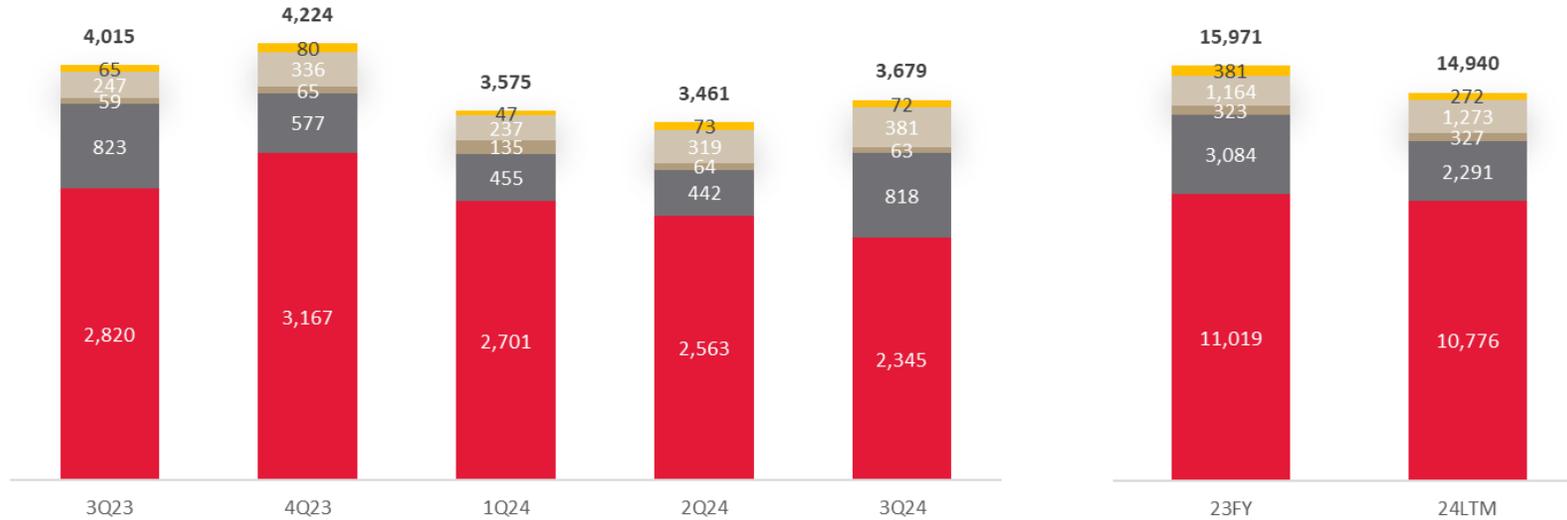
VALO es uno de los principales actores en el mercado argentino de inversión colectiva, ofreciendo una amplia gama de servicios en fideicomisos financieros y fondos comunes de inversión. Es reconocido como el principal agente de custodia independiente.

Resultado Neto por Comisiones 3Q24 \$3.146M, +1.4% QoQ y -12.3% YoY, principalmente como resultado de mayores comisiones de servicios fiduciarios.

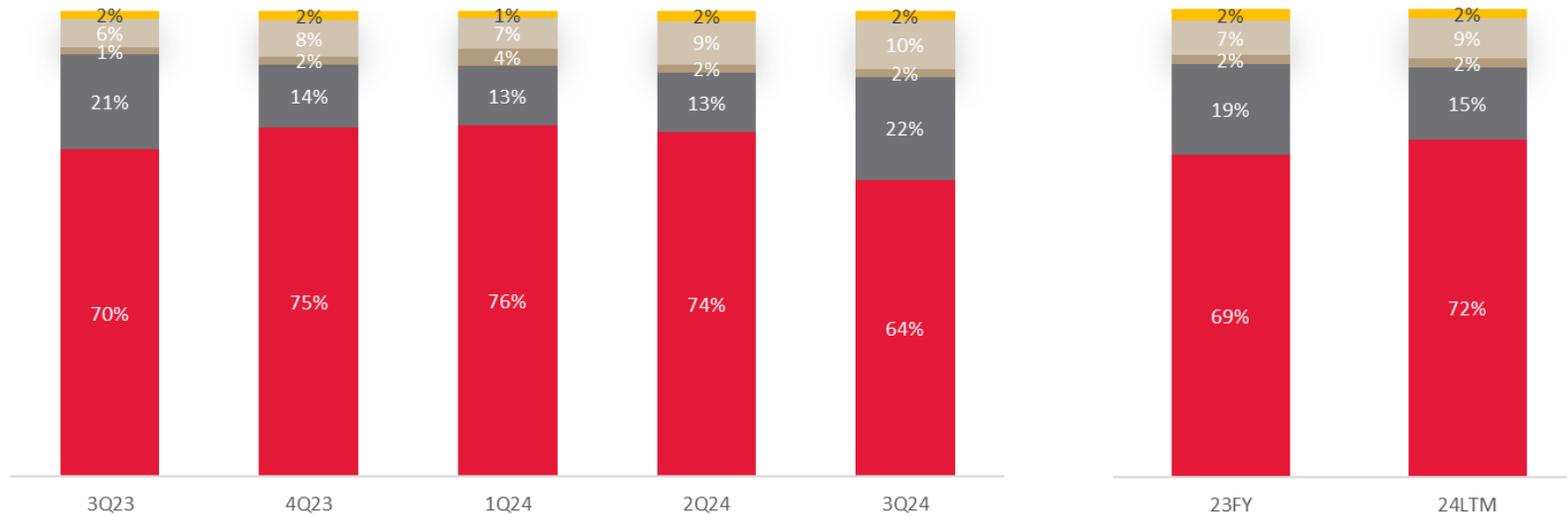
Resultado Neto por Comisiones 24LTM \$13.150M, -6.4% comparado con el período anterior (23FY).

Ingresos por Comisiones

Cifras en millones de pesos, ajustadas por inflación.



Ingresos por comisiones
 3Q24 \$3.679M, +6.3%
 QoQ y -8.4% vs 3Q23.
 24LTM \$14.940M, -6.5%
 comparado con 23FY.



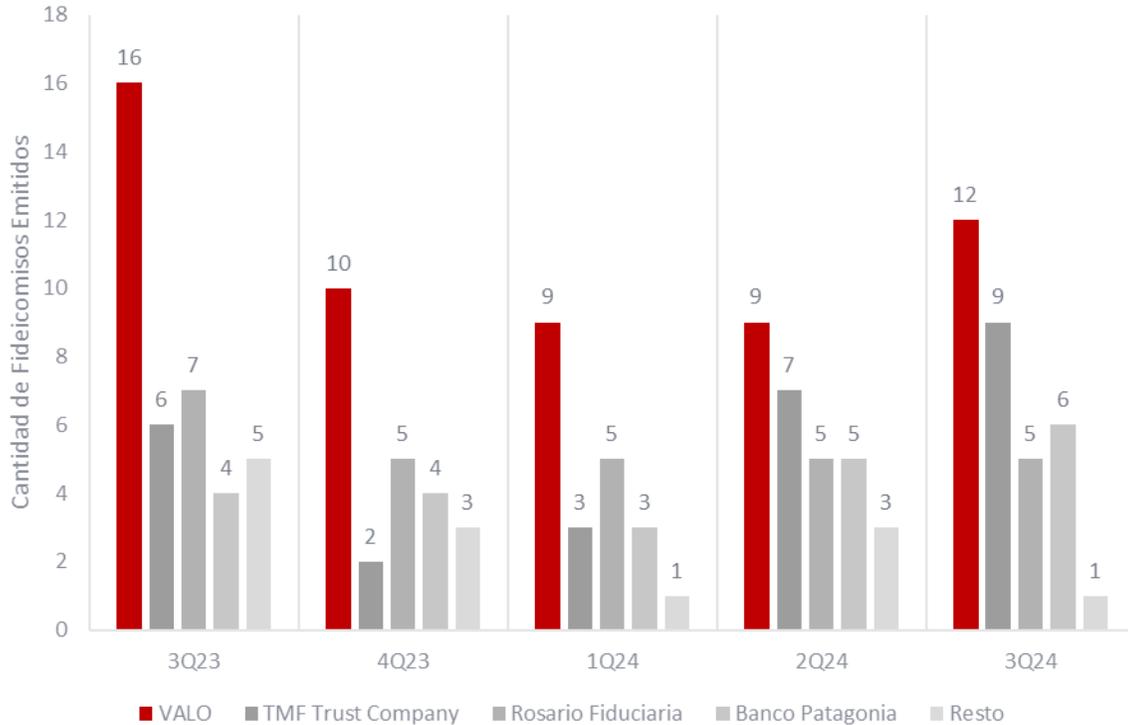
■ Servicios de Fondos Comunes de Inversión ■ Servicios Fiduciarios ■ Servicios de Mercado de Capitales ■ Servicios de Banca ■ Otras Comisiones

Fiduciario de Fideicomisos Financieros

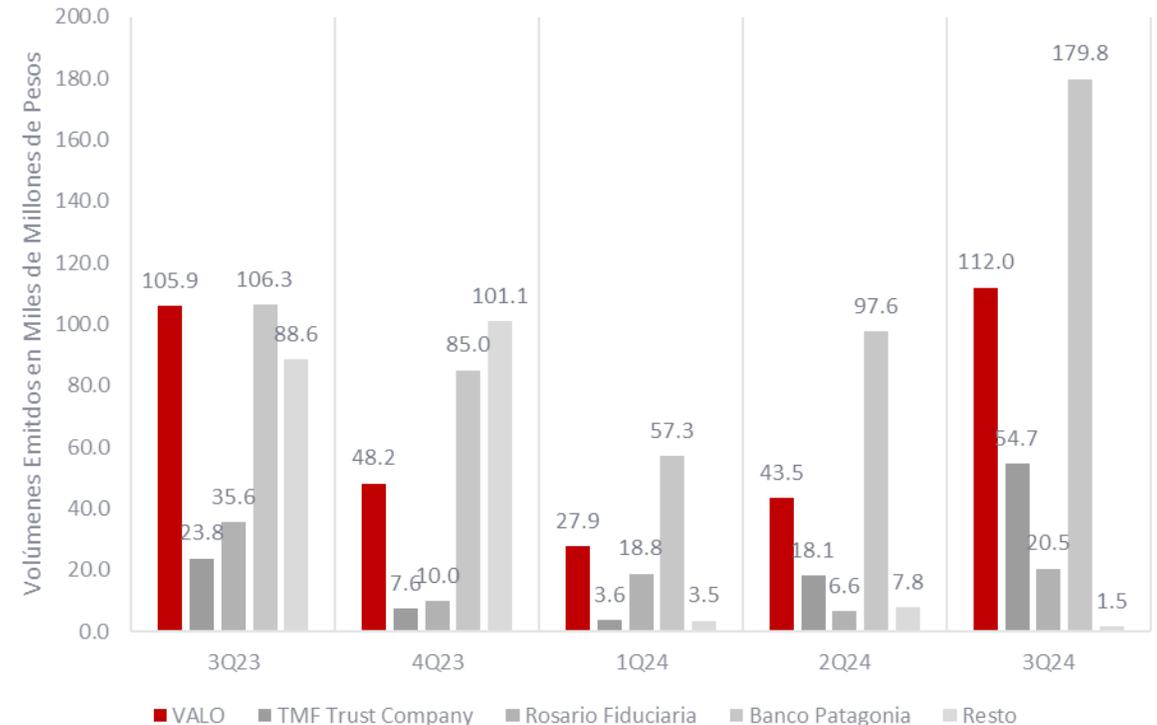


Cifras en millones de pesos, ajustadas por inflación. Los Fideicomisos Financieros de consumo están altamente correlacionados con el nivel de actividad económica.

Cantidades



Volúmenes



Fideicomisos Financieros emitidos durante 3Q24

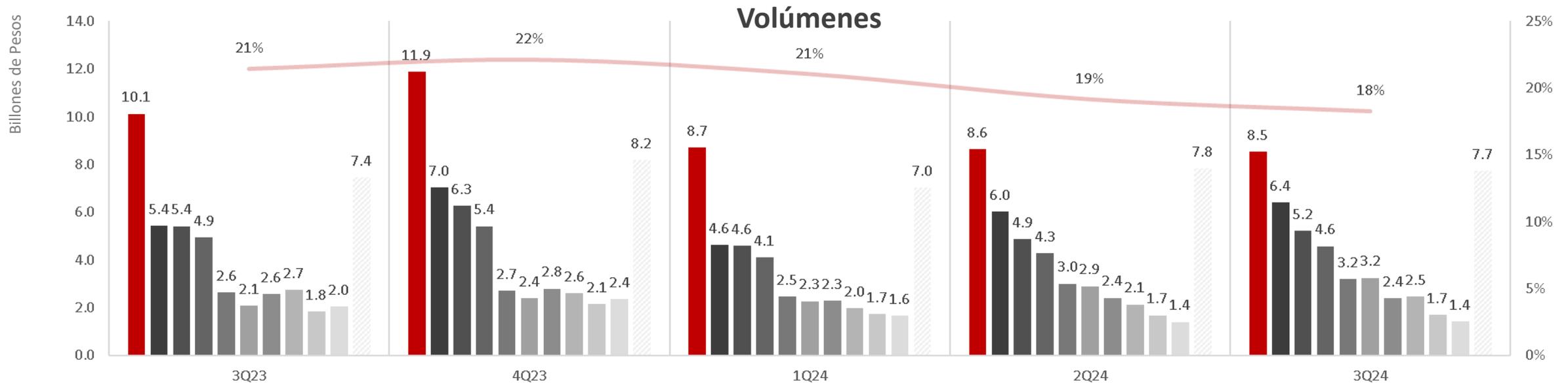
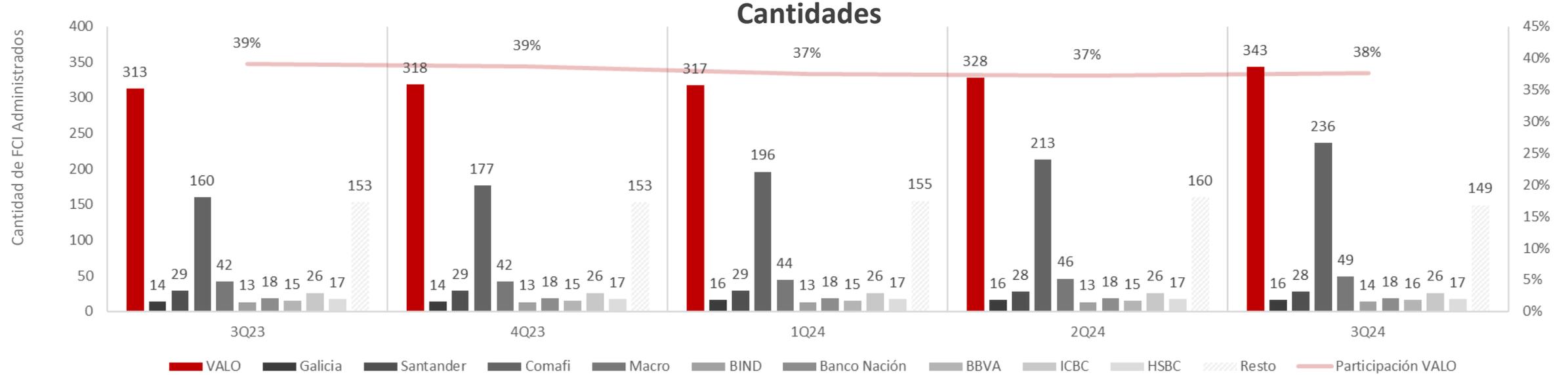
(*) Cifras expresados en valores corrientes



Depositario de Fondos Comunes de Inversión

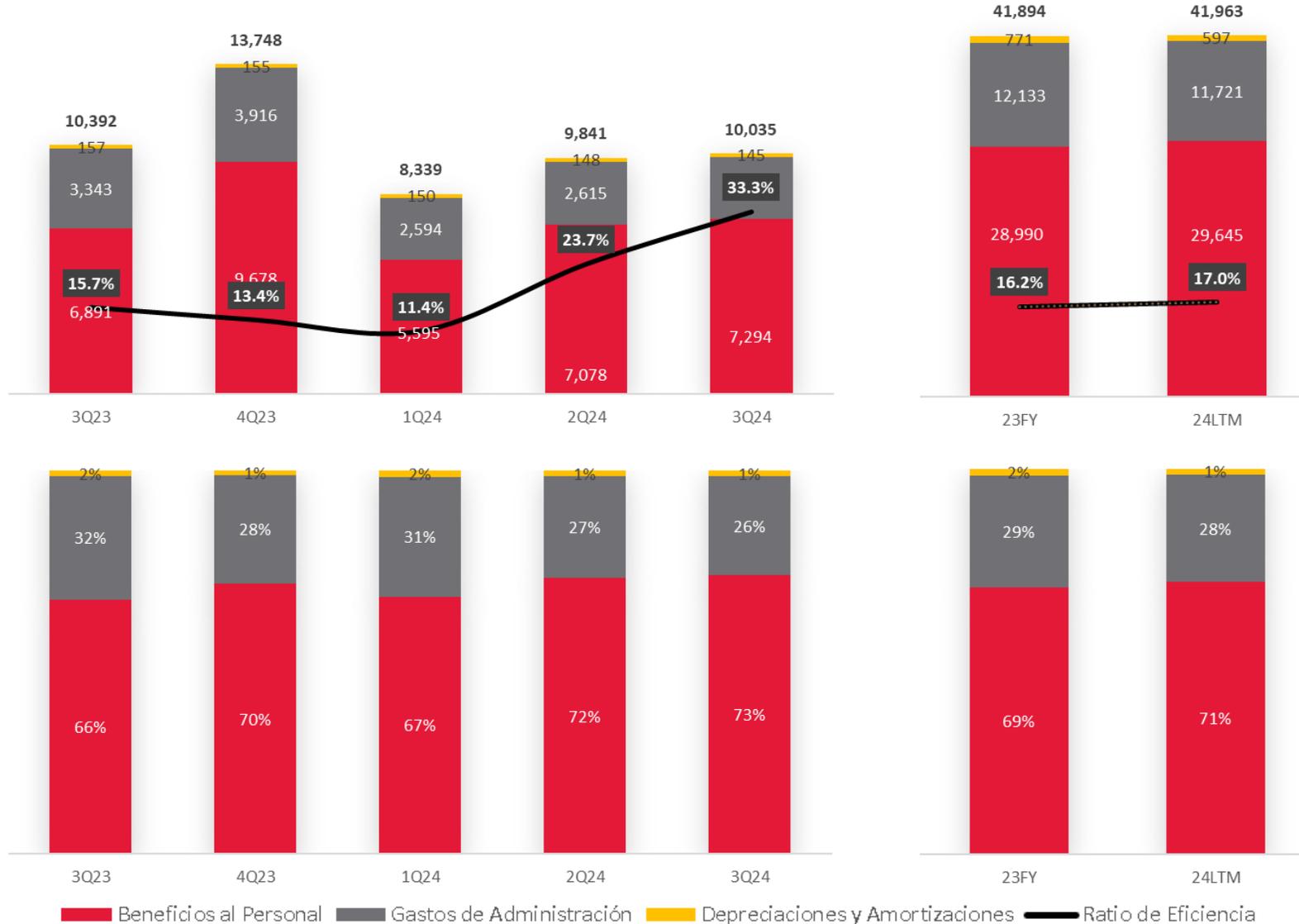


VALO es el principal agente de custodia independiente de productos de inversión colectiva de Fondos Comunes de Inversión.



Gastos Operativos y Ratio de Eficiencia

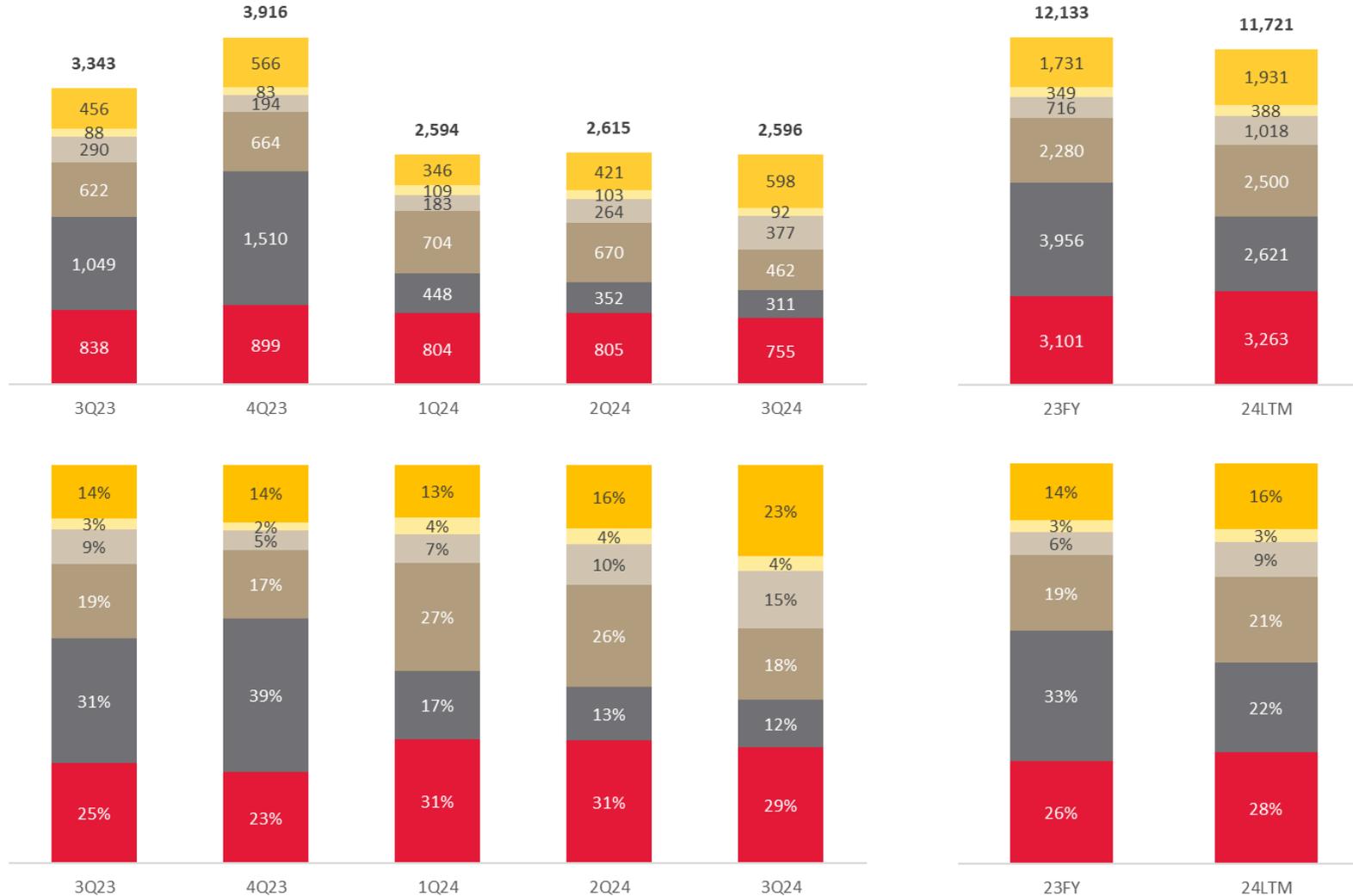
Cifras en millones de pesos, ajustadas por inflación. Ratio de Eficiencia (más bajo es mejor) = Gastos Operativos / Ingresos Operativos.



Gastos operativos 3Q24 \$10.035M, +2.0% QoQ y -3.4% vs 3Q23.
 Ratio de eficiencia 3Q24 33.3%, +9.6% QoQ y +17.5% vs 3Q23.
El control sobre los gastos fortalece la perspectiva positiva del negocio.

Gastos de Administración

Cifras en millones de pesos, ajustadas por inflación.



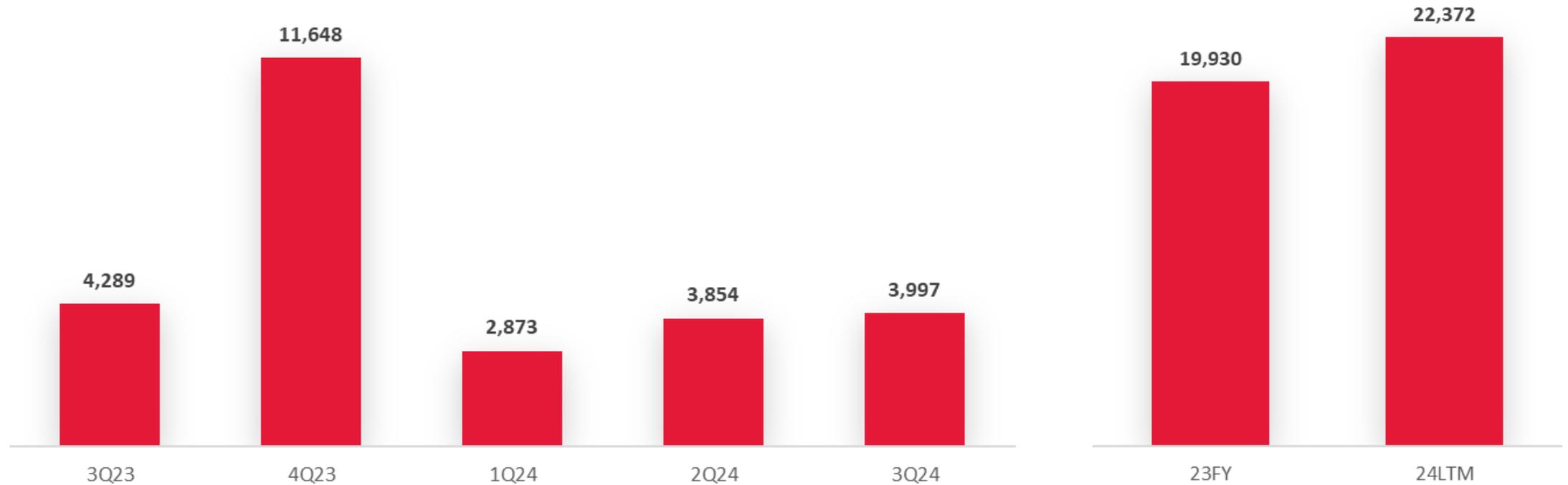
Gastos de Administración
3Q24 \$2.596M, -0.8%
QoQ y -22.4% vs 3Q23.

Gastos de administración
24LTM \$11.721M, -3.4%
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.



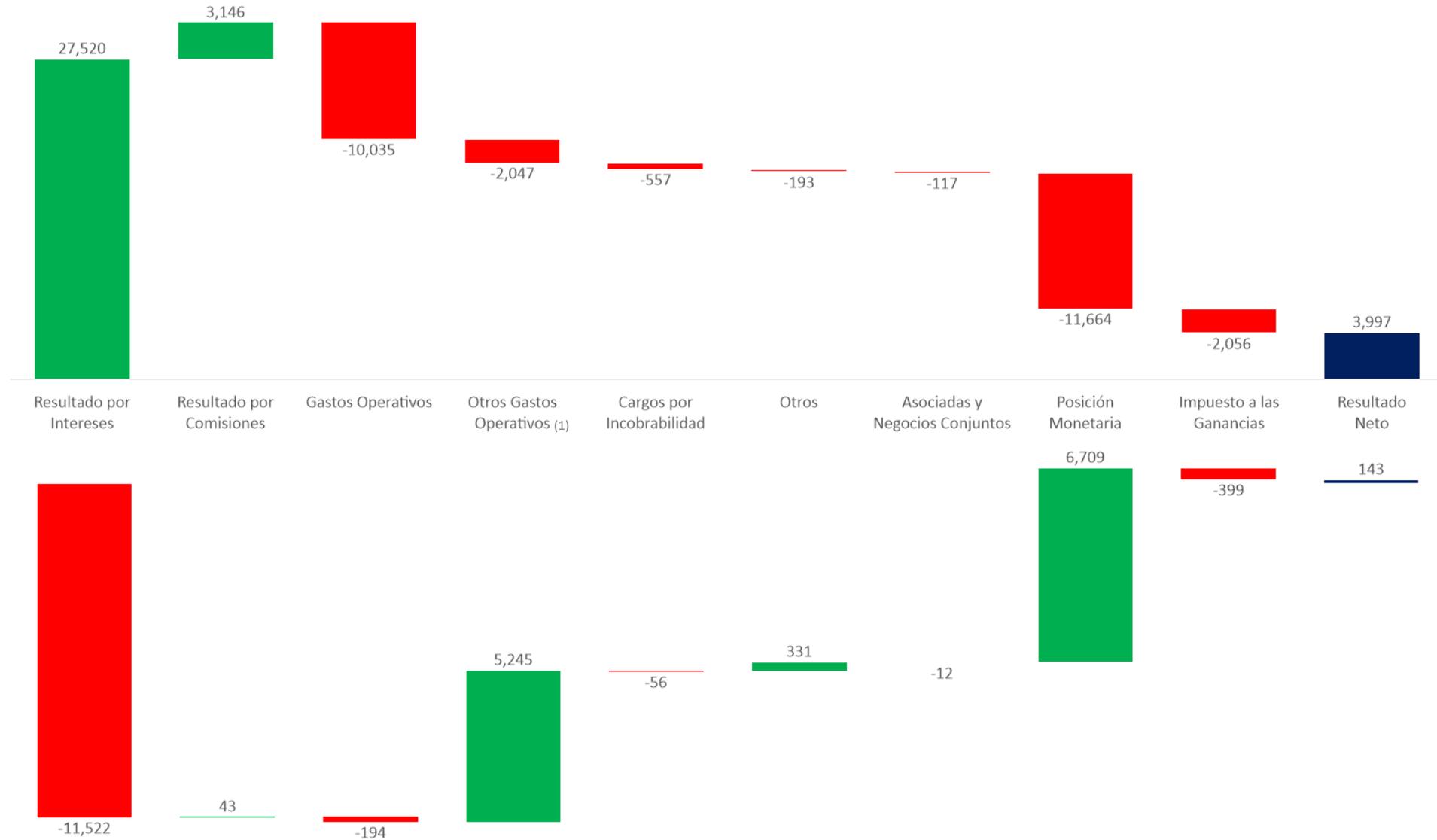
El Resultado Neto Trimestral correspondiente al 3Q2024 alcanzó los \$3.997M, lo que representa un incremento del 3.7% comparado con el trimestre anterior. Este desempeño refleja que la reducción de las tasas de interés fue compensada por un menor impacto en el cargo de la posición monetaria, debido a la notable desaceleración de la inflación observada en el período.

El Resultado por la posición monetaria del trimestre ARS -11.664M (en comparación con ARS -18.373M 2024Q2), lo que representa una disminución del -36.5% respecto al trimestre anterior.

Resultado Neto 24LTM ARS 22.372M, reflejando un aumento del +12.2% en comparación con el ejercicio fiscal anterior (23FY).

Resultado Neto Trimestral

Cifras en millones de pesos, ajustadas por inflación.

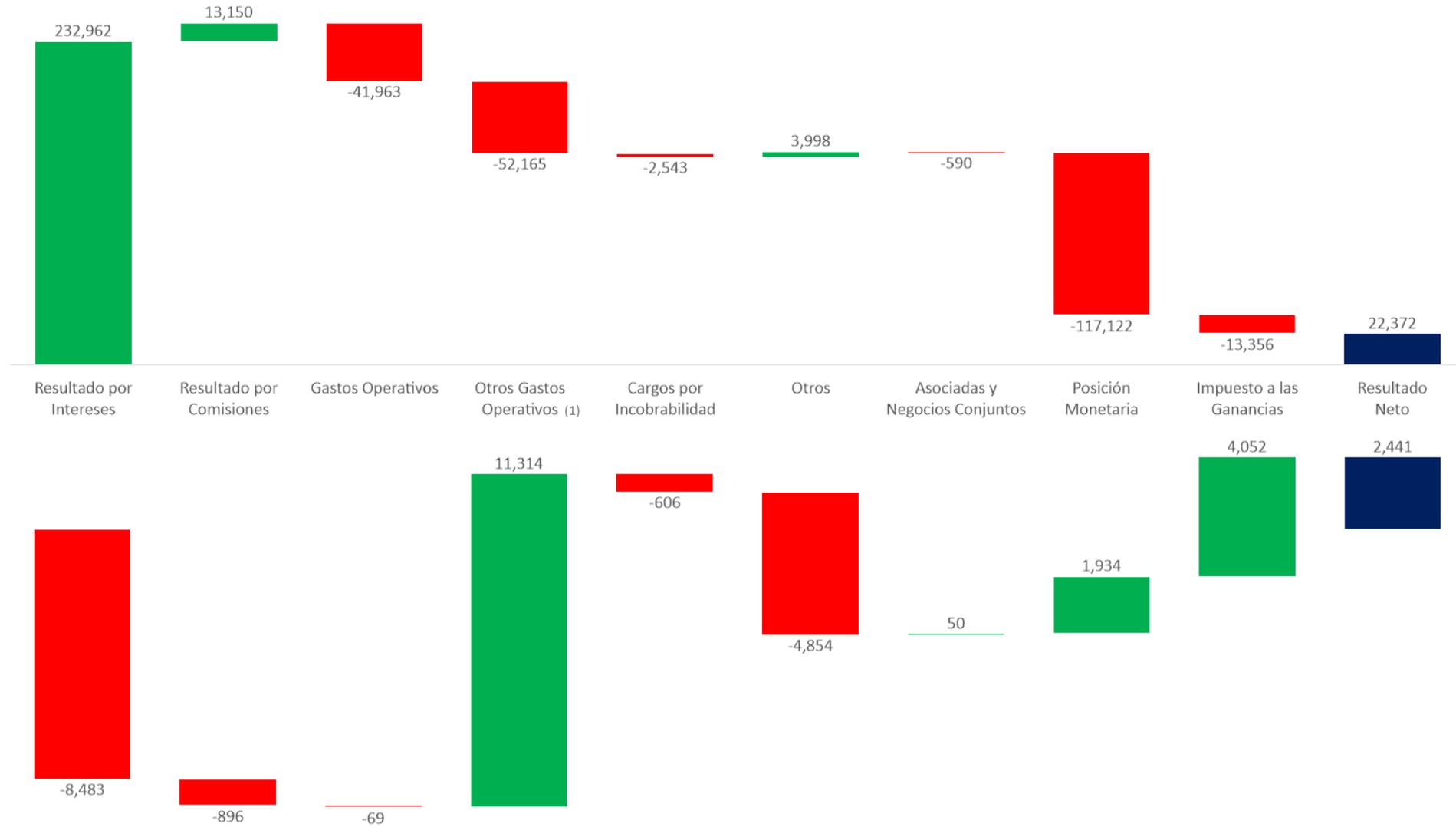


Variaciones QoQ

(1) Otros Gastos Operativos: Aproximadamente el 53% corresponde al Impuesto sobre los Ingresos Brutos.

Resultado Neto Anual

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

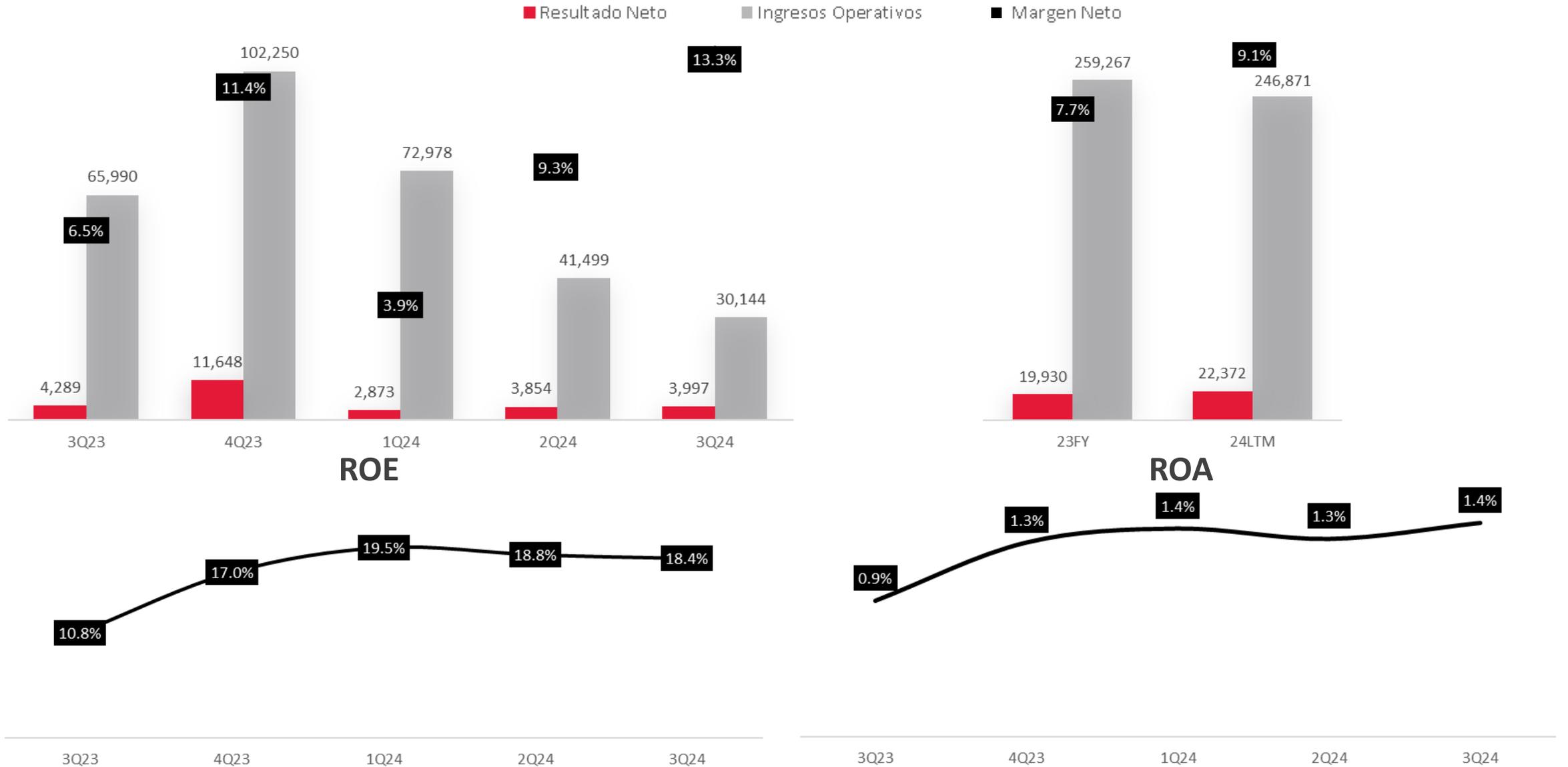


Variaciones YoY

(1) Otros Gastos Operativos: Aproximadamente el 92% corresponde al Impuesto sobre los Ingresos Brutos.

Rentabilidad

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

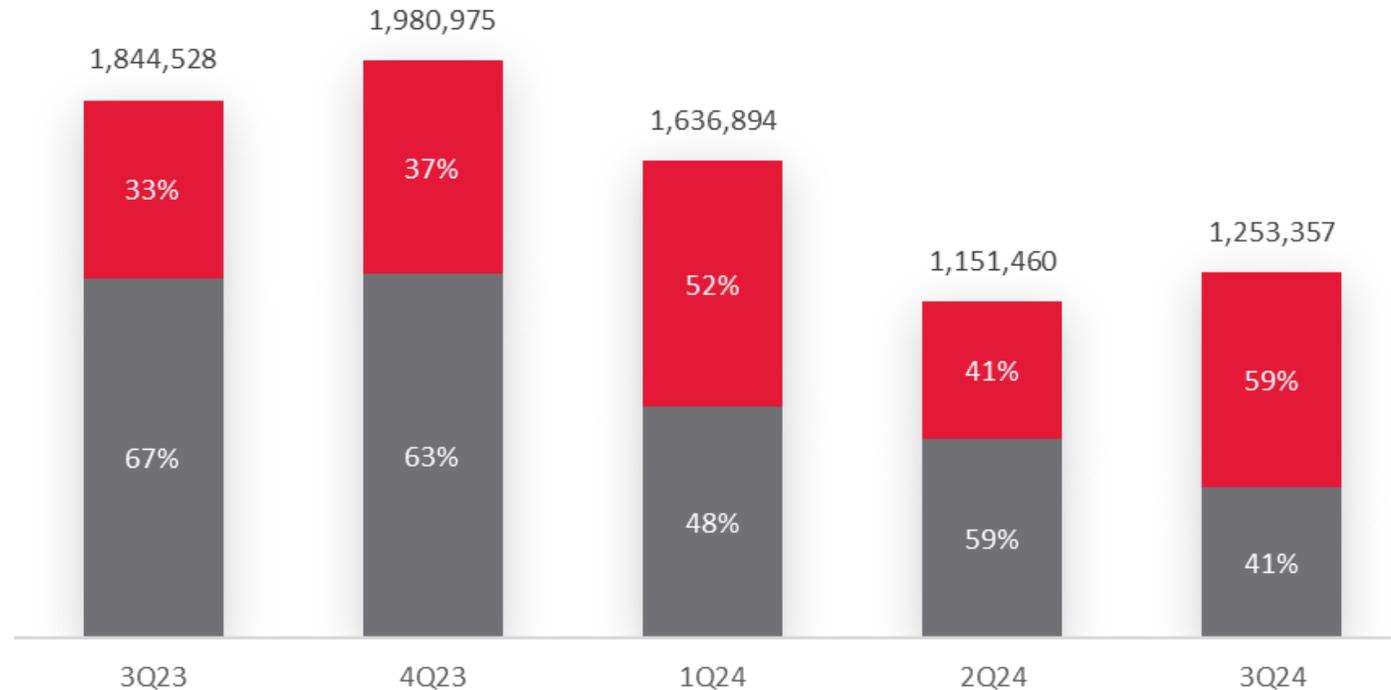


Evolución de Depósitos

Cifras en millones de pesos, ajustadas por inflación. Tipo de cambio ARS por USD = 970.92



■ Depósitos ARS ■ Depósitos USD

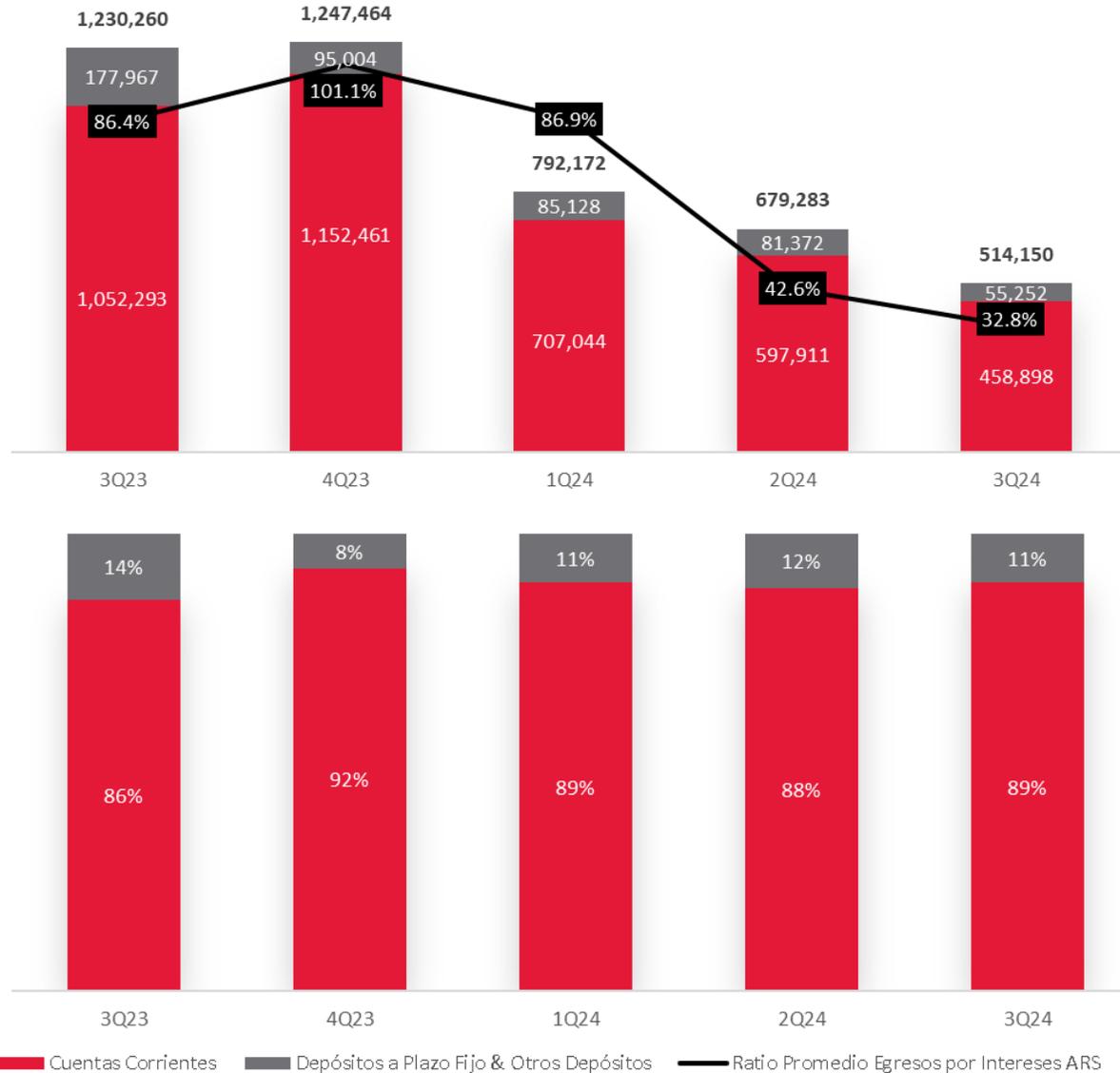


Depósitos totales 3Q24 \$1.253.357M, +8.8% QoQ y -32.0% YoY. El aumento de depósitos que se observa durante el último trimestre se debe al aumento de los depósitos en USD.

Total de depósitos en ARS \$514.150M, -24.3% QoQ y total de depósitos en USD U\$S 761M (ARS 739.207) +64.8% QoQ.

Depósitos en ARS

Cifras en millones de pesos, ajustadas por inflación.

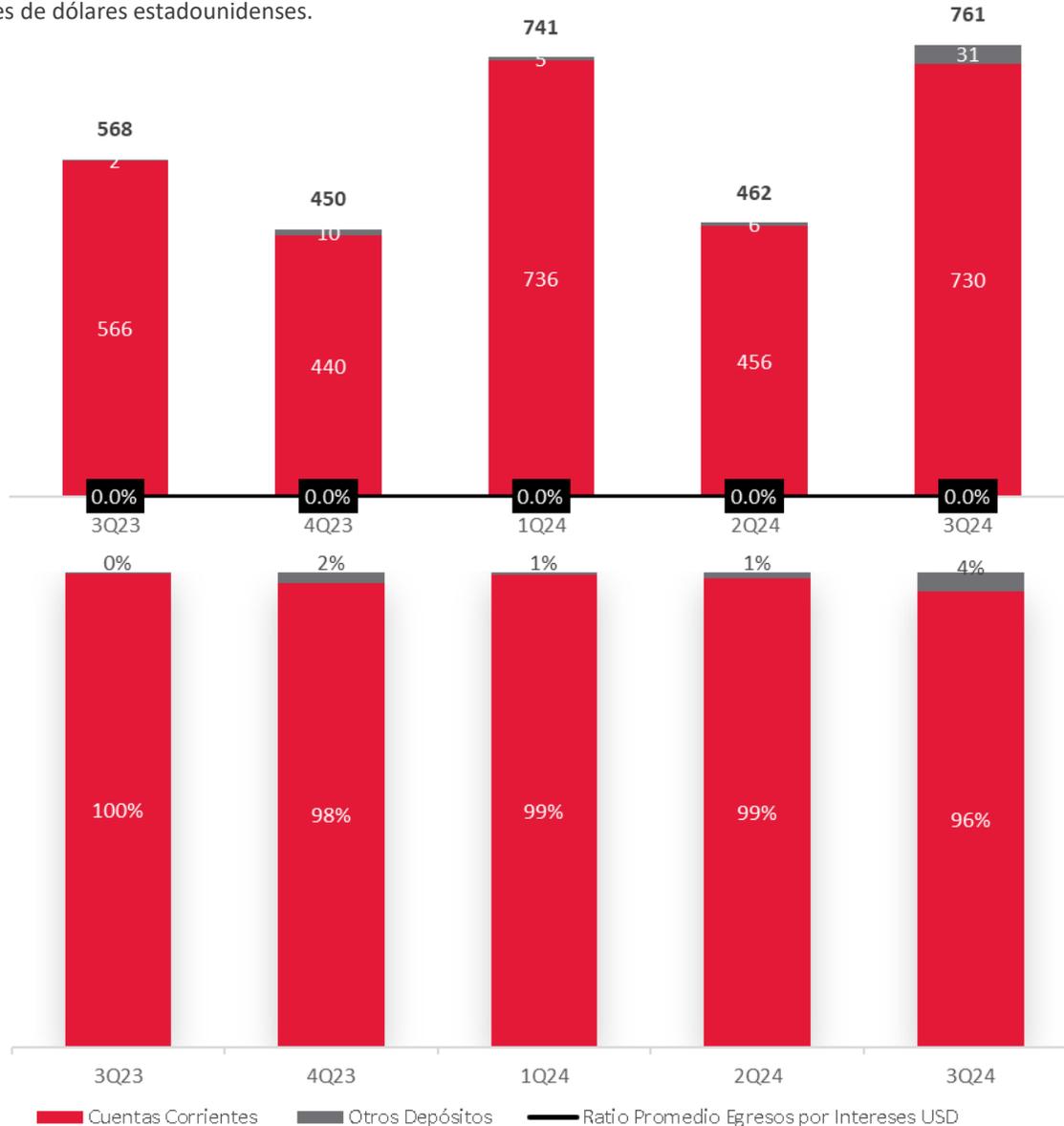


Depósitos en ARS
 3Q24 \$514.150M,
 -24.3% QoQ y -58.2% vs
 3Q23.

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
3Q24 U\$761M,
+64.8% QoQ y
+34.0% vs 3Q23.

En línea con el resto del mercado, se ha comenzado a remunerar ciertos depósitos en USD aunque no reviste materialidad.

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	17/09/2024
	Endeudamiento de Largo Plazo	AA(arg)	Estable	17/09/2024
Moody's	Calificación de depósitos en moneda local a largo plazo	AA+.ar	Estable	19/09/2024
	Calificación de depósitos en moneda extranjera a largo plazo	AA+.ar	Estable	19/09/2024
	Calificación de depósitos en moneda local a corto plazo	MLA-1.ar	–	19/09/2024
	Calificación de depósitos en moneda extranjera a corto plazo	MLA-1.ar	–	19/09/2024
	Evaluación de Calidad de Fiduciario	TQ1.ar	–	20/09/2024



VALO

Presentación para Inversores
Resultados Financieros 3Q24

Diciembre 2024



Apéndice

Apéndice

Cifras en millones de pesos, ajustadas por inflación.



	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	QoQ (3Q24/2Q24)		YoY (3Q24/3Q23)		22FY	23FY	24LTM	YoY FY	
INGRESOS POR INTERESES & RATIOS														
Ingresos por Intereses	225,506	320,021	222,403	101,047	69,775	-31,271	-30.9%	-155,731	-69.1%	426,133	812,354	713,246	-99,107	-12.2%
Egresos por Intereses	-163,632	-223,160	-152,864	-62,004	-42,255	19,749	-31.9%	121,377	-74.2%	-286,001	-570,909	-480,284	90,624	-15.9%
Resultado Neto por Intereses	61,874	96,861	69,539	39,042	27,520	-11,522	-29.5%	-34,354	-55.5%	140,132	241,445	232,962	-8,483	-3.5%
Sector Público	17,539	15,426	18,900	30,925	59,717	28,792	93.1%	42,178	240.5%	50,376	64,202	124,968	60,766	94.6%
BCRA LELIQ + NOTALIQ	31,479	27,151	632	0	0	0	0.0%	-31,479	-100.0%	253,698	220,248	27,783	-192,465	-87.4%
BCRA Pases	168,298	266,633	195,079	63,840	2,828	-61,012	-95.6%	-165,469	-98.3%	84,600	495,112	528,381	33,269	6.7%
Otros Ingresos por Intereses	8,190	10,812	7,791	6,282	7,230	948	15.1%	-960	-11.7%	37,458	32,791	32,115	-676	-2.1%
Ingresos por Intereses	225,506	320,021	222,403	101,047	69,775	-31,271	-30.9%	-155,731	-69.1%	426,133	812,354	713,246	-99,107	-12.2%
Egresos por Intereses por Cuentas Corrientes & Cajas de Ahorro	123,582	183,062	133,657	49,499	30,975	-18,525	-37.4%	-92,607	-74.9%	210,278	443,725	397,193	-46,532	-10.5%
Depósitos a Plazo Fijo & Otros Egresos por Intereses	40,051	40,098	19,208	12,505	11,280	-1,225	-9.8%	-28,771	-71.8%	75,723	127,183	83,090	-44,093	-34.7%
Egresos por Intereses	163,632	223,160	152,864	62,004	42,255	-19,750	-31.9%	-121,378	-74.2%	286,001	570,909	480,283	-90,625	-15.9%
Margen de Interés Neto	25.8%	33.4%	28.6%	20.0%	16.0%	N/A	-4.0%	N/A	-9.8%	16.5%	27.0%	25.9%	N/A	-1.1%
Margen de Interés Neto ARS	26.7%	34.3%	30.2%	21.3%	16.9%	N/A	-4.3%	N/A	-9.8%	16.8%	27.7%	27.3%	N/A	-0.4%
Margen de Interés Neto ME	10.6%	18.0%	9.4%	9.5%	10.5%	N/A	1.0%	N/A	-0.1%	4.2%	12.1%	11.3%	N/A	-0.8%
Ratio Resultado Neto por Intereses	95.0%	96.5%	95.9%	92.9%	90.1%	N/A	-2.8%	N/A	-4.9%	90.9%	95.0%	94.9%	N/A	-0.1%

Apéndice

Cifras en millones de pesos, ajustadas por inflación.



	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	QoQ (3Q24/2Q24)		YoY (3Q24/3Q23)		22FY	23FY	24LTM	YoY FY	
INGRESOS POR COMISIONES & RATIOS														
Ingresos por Comisiones	4,015	4,224	3,575	3,461	3,679	218	6.3%	-336	-8.4%	17,216	15,971	14,940	-1,031	-6.5%
Egresos por Comisiones	-429	-475	-423	-358	-533	-175	48.9%	-105	24.5%	-2,340	-1,925	-1,790	134	-7.0%
Resultado Neto por Comisiones	3,586	3,748	3,152	3,103	3,146	43	1.4%	-441	-12.3%	14,876	14,046	13,150	-896	-6.4%
Servicios de Banca	247	336	237	319	381	62	19.5%	134	54.1%	1,095	1,164	1,273	109	9.3%
Servicios de Mercado de Capitales	59	65	135	64	63	-1	-1.5%	3	5.8%	484	323	327	4	1.4%
Servicios Fiduciarios	823	577	455	442	818	375	84.9%	-6	-0.7%	4,167	3,084	2,291	-792	-25.7%
Servicios de Fondos Comunes de Inversión	2,820	3,167	2,701	2,563	2,345	-218	-8.5%	-474	-16.8%	10,968	11,019	10,776	-243	-2.2%
Otras Comisiones	65	80	47	73	72	-1	-1.5%	7	11.2%	501	381	272	-109	-28.5%
Ingresos por Comisiones	4,015	4,224	3,575	3,461	3,679	218	6.3%	-336	-8.4%	17,216	15,971	14,940	-1,031	-6.5%
Resultado Neto por Comisiones	5.5%	3.7%	4.3%	7.4%	10.3%	N/A	2.9%	N/A	4.8%	9.6%	5.5%	5.3%	N/A	-0.2%
GASTOS OPERATIVOS & RATIOS														
Beneficios al Personal	6,891	9,678	5,595	7,078	7,294	216	3.1%	403	5.9%	22,144	28,990	29,645	655	2.3%
Gastos de Administración	3,343	3,916	2,594	2,615	2,596	-20	-0.8%	-748	-22.4%	10,406	12,133	11,721	-412	-3.4%
Depreciaciones y Amortizaciones	157	155	150	148	145	-2	-1.7%	-12	-7.6%	1,282	771	597	-174	-22.5%
Gastos Operativos	10,392	13,748	8,339	9,841	10,035	194	2.0%	-356	-3.4%	33,832	41,894	41,963	69	0.2%
Otros Gastos Operativos	17,371	25,699	17,128	7,291	2,047	-5,245	-71.9%	-15,324	-88.2%	33,468	63,478	52,165	-11,314	-17.8%
Servicios Administrativos Contratados	838	899	804	805	755	-50	-6.3%	-83	-10.0%	2,497	3,101	3,263	162	5.2%
Honorarios a Directores y Síndicos	1,049	1,510	448	352	311	-40	-11.5%	-738	-70.3%	2,733	3,956	2,621	-1,335	-33.8%
Honorarios	290	194	183	264	377	113	43.0%	88	30.2%	1,081	716	1,018	302	42.1%
Electricidad y Comunicaciones	88	83	109	103	92	-11	-11.0%	4	4.7%	392	349	388	39	11.0%
Impuestos	622	664	704	670	462	-208	-31.0%	-160	-25.7%	2,141	2,280	2,500	221	9.7%
Otros Gastos de Administración	456	566	346	421	599	177	42.0%	142	31.1%	1,562	1,731	1,931	200	11.6%
Gastos de Administración	3,343	3,916	2,594	2,615	2,596	-20	-0.8%	-748	-22.4%	10,406	12,133	11,721	-412	-3.4%
Ratio de Eficiencia	15.7%	13.4%	11.4%	23.7%	33.3%	N/A	9.6%	N/A	17.5%	21.5%	16.2%	17.0%	N/A	0.8%

Apéndice

Cifras en millones de pesos, ajustadas por inflación.



	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	QoQ (3Q24/2Q24)		YoY (3Q24/3Q23)		22FY	23FY	24LTM	YoY FY	
RESULTADO NETO & RATIOS														
Resultado Neto	4,289	11,648	2,873	3,854	3,997	143	3.7%	-292	-6.8%	10,126	19,930	22,372	2,441	12.2%
Ingresos Operativos	65,990	102,250	72,978	41,499	30,144	-11,354	-27.4%	-35,845	-54.3%	157,511	259,267	246,871	-12,395	-4.8%
Margen Neto	6.5%	11.4%	3.9%	9.3%	13.3%	N/A	4.0%	N/A	6.8%	6.4%	7.7%	9.1%	N/A	1.4%
ROE (LTM BCRA formula inflation adjusted)	10.8%	17.0%	19.5%	18.8%	18.4%	N/A	-0.4%	N/A	7.6%	8.4%	17.0%	18.4%	N/A	1.4%
ROA (LTM BCRA formula inflation adjusted)	0.9%	1.3%	1.4%	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.



	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	QoQ (3Q24/2Q24)		YoY (3Q24/3Q23)		22FY	23FY	24LTM	YoY FY	
BALANCE														
Activo	2,133,397	2,159,745	1,850,958	1,392,025	1,405,891	13,866	1.0%	-727,506	-34.1%	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Pasivo	2,017,179	2,031,822	1,720,127	1,276,444	1,286,295	9,851	0.8%	-730,884	-36.2%	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Capital	116,217	127,923	130,831	115,582	119,596	4,014	3.5%	3,379	2.9%	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Activos fuera de Balance	10,506,372	12,023,587	9,106,817	9,059,036	9,045,256	-13,780	-0.2%	-1,461,116	-13.9%	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Depósitos Totales	1,844,528	1,980,975	1,636,894	1,151,460	1,253,357	101,897	8.8%	-591,170	-32.0%	1,097,822	1,980,975	1,253,357	-727,617	-36.7%
Cuentas Corrientes	1,052,293	1,152,461	707,044	597,911	458,898	-139,013	-23.2%	-593,395	-56.4%	575,496	1,152,461	458,898	-693,562	-60.2%
Depósitos a Plazo Fijo & Otros Depósitos	177,967	95,004	85,128	81,372	55,252	-26,120	-32.1%	-122,715	-69.0%	167,585	95,004	55,252	-39,752	-41.8%
Depósitos ARS	1,230,260	1,247,464	792,172	679,283	514,150	-165,132	-24.3%	-716,110	-58.2%	743,081	1,247,464	514,150	-733,314	-58.8%
Depósitos ARS Ratio	67%	63%	48%	59%	41%	N/A	-18.0%	N/A	-25.7%	68%	63%	41%	N/A	-22.0%
Cuentas Corrientes	612,169	716,530	838,658	465,944	708,640	242,696	52.1%	96,471	15.8%	345,654	716,530	708,640	-7,890	-1.1%
Cajas de Ahorro	1,290	15,761	5,211	5,468	6,158	690	12.6%	4,868	377.5%	7,982	15,761	6,158	-9,603	-60.9%
Otros Depósitos	808	1,220	853	765	24,409	23,643	3088.7%	23,601	2920.3%	1,105	1,220	24,409	23,189	1901.3%
Depósitos USD - en ARS	614,267	733,510	844,722	472,178	739,207	267,029	56.6%	124,940	20.3%	354,740	733,510	739,207	5,697	0.8%
Depósitos USD Ratio	33%	37%	52%	41%	59%	N/A	18.0%	N/A	25.7%	32%	37%	59%	N/A	22.0%
Cuentas Corrientes	566	440	736	456	730	274	60.1%	164	28.9%	311	440	730	290	66%
Cajas de Ahorro	1	10	5	5	6	1	18.5%	5	432.8%	7	10	6	-3	-34%
Otros Depósitos	1	1	1	1	25	24	3252.0%	24	3252.0%	1	1	25	24	3252%
Depósitos USD	568	450	741	462	761	299	64.8%	193	34.0%	319	450	761	311	69%
Currency Exchange	350.0083	808.4833	857.4167	911.7500	970.9167					177.1283	808.4833	970.9167		

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) más 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)