VALO

Informe de Resultados 3Q26

Noviembre 2026

Aviso Legal

La finalidad de este documento es exclusivamente informativa y, por lo tanto, no constituye ni debe ser interpretado como una oferta de venta, intercambio o adquisición, ni como una invitación a realizar ofertas para adquirir valores o contratar productos financieros. Cualquier decisión de compra o inversión en valores o contratación de cualquier producto financiero deberá efectuarse única y exclusivamente sobre la base de la información puesta a disposición a tales efectos por la compañía en relación con cada cuestión específica.

El presente comunicado contiene ciertas declaraciones prospectivas y/o estimaciones que reflejan opiniones actuales y/o expectativas de Banco de Valores S.A. y su gerencia en lo relacionado con su rendimiento, negocios y hechos futuros. Utilizamos palabras como "creemos", "estimamos", "planeamos", "esperamos", "pretendemos", "apuntamos a", "proyectamos", "predecimos", "pautamos", "buscamos", "futuro", "debería" y otras expresiones similares para identificar declaraciones con visión de futuro, aunque tales expresiones no constituyen el único medio de identificación de dichas declaraciones.

Se advierte que un gran número de factores podría hacer que los resultados reales difieran materialmente de los planes, objetivos, expectativas, estimaciones e intenciones expresadas en la presente comunicación. Los resultados, rendimiento o hechos reales podrían diferir materialmente de aquellos incluidos en dichas declaraciones como consecuencia de, y sin limitación alguna a, (i) cambios en las condiciones económicas, financieras, de negocio, políticas, legales, sociales u otras condiciones en la República Argentina y en cualquier otro lugar de Latinoamérica o cambios en mercados desarrollados o emergentes, (ii) cambios en los negocios regionales, nacionales e internacionales y en las condiciones económicas, incluyendo inflación, (iii) cambios en las tasas de interés y el costo de depósitos, los cuales podrían, entre otras cosas, afectar los márgenes, (iv) incrementos no anticipados en el financiamiento u otros costos o la incapacidad de obtener deuda adicional o financiamiento de patrimonio en términos atractivos, los cuales podrán limitar nuestra capacidad de fondeo de las operaciones existentes y el financiamiento de nuevas actividades, (v) cambios en la regulación gubernamental, incluyendo regulaciones impositivas y bancarias, (vi) cambios en las políticas de las autoridades argentinas, (vii) litigios y procedimientos regulatorios o legales adversos, (viii) competencia en los servicios financieros y bancarios, (ix) cambios en la condición financiera, capacidad crediticia o solvencia patrimonial de los clientes, deudores o contrapartes de Banco de Valores S.A., (x) aumentos en las previsiones por préstamos incobrables, (xi) cambios tecnológicos o incapacidad de implementar nuevas tecnologías, (xii) cambios en el gasto o hábitos de ahorro de los consumidores, (xiii) la capacidad de implementar nuestra estrategia de negocios y (xiv) fluctuaciones en el tipo de cambio del Peso.

Los asuntos desarrollados en el presente documento también podrían verse afectados por los riesgos e incertidumbres descriptos periódicamente en las presentaciones de Banco de Valores S.A. ante la Comisión Nacional de Valores ("CNV"). Los lectores no deben depositar una confianza indebida en las declaraciones prospectivas, las cuales se refieren únicamente a la fecha del presente documento. Banco de Valores S.A. no asume obligación alguna de actualizar, revisar o corregir las mencionadas declaraciones contenidas en el presente documento, ya sea como resultado de nueva información, hechos o acontecimientos futuros o cualquier otra circunstancia, excepto en la medida en que ello sea requerido por la normativa aplicable.

3Q26: Otro trimestre de rentabilidad y consolidación patrimonial

Estadísticas Clave del Trimestre

ROE[1]

18,4%

3Q26

+53 bps vs. 2Q26

-235 bps vs. 3Q25

ROA[1]

3,0%

3Q26

+24bps vs. 2Q26

+29 bps vs. 3Q25

Resultado Integral

ARS Mil Millones

20,6

3Q26

-24% vs. 2Q26

+87% vs. 3Q25

ARS 63,2 Mil Millones YTD

Patrimonio Neto

ARS Mil Millones

502,1

3Q26

+4% vs. 2Q26

+46% vs. 3Q25

[1] Promedio móvil últimos 12 meses.

3Q26: Otro trimestre de rentabilidad y consolidación patrimonial

Estadísticas Clave del Trimestre

Activo Rentable[1]

ARS Mil Millones

2.148

3Q26

-0,1% vs. 2Q26

+53,6% vs. 3Q25

Mora

Sobre Cartera Total

0,4%

3Q26

+10 bps vs. 2Q26

-50 bps vs. 3Q25

Depósitos

ARS Mil Millones

1.722

3Q26

-11,6% vs. 2Q26

-15,9% vs. 3Q25

Activos en Custodia

ARS Billones

19,0

3Q26

+2,9% vs. 2Q26

+13,8% vs. 3Q25

[1] Títulos Públicos + Cartera Comercial y de Consumo (Cartera Total)

VALO reportó otro trimestre de rentabilidad en un entorno financiero exigente

VALO sostiene sólidos indicadores de rentabilidad, eficiencia y calidad de activos, acompañados por un crecimiento interanual de su actividad.

Durante el 3Q26, Banco de Valores (VALO) mantuvo un sólido desempeño operativo en un contexto macroeconómico caracterizado por la volatilidad de las tasas de interés y condiciones más desafiantes para ciertos sectores de la economía. En este escenario, el Banco continuó consolidando su posicionamiento como banco corporativo, apoyado en la diversificación de sus negocios, la flexibilidad de su modelo operativo y una gestión enfocada en la rentabilidad, la eficiencia y la calidad de sus activos.

El Activo Rentable alcanzó los $2.147.634 millones, registrando un crecimiento del 53,6% en términos reales respecto del 3Q25, mientras que la Cartera Comercial y de Consumo totalizó $1.331.131 millones, con una expansión interanual del 14,1%. Dentro de esta última, se destacó el crecimiento de las aplicaciones en moneda extranjera y de las inversiones en instrumentos de deuda privada, reflejando una mayor participación de estos instrumentos en el financiamiento al sector corporativo.

En términos de resultados, el Resultado Neto por Intereses alcanzó los $45.704 millones durante el 3Q26, con un crecimiento interanual del 39%. En el acumulado de los primeros nueve meses del año, este resultado ascendió a $196.655 millones, un 31% superior al registrado en el mismo período de 2025, favorecido por el crecimiento de los ingresos financieros y una reducción de los egresos por intereses.

Por su parte, los Ingresos por Comisiones del trimestre alcanzaron los $10.451 millones, sustentados principalmente en la contribución de los negocios recurrentes del Banco. A diferencia de los períodos de comparación, durante el 3Q26 no se registraron comisiones no recurrentes asociadas al cierre de operaciones significativas de Banca de Inversión, lo que explica parte de la variación respecto del trimestre anterior y del mismo período del año previo.

En materia de eficiencia, VALO continuó manteniendo una estructura operativa competitiva, con un Ratio de Eficiencia del 26,5%. Los Gastos Operativos acumulados durante los primeros nueve meses de 2026 registraron un incremento del 7% en términos reales, mientras que los Beneficios al Personal, principal componente de los gastos, aumentaron apenas un 2% respecto del mismo período del año anterior.

Asimismo, el Banco mantuvo sólidos indicadores de rentabilidad y calidad de activos, alcanzando un ROE del 18,4%, un ROA del 3,0% y un índice de irregularidad de cartera del 0,4%. Estos indicadores reflejan la capacidad de VALO para sostener niveles positivos de rentabilidad, preservar la calidad de su cartera y mantener una adecuada administración de sus recursos en un entorno financiero exigente.

De cara a los próximos períodos, VALO continúa avanzando en la ampliación de su oferta de productos y servicios para empresas, profundizando la integración de sus distintas unidades de negocio y fortaleciendo su capacidad para identificar y aprovechar oportunidades en un mercado financiero en constante evolución.

Resultados del Trimestre

Durante el 3Q26, VALO registró una ganancia neta integral de $20.557 millones, representando un aumento del 87% respecto del mismo período del año anterior, mientras que en la comparación trimestral se observó una disminución del 24%. Esta evolución estuvo acompañada por una mejora interanual de los principales márgenes operativos del Banco.

El Ingreso Operativo Neto totalizó $70.799 millones, registrando un crecimiento del 20% interanual, impulsado principalmente por la evolución del Resultado Neto por Intereses, que tuvo un incremento del 39% respecto del 3Q25. Esta mejora estuvo favorecida por una reducción interanual del 26% en los Egresos por Intereses, que compensó la disminución del 8% en los ingresos por este concepto.

Por su parte, el Resultado Neto por Comisiones totalizó $8.580 millones, mientras que el Resultado Neto por Medición de Instrumentos Financieros a Valor Razonable con Cambios en Resultados alcanzó los $18.059 millones, manteniéndose en niveles similares a los registrados durante el mismo período del año anterior.

En materia de gastos, el Banco registró una reducción de sus Gastos Operativos, con disminuciones del 49% trimestral y del 34% interanual, principalmente como consecuencia de menores gastos en Beneficios al Personal, Gastos de Administración y Otros Gastos Operativos.

El Resultado Operativo alcanzó los $50.819 millones, registrando un incremento interanual del 76%, mientras que el Resultado Antes de Impuestos alcanzó los $30.505 millones, con un crecimiento del 95% respecto del mismo período del año anterior.

En conjunto, los resultados del trimestre reflejan una mejora significativa de la rentabilidad operativa del Banco en términos interanuales, sustentada en el crecimiento del margen financiero y en una menor incidencia de los gastos operativos sobre los ingresos, contribuyendo a una mayor generación de resultados netos.

ESTADO DE RESULTADOS Cifras expresadas en millones de pesos constantes	**3Q25**	**2Q26**	**3Q26**	**Δ QoQ**	**Δ YoY**
Ingresos por intereses	118.149	138.387	109.168	-21%	-8%
Egresos por intereses	-85.254	-58.598	-63.465	8%	-26%
Resultado neto por intereses	**32.896**	**79.789**	**45.704**	**-43%**	**39%**
Ingresos por comisiones [1]	13.017	11.835	10.451	-12%	-20%
Egresos por comisiones	-1.123	-1.584	-1.871	18%	67%
Resultado neto por comisiones	**11.894**	**10.251**	**8.580**	**-16%**	**-28%**
Resultado neto por medición de instrumentos financieros a VR	18.427	22.067	18.059	-18%	-2%
Diferencia de cotización de oro y moneda extrajera	-1.502	-7.306	-2.637	-64%	76%
Otros ingresos operativos[2]	622	2.473	881	-64%	42%
Cargo por incobrabilidad	-3.287	-2.200	213	-110%	-106%
Ingreso operativo neto	**59.049**	**105.074**	**70.799**	**-33%**	**20%**
Beneficios al personal	-15.110	-23.827	-10.010	-58%	-34%
Gastos de Administración	-5.783	-5.810	-3.571	-39%	-38%
Depreciaciones y desvalorizaciones de bienes	-352	-516	-810	57%	130%
Otros gastos operativos	-8.992	-8.961	-5.589	-38%	-38%
Resultado operativo	**28.812**	**65.960**	**50.819**	**-23%**	**76%**
Resultado por asociadas y negocios conjuntos	-2	402	798	99%	-49411%
Resultado por la posición monetaria neta	-13.178	-23.373	-21.113	-10%	60%
Resultado antes del impuesto de las actividades que continúan	**15.633**	**42.989**	**30.505**	**-29%**	**95%**
Impuesto a las ganancias de las actividades que continúan	-6.257	-16.702	-10.115	-39%	62%
Resultado neto del período	**9.375**	**26.287**	**20.390**	**-22%**	**117%**
Diferencia de cambio por conversión de estados financieros	1.642	734	168	-77%	-90%
Total Otro Resultado Integral	**1.642**	**734**	**168**	**-77%**	**-90%**
Resultado Integral Total	**11.017**	**27.021**	**20.557**	**-24%**	**87%**

[1] A fines expositivos, el rubro Comisiones incluye Comisiones por Servicios de FCI, Banca de Inversión y alquiler de Caja de Seguridad, que en los EECC se exponen dentro de la partida “Otros Ingresos Operativos”.
[2] A fines expositivos, el rubro excluye Comisiones por Servicios de FCI, Banca de Inversión y alquiler de Caja de Seguridad, que en este cuadro están incluidos en el rubro Comisiones.

Resultados Acumulados del Ejercicio en Curso

Durante los primeros nueve meses de 2026, VALO registró una ganancia neta acumulada de $63.368 millones, representando un crecimiento del 29,7% respecto del mismo período del año anterior, medido en moneda constante. Esta evolución estuvo impulsada principalmente por el crecimiento de los ingresos financieros netos y una mejora de los resultados operativos del Banco.

El Ingreso Operativo Neto registró un incremento del 30,0% interanual, impulsado principalmente por el crecimiento del Resultado Neto por Intereses, que ascendió a $196.655 millones, con un aumento del 30,7% respecto de los primeros nueve meses de 2025. Esta evolución estuvo favorecida por mayores ingresos por intereses y una reducción de los egresos financieros, contribuyendo a la expansión del margen financiero del Banco.

Asimismo, se destacó una significativa reducción de los cargos por incobrabilidad, que disminuyeron de $10.572 millones en los primeros nueve meses de 2025 a $2.327 millones en igual período de 2026, representando una reducción del 78,0% interanual.

Los Gastos Operativos totalizaron $87.452 millones, registrando un incremento del 7,0% interanual, por debajo del crecimiento de los ingresos operativos netos. En particular, los Beneficios al Personal alcanzaron los $45.926 millones, con un aumento de apenas el 1,7% respecto del mismo período del año anterior. Esta evolución, combinada con el crecimiento de los ingresos operativos netos, permitió alcanzar un Resultado Operativo de $173.458 millones, un 45,9% superior al registrado en igual período del año anterior.

Por su parte, el Resultado por la Posición Monetaria Neta registró una pérdida de $75.088 millones, mientras que el Resultado Antes de Impuestos ascendió a $100.575 millones, con un crecimiento del 31,1% interanual.

En conjunto, los resultados acumulados al tercer trimestre de 2026 reflejan una mejora de la rentabilidad operativa del Banco, sustentada en el crecimiento del margen financiero, una menor incidencia de los gastos operativos sobre los ingresos y una reducción de los cargos por incobrabilidad, contribuyendo al fortalecimiento de los resultados del ejercicio.

ESTADO DE RESULTADOS Cifras expresadas en millones de pesos constantes	25YTD	26YTD	YoY YTD	Δ
Ingresos por intereses	346.670	378.377	31.707	9%
Egresos por intereses	-196.232	-181.722	14.510	-7%
Resultado neto por intereses	**150.438**	**196.655**	**46.217**	**31%**
Ingresos por comisiones[1]	31.284	29.955	-1.329	-4%
Egresos por comisiones	-3.278	-5.064	-1.786	54%
Resultado neto por comisiones	**28.006**	**24.891**	**-3.115**	**-11%**
Resultado neto por medición de instrumentos financieros a VR	37.193	43.864	6.671	18%
Diferencia de cotización de oro y moneda extrajera	-8.823	-7.465	1.358	-15%
Otros ingresos operativos[2]	4.390	5.292	902	21%
Cargo por incobrabilidad	-10.572	-2.327	8.245	-78%
Ingreso operativo neto	**200.632**	**260.910**	**60.278**	**30%**
Beneficios al personal	-45.148	-45.926	-778	2%
Gastos de Administración	-15.832	-16.709	-877	6%
Depreciaciones y desvalorizaciones de bienes	-991	-1.681	-690	70%
Otros gastos operativos	-19.766	-23.136	-3.370	17%
Resultado operativo	**118.894**	**173.458**	**54.564**	**46%**
Resultado por asociadas y negocios conjuntos	-7	2.205	2.212	n.m.
Resultado por la posición monetaria neta	-42.155	-75.088	-32.933	78%
Resultado antes del impuesto de las actividades que continúan	**76.732**	**100.575**	**23.843**	**31%**
Impuesto a las ganancias de las actividades que continúan	-27.872	-37.207	-9.335	33%
Resultado neto del período	**48.860**	**63.368**	**14.508**	**30%**
Diferencia de cambio por conversión de estados financieros	1.760	-195	-1.955	-111%
Total Otro Resultado Integral	**1.760**	**-195**	**-1.955**	**-111%**
Resultado Integral Total	**50.620**	**63.173**	**12.553**	**25%**

[1] A fines expositivos, el rubro Comisiones incluye Comisiones por Servicios de FCI, Banca de Inversión y alquiler de Caja de Seguridad, que en los EECC se exponen dentro de la partida “Otros Ingresos Operativos”.
[2] A fines expositivos, el rubro excluye Comisiones por Servicios de FCI, Banca de Inversión y alquiler de Caja de Seguridad, que en este cuadro están incluidos en el rubro Comisiones.

Ingresos Netos por Intereses

Durante el 3Q26, los Ingresos por Intereses totalizaron $109.168 millones, registrando una disminución del 21% respecto del 2Q26 y del 8% en términos interanuales. Esta evolución estuvo explicada principalmente por menores rendimientos de los activos que devengan intereses, parcialmente compensada por el crecimiento de los ingresos generados por operaciones de financiamiento a empresas y Títulos de Deuda de Fideicomisos Financieros.

Los Egresos por Intereses ascendieron a $63.465 millones, reflejando un incremento del 8% respecto del 2Q26, aunque se mantuvieron un 26% por debajo de los registrados en el 3Q25. Esta evolución interanual estuvo explicada principalmente por la reducción de los intereses pagados por depósitos en pesos, que disminuyeron un 25% respecto del mismo período del año anterior. Como resultado, el Resultado Neto por Intereses alcanzó los $45.704 millones durante el trimestre, registrando una disminución del 43% respecto del 2Q26, aunque con un crecimiento interanual del 39%.

En términos acumulados, el Resultado Neto por Intereses a septiembre de 2026 alcanzó $196.655 millones, registrando un crecimiento interanual del 31%. Esta evolución estuvo impulsada por un incremento del 9% en los ingresos por intereses, acompañado de una reducción del 7% en los costos financieros. Se destaca especialmente el crecimiento de los ingresos provenientes de préstamos de banca corporativa y títulos privados en pesos, que aumentaron un 138% y 218%, respectivamente, respecto del mismo período del año anterior.

RESULTADO NETO POR INTERESES En millones de pesos constantes	3Q25	2Q26	3Q26	Δ % QoQ	Δ % YoY	25YTD	26YTD	Δ %
Ingresos por intereses	**118.149**	**138.387**	**109.168**	**-21%**	**-8%**	**346.670**	**378.377**	**9%**
Ingresos por intereses en pesos	**108.381**	**127.863**	**98.775**	**-23%**	**-9%**	**320.340**	**349.240**	**9%**
Call Money y Operaciones a Liquidar	42.224	31.967	19.419	-39%	-54%	85.094	104.872	23%
Títulos Públicos	42.471	54.810	28.368	-48%	-33%	183.259	125.618	-31%
Adelantos / Documentos / Préstamos	7.773	12.875	19.170	49%	147%	18.631	44.324	138%
Títulos Privados (FF y ON en ARS)	11.467	26.931	31.012	15%	170%	22.015	70.088	218%
Otros	4.445	1.280	805	-37%	-82%	11.341	4.337	-62%
Ingresos por intereses en moneda extranjera	**9.768**	**10.524**	**10.394**	**-1%**	**6%**	**26.330**	**29.137**	**11%**
Títulos Públicos	2.878	3.572	3.194	-11%	11%	5.772	8.460	47%
Títulos Privados	3.619	3.318	3.272	-1%	-10%	13.665	9.408	-31%
Adelantos / Documentos / Préstamos	3.271	3.634	3.928	8%	20%	6.893	11.269	63%
Egresos por intereses	**-85.254**	**-58.598**	**-63.465**	**8%**	**-26%**	**-196.232**	**-181.722**	**-7%**
Egresos por intereses en pesos	**-83.783**	**-57.155**	**-61.799**	**8%**	**-26%**	**-193.552**	**-177.295**	**-8%**
Por depósitos	-59.982	-43.627	-44.691	2%	-25%	-162.704	-126.043	-23%
Por préstamos al sector financiero	-501	-1.226	-1.000	-18%	100%	-503	-4.501	795%
Por otras obligaciones por intermediación financiera	-69	-4.589	-6.055	32%	8618%	-69	-10.644	15226%
Por operaciones bursátiles	-11.198	-3.566	-3.758	5%	-66%	-16.948	-14.259	-16%
Otros	-12.032	-4.146	-6.294	52%	-48%	-13.327	-21.847	64%
Egresos por intereses en moneda extranjera	**-1.470**	**-1.443**	**-1.666**	**15%**	**13%**	**-2.681**	**-4.426**	**65%**
Por otras obligaciones por intermediación financiera	-1.470	-1.422	-1.654	16%	13%	-2.662	-4.383	65%
Otros	-1	-21	-12	-43%	1261%	-19	-43	132%
Resultado neto por intereses	**32.896**	**79.789**	**45.704**	**-43%**	**39%**	**150.438**	**196.655**	**31%**

Ingresos y Resultado Neto por Comisiones y Gastos Operativos

Durante el 3Q26, el Resultado Neto por Comisiones totalizó $8.580 millones, registrando una disminución del 16% respecto del trimestre anterior y del 28% en términos interanuales, medido en moneda constante.

Los Ingresos por Comisiones del 3Q26 totalizaron $10.451 millones, que corresponden a los ingresos habituales recurrentes por sus servicios. La disminución del 12% respecto del trimestre anterior y del 20% en términos interanuales respondió principalmente a la ausencia de comisiones no recurrentes durante el período, que sí habían contribuido a los ingresos de los trimestres comparables. En particular, el 2Q26 incluyó comisiones vinculadas a la estructuración de fondos comunes de inversión cerrados, mientras que en el 3Q25 se registraron ingresos extraordinarios asociados al cierre de una operación de reestructuración de pasivos en el negocio de Banca de Inversión.

En materia de gastos, los Gastos Operativos acumulados durante los primeros nueve meses de 2026 totalizaron $87.452 millones, registrando un incremento del 7% en términos reales respecto del mismo período del año anterior.

Los Beneficios al Personal alcanzaron los $45.926 millones, con un incremento interanual del 2%, mientras que los Gastos de Administración totalizaron $16.709 millones, un 6% por encima del mismo período de 2025. Por su parte, los Otros Gastos Operativos ascendieron a $23.136 millones, registrando un aumento del 17% interanual.

En lo que respecta al 3Q26, los Gastos Operativos totalizaron $19.980 millones, registrando una disminución del 49% respecto del 2Q26 y del 33,9% en comparación con el 3Q25.

RESULTADO POR COMISIONES En millones de pesos constantes	3Q25	2Q26	3Q26	Δ % QoQ	Δ % YoY	25YTD	26YTD	Δ %
Ingresos por comisiones	**13.017**	**11.835**	**10.451**	**-12%**	**-20%**	**31.284**	**29.955**	**-4%**
Servicios de Banca	658	704	910	29%	38%	1.847	2.189	19%
Servicios de Crédito	181	218	281	29%	55%	712	657	-8%
Servicios de Mercado de Capitales	634	271	473	75%	-25%	1.069	1.067	0%
Servicios Fiduciarios	1.224	1.487	1.619	9%	32%	4.499	4.402	-2%
Servicios de Banca de Inversión	4.912	154	1.245	708%	-75%	7.560	1.673	-78%
Cajas de Seguridad	116	130	138	6%	19%	305	398	30%
Servicios de FCI Abiertos	4.717	4.913	4.948	1%	5%	13.705	14.218	4%
Servicios de FCI Cerrados	343	3.694	534	-86%	56%	1.120	4.541	306%
Cambio y Operaciones del Exterior	232	264	303	15%	30%	467	810	73%
Egresos por comisiones	**-1.123**	**-1.584**	**-1.871**	**18%**	**67%**	**-3.278**	**-5.064**	**54%**
Resultado neto por comisiones	**11.894**	**10.251**	**8.580**	**-16%**	**-27,9%**	**28.006**	**24.891**	**-11%**

NOTA: La tabla incluye Comisiones por alquiler de Caja de Seguridad, Comisiones por Servicios de Fondos Comunes de Inversión y de Banca de Inversión, que en los EECC se exponen dentro de “Otros Ingresos Operativos”.

GASTOS OPERATIVOS En millones de pesos constantes	3Q25	2Q26	3Q26	Δ % QoQ	Δ % YoY	25YTD	26YTD	Δ %
Beneficios al Personal	**15.110**	**23.827**	**10.010**	**-58%**	**-34%**	**45.148**	**45.926**	**2%**
Gastos de Administración	**5.783**	**5.810**	**3.571**	**-39%**	**-38%**	**15.832**	**16.709**	**6%**
Depreciaciones y Amortizaciones	**352**	**516**	**810**	**57%**	**130%**	**991**	**1.681**	**70%**
TOTAL Benef. al Personal y Otros Gastos Adm.	**21.245**	**30.153**	**14.391**	**-52%**	**-32%**	**61.971**	**64.316**	**4%**
Otros Gastos Operativos	**8.992**	**8.961**	**5.589**	**-38%**	**-38%**	**19.766**	**23.136**	**17%**
IIBB	7.199	7.291	4.371	-40%	-39%	15.257	19.132	25%
Aporte al Fondo de Garantía de los depósitos	696	756	817	8%	17%	2.210	2.302	4%
Otros Gastos Operativos	1.097	915	402	-56%	-63%	2.299	1.702	-26%
Total Gastos Operativos	**30.237**	**39.114**	**19.980**	**-49%**	**-33,9%**	**81.737**	**87.452**	**7%**

Estructura Patrimonial - Activos

Al cierre del 3Q26, el Activo alcanzó los $2.932.460 millones, registrando una variación del -7,4% respecto del trimestre anterior y del -8,2% en términos interanuales, medido en moneda constante.

El rubro Efectivo y Depósitos en Bancos se ubicó en $462.560 millones, con una variación trimestral del -22,0%.

En la comparación interanual, se observó una recomposición en la estructura de activos del Banco, caracterizada por una consolidación del Activo Rentable con mayor participación de las inversiones en títulos de deuda, que continuaron mostrando crecimiento en la comparación trimestral e interanual.

Por su parte, los Préstamos y Otras Financiaciones totalizaron $684.991 millones, con una contracción del 7,1% interanual y 12,7% trimestral como consecuencia de la caída de la actividad que impactó en la menor demanda de financiamiento por parte de nuestros clientes y una política más conservadora en el otorgamiento de líneas.

De esta manera, la evolución del período estuvo marcada por una mayor participación de las inversiones en instrumentos de deuda dentro del activo total, en el marco de una recomposición de las posiciones financieras del Banco hacia activos generadores de renta.

ACTIVO En millones de pesos constantes	3Q25	2Q26	3Q26	Δ QoQ	Δ YoY
Efectivo y depósitos en bancos	1.181.862	593.323	462.560	-22%	-61%
Títulos de Deuda a Valor Razonable con Cambios en Resultados	54.579	239.254	214.195	-10%	292%
Instrumentos Derivados	1.286	0	22	0%	-98%
Operaciones de pase	54.703	18.789	300	-98%	-99%
Otros activos financieros	191.672	75.038	98.261	31%	-49%
Préstamos y otras financiaciones	737.739	784.903	684.991	-13%	-7%
Otros Títulos de Deuda	374.458	941.197	999.959	6%	167%
Activos Financieros Entregados en Garantía	501.184	406.844	364.735	-10%	-27%
Activos por Impuesto a las Ganancias Corriente	73	-0	-0	300%	-100%
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio	1.566	14.838	14.876	0%	850%
Inversiones en Subsidiarias Asociadas y Negocios Conjuntos	17	32	30	-5%	72%
Propiedad, Planta y Equipo	15.985	15.196	14.969	-1%	-6%
Activos Intangibles	76.246	76.072	75.641	-1%	-1%
Otros Activos No Financieros	3.791	2.605	1.920	-26%	-49%
Activos No Corrientes Mantenidos para la Venta	0	0	0	0%	0%
Partidas Pendientes de Imputación	-0	-0	-0	-56%	-25%
TOTAL ACTIVO	**3.195.162**	**3.168.089**	**2.932.460**	**-7%**	**-8%**

Estructura Patrimonial – Pasivos

Al cierre del 3Q26, el Pasivo Total alcanzó los $2.430.368 millones, registrando una disminución del 9,5% respecto del trimestre anterior y del 14,8% en términos interanuales, medido en moneda constante.

Durante el período, los Depósitos totalizaron $1.721.511 millones, manteniéndose como la principal fuente de fondeo de la entidad, con una participación del 70,8% del pasivo total. Su evolución registró una disminución del 11,6% respecto del trimestre anterior y del 15,9% en términos interanuales principalmente por la caída en el volumen de operaciones de nuestros clientes provocada por la contracción en la actividad económica.

Durante el período, se observó una evolución en la composición de las fuentes de fondeo del Banco, destacándose el crecimiento de las Obligaciones Negociables Emitidas, cuyo saldo alcanzó los $176.641 millones, con un incremento del 2,6% trimestral y del 114,4% interanual. Durante el 3Q26 VALO emitió sus Obligaciones Negociables Clase 4 por un monto de USD 20 millones.

Por su parte, las Operaciones de Pase alcanzaron los $231.381 millones, mientras que los Otros Pasivos Financieros se ubicaron en $189.190 millones, registrando variaciones trimestrales del -12,2% y -0,5%, respectivamente.

PASIVO Y PATRIMONIO NETO En millones de pesos constantes	3Q25	2Q26	3Q26	Δ QoQ	Δ YoY
Depósitos	2.046.378	1.946.481	1.721.511	-12%	-16%
Pasivos a Valor Razonable con Cambios en Resultados	0	0	13.140	0%	0%
Instrumentos Derivados	322	22	0	-100%	-100%
Operaciones de Pase y Cauciones	337.151	263.521	231.381	-12%	-31%
Otros Pasivos Financieros	332.329	190.219	189.190	-1%	-43%
Financiaciones Recibidas del BCRA y Otras Instituciones Financieras	0	48.116	37.387	-22%	na
Obligaciones Negociables Emitidas	82.384	172.144	176.641	3%	114%
Pasivo por Impuesto a las Ganancias Corriente	3.253	24.925	24.048	-4%	639%
Provisiones	2.035	834	789	-5%	-61%
Pasivo por Impuesto a las Ganancias Diferido	8.974	359	4.338	1109%	-52%
Otros Pasivos No Financieros	38.482	40.223	31.942	-21%	-17%
TOTAL PASIVO	**2.851.308**	**2.686.843**	**2.430.368**	**-10%**	**-15%**
TOTAL PATRIMONIO NETO	**343.855**	**481.245**	**502.092**	**4%**	**46%**

Activo Rentable y Cartera Comercial

Al cierre del 3Q26, el Activo Rentable de VALO alcanzó los $2.147.634 millones, registrando un crecimiento del 53,6% en términos reales respecto del 3Q25 y manteniéndose prácticamente estable en comparación con el 2Q26.

La cartera de Títulos Públicos totalizó $816.503 millones, con un incremento del 12,9% respecto del trimestre anterior y del 252,2% en términos interanuales. Esta evolución estuvo impulsada principalmente por el crecimiento de las tenencias valuadas a Costo Amortizado, que alcanzaron los $452.103 millones (+20% trimestral), y de los Títulos Públicos entregados en Garantía, que ascendieron a $150.205 millones (+38% trimestral).

Las Aplicaciones en Pesos totalizaron $930.975 millones, con un incremento interanual del 8,3% y una reducción trimestral del 13,6%. Dentro de este segmento, se destacó el crecimiento interanual de los Títulos Privados, que alcanzaron los $348.654 millones, un 232,4% por encima del 3Q25, compensando parcialmente la disminución de otras líneas de financiamiento que fueron afectadas por la caída en la actividad económica.

Por su parte, las Aplicaciones en Moneda Extranjera ascendieron a $400.156 millones, registrando incrementos del 14,8% respecto del 2Q26 y del 30,4% en términos interanuales. Esta evolución estuvo impulsada principalmente por el crecimiento de las inversiones en Títulos Privados, que totalizaron $195.986 millones, con aumentos del 76,3% trimestral y del 44,9% interanual.

ACTIVO RENTABLE En millones de pesos constantes	3Q25	2Q26	3Q26	Δ QoQ	Δ YoY
Total Títulos Públicos	**231.841**	**723.527**	**816.503**	**12,9%**	**252,2%**
Títulos Públicos a VR	54.579	239.254	214.195	-10%	292,5%
Títulos Públicos a Costo Amortizado	138.445	375.494	452.103	20%	226,6%
Títulos Públicos entregados en Garantía	38.817	108.780	150.205	38%	287,0%
Total Cartera	**1.166.710**	**1.425.643**	**1.331.131**	**-6,6%**	**14,1%**
Aplicaciones en Pesos	859.912	1.077.099	930.975	-14%	8,3%
Aplicaciones en Moneda Extranjera	306.797	348.544	400.156	15%	30,4%
TOTAL ACTIVO RENTABLE	**1.398.551**	**2.149.171**	**2.147.634**	**-0,1%**	**53,6%**

CARTERA COMERCIAL Y DE CONSUMO En millones de pesos constantes	3Q25	2Q26	3Q26	Δ QoQ	Δ YoY
Aplicaciones en Pesos	**859.912**	**1.077.099**	**930.975**	**-13,6%**	**8,3%**
Adelantos / Documentos / Préstamos	506.547	527.935	444.993	-15,7%	-12,2%
Títulos Privados	104.879	450.183	348.654	-22,6%	232,4%
Call Money y Operaciones a Liquidar	221.167	72.768	95.270	30,9%	-56,9%
Otros	27.320	26.213	42.058	60,4%	53,9%
Aplicaciones en Moneda Extranjera	**306.797**	**348.544**	**400.156**	**14,8%**	**30,4%**
Adelantos / Documentos / Préstamos	171.498	237.398	204.170	-14,0%	19,1%
Títulos Privados	135.299	111.146	195.986	76,3%	44,9%
TOTAL CARTERA	**1.166.710**	**1.425.643**	**1.331.131**	**-6,6%**	**14,1%**

Depósitos

Al cierre del 3Q26, los Depósitos Totales alcanzaron los $1.721.511 millones, registrando una disminución del 11,6% respecto del trimestre anterior y del 15,9% en términos interanuales, medido en moneda constante.

Dentro de la composición de los depósitos, se destacó la evolución de los Depósitos en Pesos, que totalizaron $915.850 millones, manteniendo un crecimiento del 9,6% respecto del mismo período del año anterior. En particular, los Depósitos a Plazo Fijo alcanzaron los $400.168 millones, registrando un significativo incremento del 56,1% interanual, consolidando su participación dentro de los depósitos denominados en moneda local.

Por su parte, los Depósitos en Moneda Extranjera alcanzaron los USD 531 millones, registrando un crecimiento del 4,4% respecto del trimestre anterior. Esta evolución estuvo impulsada principalmente por el incremento de los saldos en Cuentas Corrientes en Dólares, que ascendieron a USD 523 millones, con un crecimiento del 5,0% trimestral.

En términos de composición, los depósitos en pesos representaron el 53,2% del total, frente al 40,8% registrado en el tercer trimestre de 2025, reflejando una mayor participación relativa de los depósitos denominados en moneda local dentro de la estructura de fondeo del Banco.

En conjunto, la evolución del período estuvo caracterizada por un crecimiento interanual de los depósitos en pesos, una mayor participación de las colocaciones a plazo fijo y una recuperación trimestral de los depósitos en moneda extranjera, en el marco de una recomposición de las fuentes de fondeo de la entidad.

DEPÓSITOS En millones de pesos constantes	3Q25	2Q26	3Q26	Δ QoQ	Δ YoY
Depósitos en Pesos	**835.501**	**1.148.681**	**915.850**	**-20,3%**	**9,6%**
Cuentas Corrientes	578.684	700.917	515.223	-26,5%	-11,0%
Cajas de Ahorro	264	271	295	9,1%	11,9%
Depósitos a Plazo Fijo	256.398	447.410	400.168	-10,6%	56,1%
Otros Depósitos	155	84	163	95,4%	5,1%
Depósitos en Dólares	**1.210.877**	**797.799**	**805.661**	**1,0%**	**-33,5%**
Cuentas Corrientes	1.188.154	781.767	793.852	1,5%	-33,2%
Cajas de Ahorro	22.012	16.008	11.781	-26,4%	-46,5%
Otros Depósitos	710	24	29	19,3%	-95,9%
TOTAL DEPÓSITOS	**2.046.378**	**1.946.481**	**1.721.511**	**-11,6%**	**-15,9%**

NOTA: Tipo de cambio para conversión de USD 1.517,5 ARS/USD

DEPÓSITOS EN MONEDA EXTRANJERA En millones de USD	3Q25	2Q26	3Q26	Δ QoQ	Δ YoY
Cuentas Corrientes	652	498	523	5,0%	-19,8%
Cajas de Ahorro	12	10	8	-23,9%	-35,8%
TOTAL DEPÓSITOS EN ME	**664**	**508**	**531**	**4,4%**	**-20,1%**

Principales Indicadores

PRINCIPALES INDICADORES En millones de pesos constantes	3Q25	2Q26	3Q26	QoQ	Δ % QoQ	YoY	Δ % YoY
Rentabilidad							
ROE (LTM BCRA formula) s/Rdo Integral	20,8%	17,9%	18,4%	0,5%	2,9%	-2,3%	-11%
ROA (LTM BCRA formula) s/Rdo Integral	2,7%	2,7%	3,0%	0,2%	8,7%	0,3%	11%
Margen de Interes Neto (NIM) Consolidado	8,9%	16,1%	9,3%	-6,7%	-41,9%	0,4%	5%
Margen de Interés Neto (NIM) ARS	8,7%	18,2%	10,1%	-8,1%	-44,8%	1,3%	15%
Margen de Interés Neto (NIM) ME	9,5%	8,4%	7,2%	-1,2%	-14,8%	-2,4%	-25%
Eficiencia							
Eficiencia (BCRA formula)- Gs/Activos	3,4%	3,1%	2,7%	-0,4%	-11,6%	-0,7%	-21%
Eficiencia (Beneficios al Personal+Gs Adm)/Ingresos Operativos del Q	36,0%	28,7%	20,3%	-8,4%	-29,2%	-15,7%	-44%
Eficiencia (Beneficios al Personal+Gs Adm+IIBB)/Ingr Operativos del Q	48,2%	35,6%	26,5%	-9,1%	-25,6%	-21,7%	-45%
Comisiones/Gs. Operativos	36,1%	33,7%	33,6%	-0,1%	-0,4%	-2,5%	-7%
Calidad de Activo							
NPL	0,9%	0,3%	0,4%	0,1%	33,3%	-0,5%	-56%
Cobertura	115,1%	269,0%	209,0%	-60,0%	-22,3%	93,9%	82%
Previsiones/Préstamos	1,0%	0,7%	0,7%	0,0%	0,0%	-0,3%	-30%
Solvencia							
Apalancamiento	6,6	4,7	4,0	-0,7x	-14,9%	-2,6x	-39%
Ratio de Capital (CapitalComputable/APR)	19,3%	19,2%	20,3%	1,2%	6,0%	1,0%	5%
Ratio de Capital Tier1	19,1%	19,2%	20,3%	1,2%	6,0%	1,3%	7%