



**VALO**

Presentación para Inversores  
Resultados Financieros 1Q23

Junio 2023

# Highlights

Principales Aspectos y Conclusiones



## Argentina

**Inflación** 23LTM 104.3%, +9.5% mayor que la acumulada al trimestre anterior (94.8%). **Devaluación cambiaria** trimestral 18.0%, inferior a la inflación del trimestre 21.7%. La **Actividad económica** exhibió una contracción de 0.4% interanual acumulado al 1Q23, según CAME, contexto que afecta los volúmenes de financiamiento.

**Resultado Neto por Intereses** 7.3% inferior al trimestre anterior producto de la compresión del spread, pero superior al 1Q22 (YoY) en un 39.8% debido a un incremento en las tasas de aplicaciones.

## Margen Financiero

## Resultado Neto por Comisiones

Continuamos siendo líderes en la prestación de servicios de fondos comunes de inversión y de mercado de capitales. Los **Ingresos por comisiones** se redujeron en un 0.9% respecto del trimestre anterior en línea con demanda de créditos y actividad económica.

A pesar del fuerte crecimiento de la inflación, **el ratio de eficiencia se encuentra por debajo del 20%** (gastos/ingresos operativos), pero continuando con la priorización de las iniciativas estratégicas.

## Eficiencia

## Regionalización

**Uruguay.** Fondos de inversión junto con Gletir Corredor de Bolsa (en pesos uruguayos y en USD). Acuerdo de subdistribución con Banco Santander. Se lanzó el primer fideicomiso de préstamos de consumo “FF Wenance I”.

**Paraguay.** Se efectuó aporte de capital por USD 1,9MM. Puesta en marcha de oficinas comerciales e inicio de conformación de equipos. Durante junio se prevé ingreso del requerimiento de aprobación ante BCP.

El resultado neto del período ascendió a ARS -48M, se observa una disminución respecto del trimestre anterior (ARS -908M), pero un incremento respecto de 1Q22 (ARS +164M). **El resultado neto LTM fue ARS 2.128M (+8.3%).**

## Resultado Neto

# Estadísticas Clave

Datos para 1Q23. Tipo de cambio ARS por USD (fin de período) = 208.99



**ARS 7.157M**

**+39.8% vs 1Q22**

Resultado Neto por Intereses

**ARS 648M**

**-11.2% vs 1Q22**

Resultado Neto por Comisiones

**ARS 7.965M**

**+34.9% vs 1Q22**

Ingresos Operativos

**19.2%**

**+8.9% vs 1Q22**

Margen de Interés Neto en ARS

**ARS -48M**

**+164M vs 1Q22**

Resultado Neto

**-0.6%**

**+2.9% vs 1Q22**

ROE

**ARS 1.521M**

**+9.3% vs 1Q22**

Gastos Operativos

**19.1%**

**-4.5% vs 1Q22**

Ratio de Eficiencia

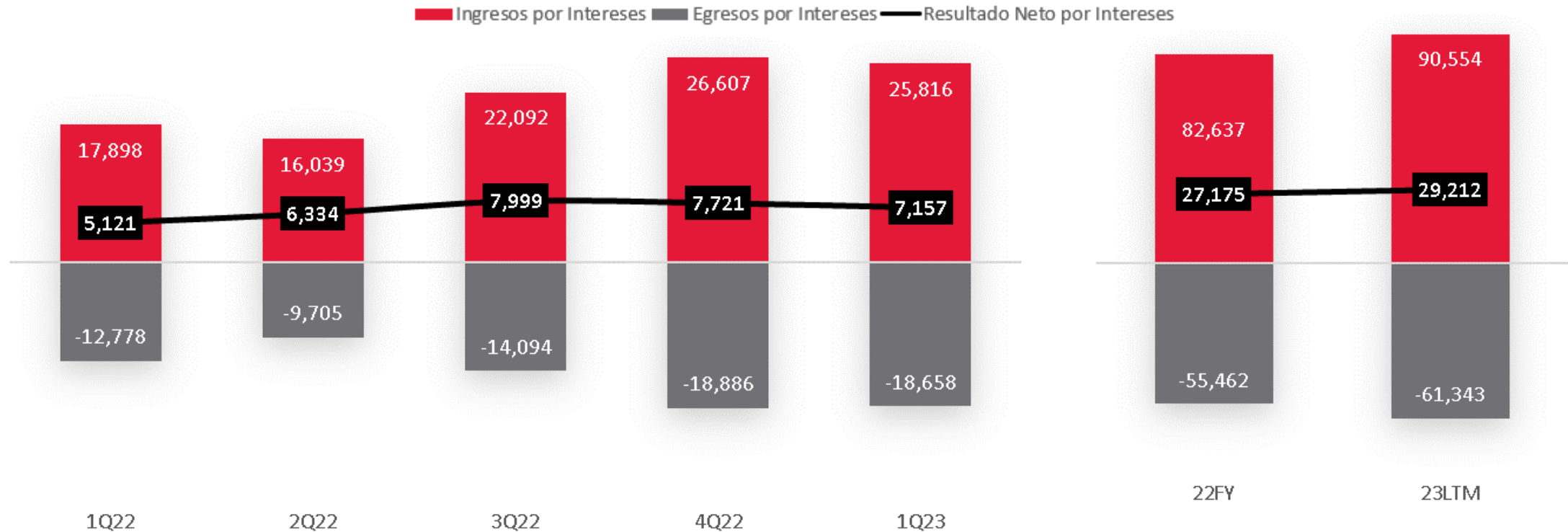
**ARS 24.289M**

**+0.7% vs 1Q22**

Patrimonio

# Resultado Neto por Intereses

Cifras en millones de pesos, ajustadas por inflación.



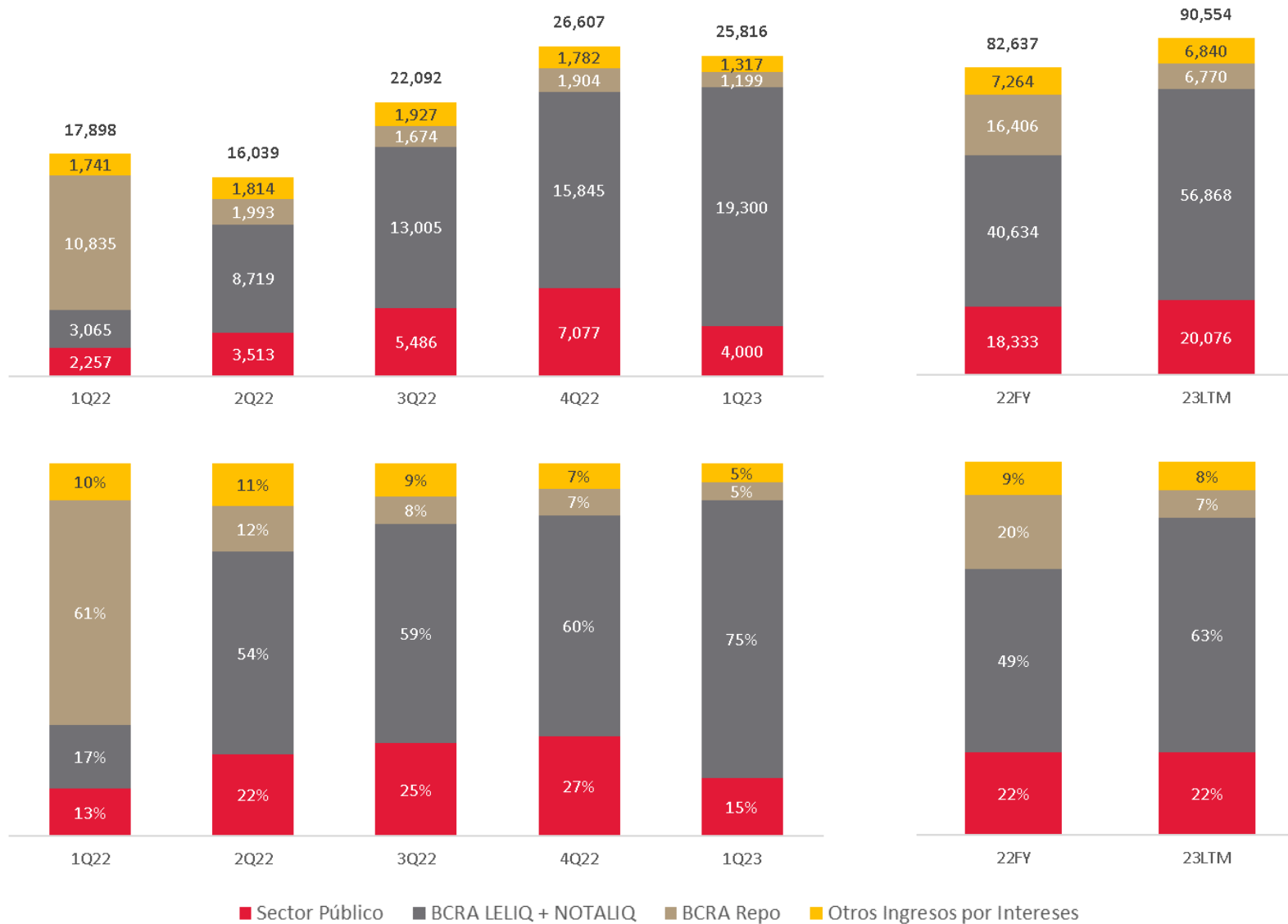
El BCRA continúa regulando las tasas pasivas y activas, afectando los márgenes de intermediación. No obstante, **el resultado neto por intereses ha crecido comparado con 1Q22**, pero estuvo levemente por debajo al observado en el trimestre anterior.

Resultado Neto por Intereses trimestral 1Q23 \$7.157M, -7.3% QoQ producto de una compresión observada en el spread de los últimos tres trimestres, pero +39.8% YoY.

Resultado Neto por Intereses anual 23LTM \$29.212M, +7.5% en comparación con el período anterior (22FY).

# Ingresos por Intereses

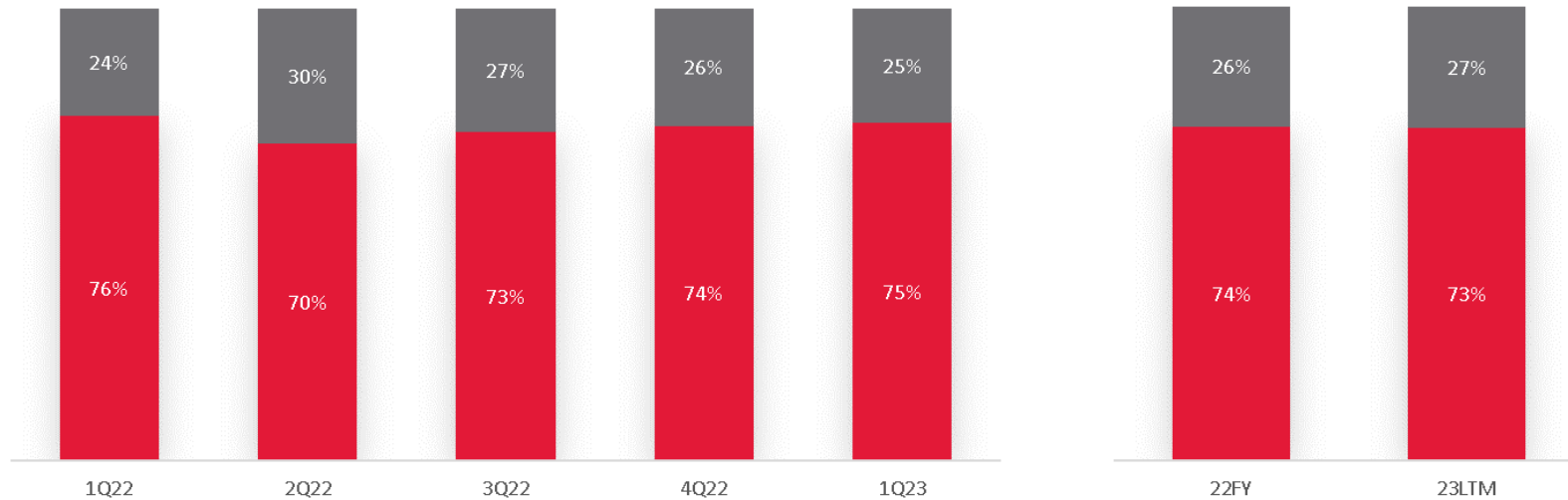
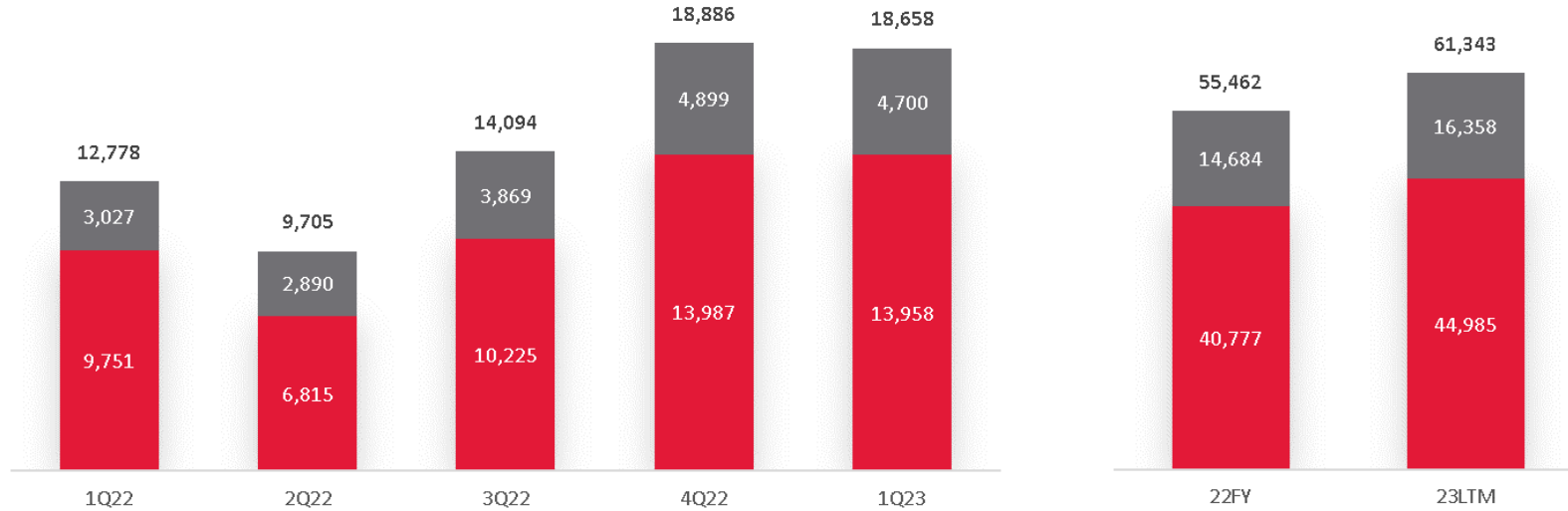
Cifras en millones de pesos, ajustadas por inflación.



Ingresos por Intereses  
 1Q23 \$25.816M,  
 -3.0% QoQ producto de  
 la compresión del spread  
 y  
 +44.2% vs 1Q22  
 principalmente por  
 incremento de las tasas  
 de regulación monetaria.

# Egresos por Intereses

Cifras en millones de pesos, ajustadas por inflación.



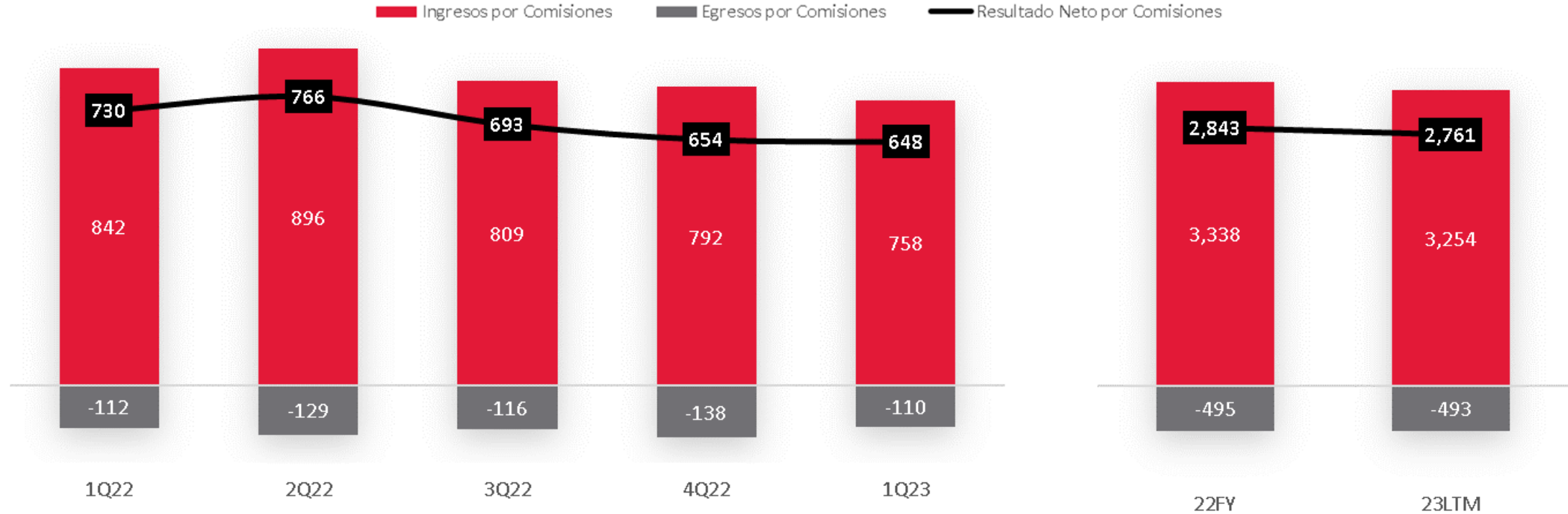
■ Egresos por Intereses por Cuentas Corrientes & Cajas de Ahorro ■ Depósitos a Plazo Fijo & Otros Egresos por Intereses

Egresos por Intereses  
1Q23 \$18.658M,  
-1.2% QoQ y  
+46.0% vs 1Q22.

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.



Banco de Valores es uno de los principales actores en el mercado de servicios de fondos comunes y fideicomisos con una participación en el mercado de servicios fiduciarios cercana al 40%.

Resultado Neto por Comisiones 1Q23 \$648M, -0.9% QoQ y -11.2% YoY, principalmente como resultado de menores comisiones de servicios de mercado de capitales y por variación de patrimonios de FCI.

Resultado Neto por Comisiones 23LTM \$2.761M, -2.9% comparado con el período anterior (22FY).

# Ingresos por Comisiones

Cifras en millones de pesos, ajustadas por inflación.



Ingresos por comisiones 1Q23 \$758M, -4.3% QoQ y -10.0% vs 1Q22.

23LTM \$3.254, -2.5% comparado con 22FY.

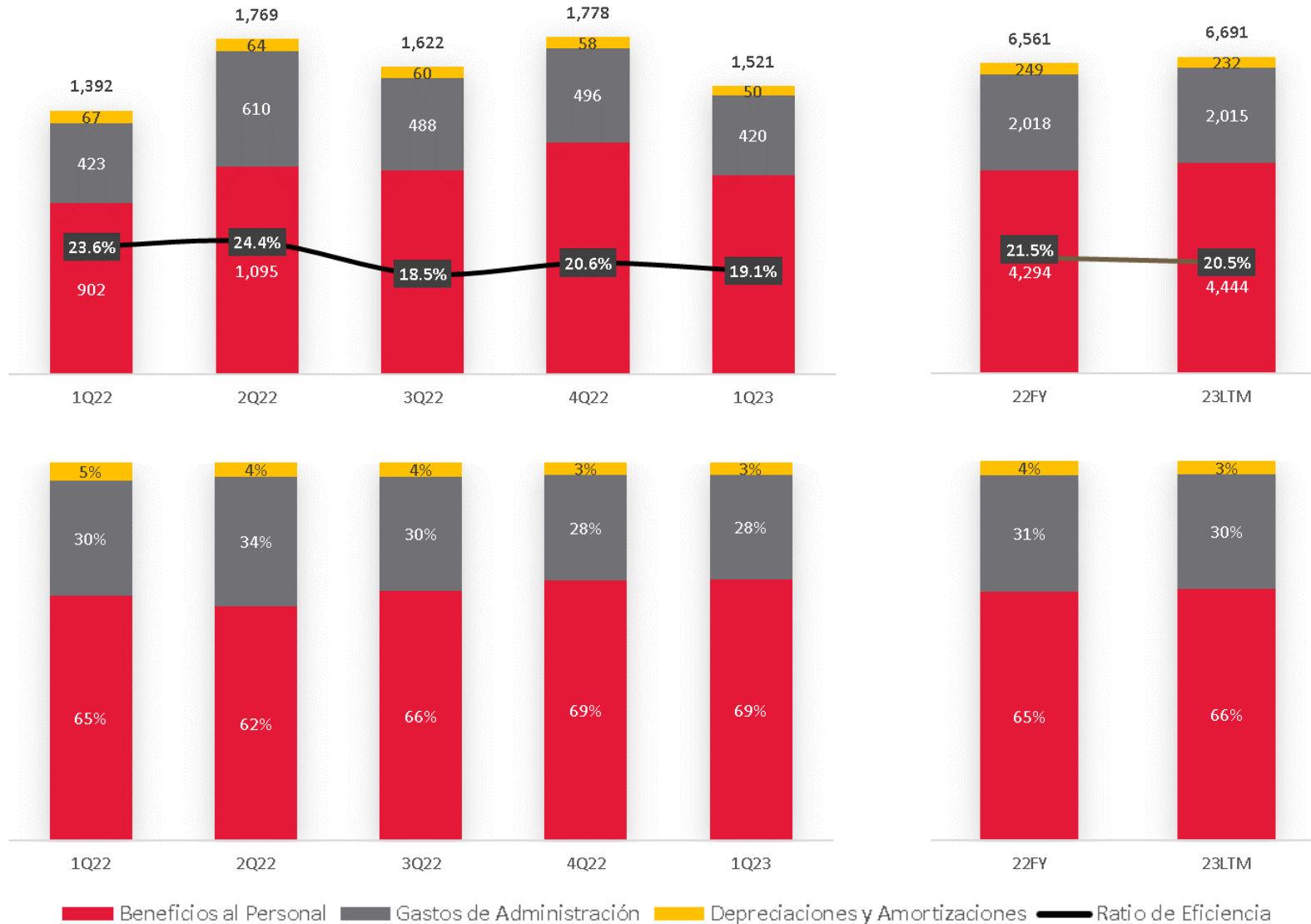
Servicios de Banca tuvo un crecimiento +19.2% QoQ y +93.3% YoY.

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



# Gastos Operativos y Ratio de Eficiencia

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

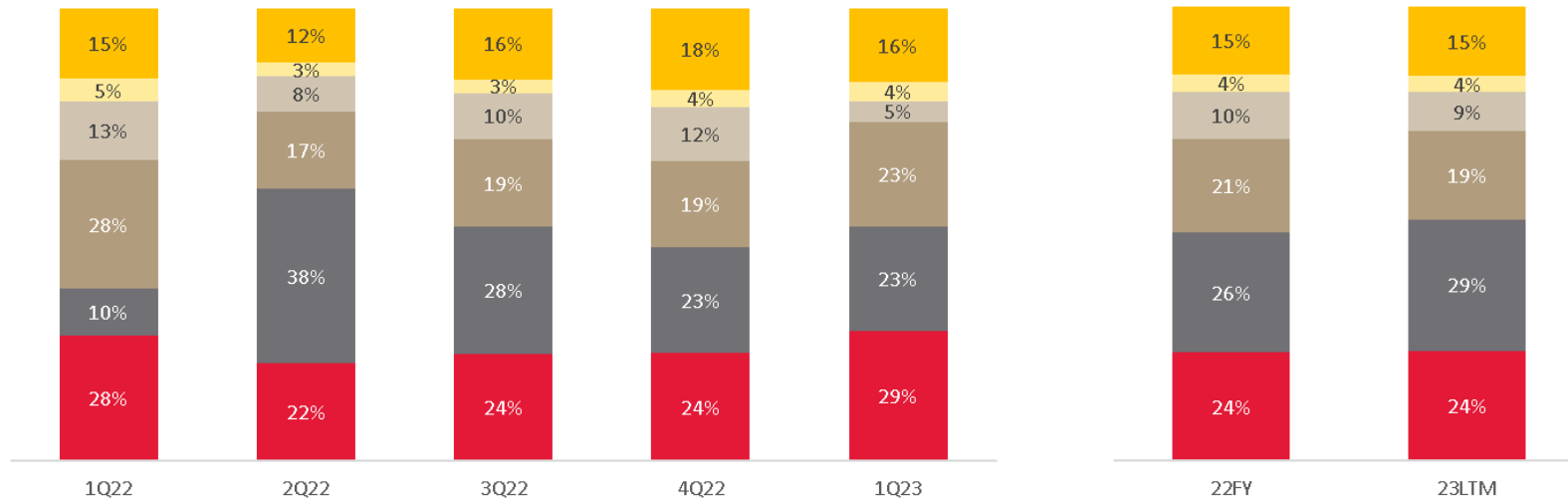
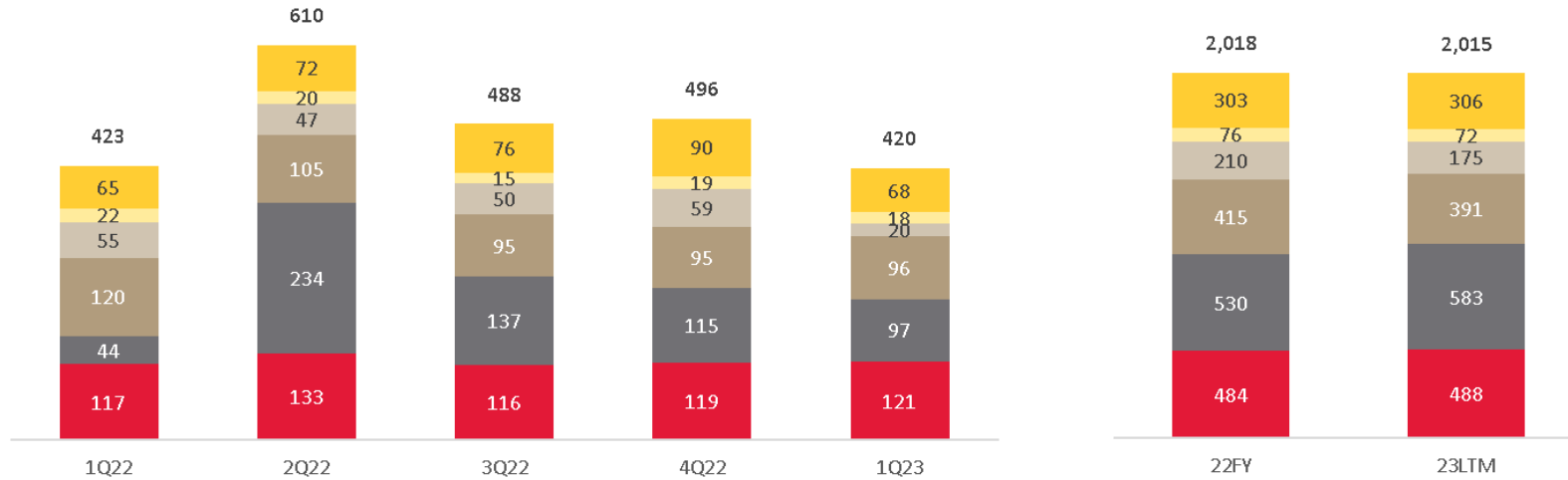


Gastos operativos 1Q23 \$1.521M, -14.4% QoQ y +9.3% vs 1Q22.  
 Ratio de eficiencia 1Q23 19.1%, -1.5% QoQ y -4.5% vs 1Q22.

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

# Gastos de Administración

Cifras en millones de pesos, ajustadas por inflación.



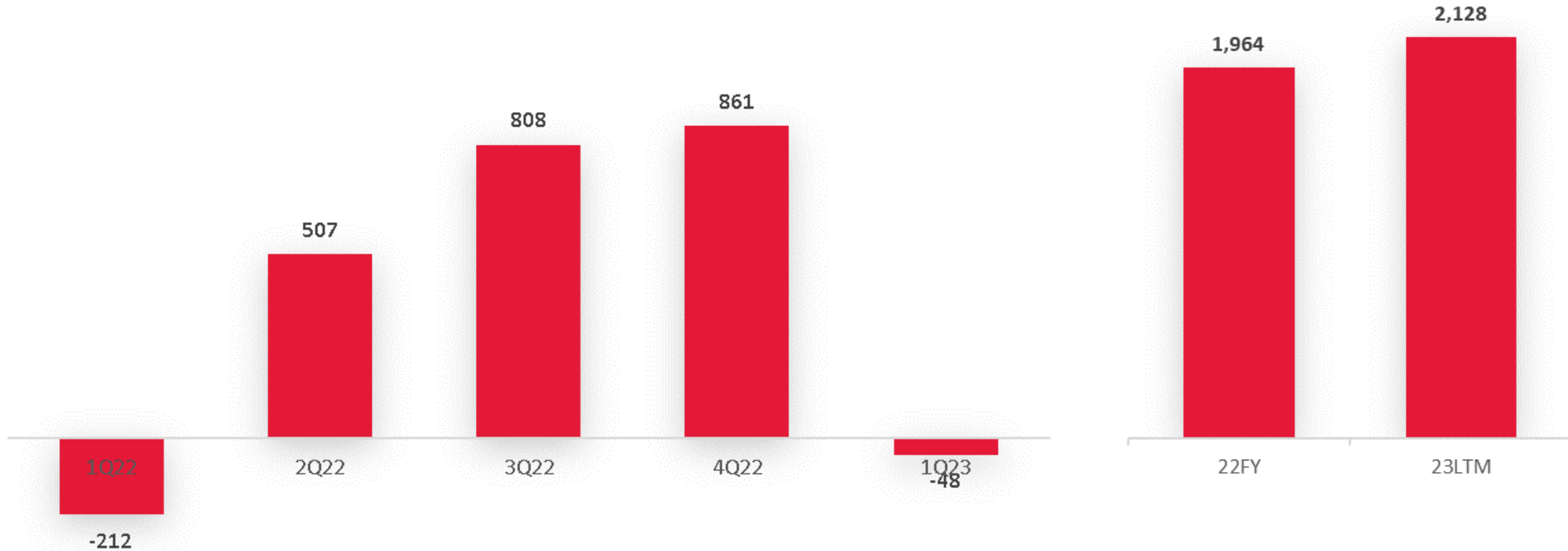
Gastos de Administración  
1Q23 \$420M, -15.5%  
QoQ y -0.8% vs 1Q22.

Gastos de administración  
23LTM \$2.015M, -0.2%  
comparado con el  
período anterior (22FY).

■ Servicios Administrativos Contratados ■ Honorarios a Directores y Síndicos ■ Impuestos ■ Honorarios ■ Electricidad y Comunicaciones ■ Otros Gastos de Administración

# Resultado Neto

Cifras en millones de pesos, ajustadas por inflación.



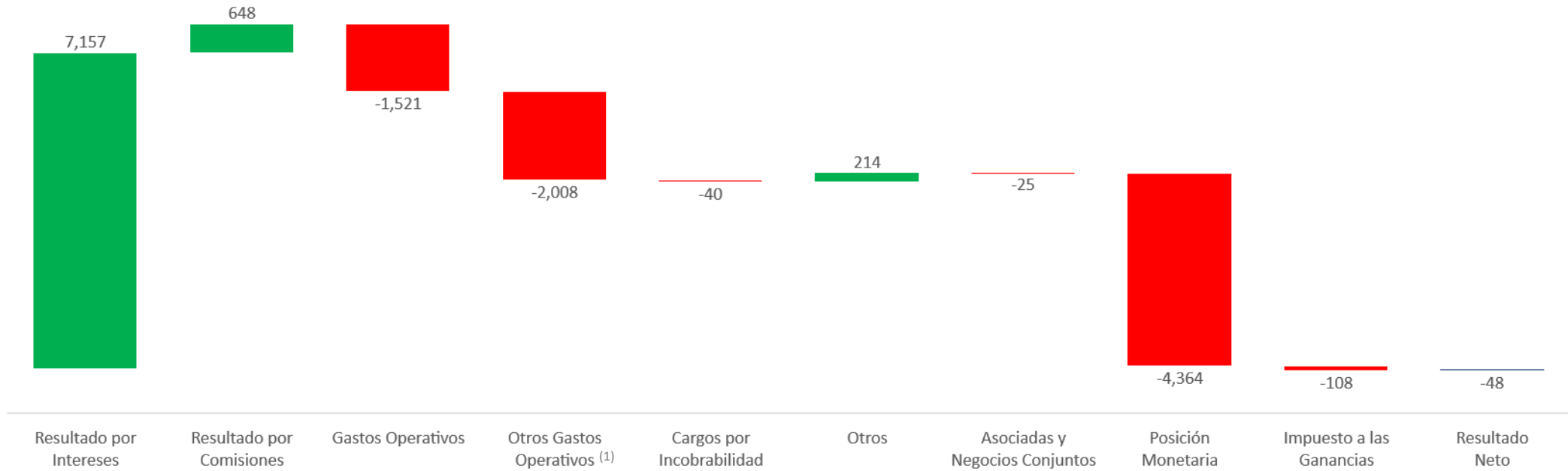
Resultado Neto trimestral 1Q23 -\$48M. Principalmente influenciado por un fuerte aumento de la inflación, con la consecuencia de un mayor cargo del resultado de la posición monetaria, en conjunto con una leve contracción del spread.

Resultado por la posición monetaria neta del trimestre -\$4.364M (versus -\$3.411M trimestre anterior) +28.0%.

Resultado Neto 23LTM \$2.128M, +8.3% comparado con el período anterior (22FY), por aumento del resultado financiero.

# Resultado Neto Trimestral

Cifras en millones de pesos, ajustadas por inflación.



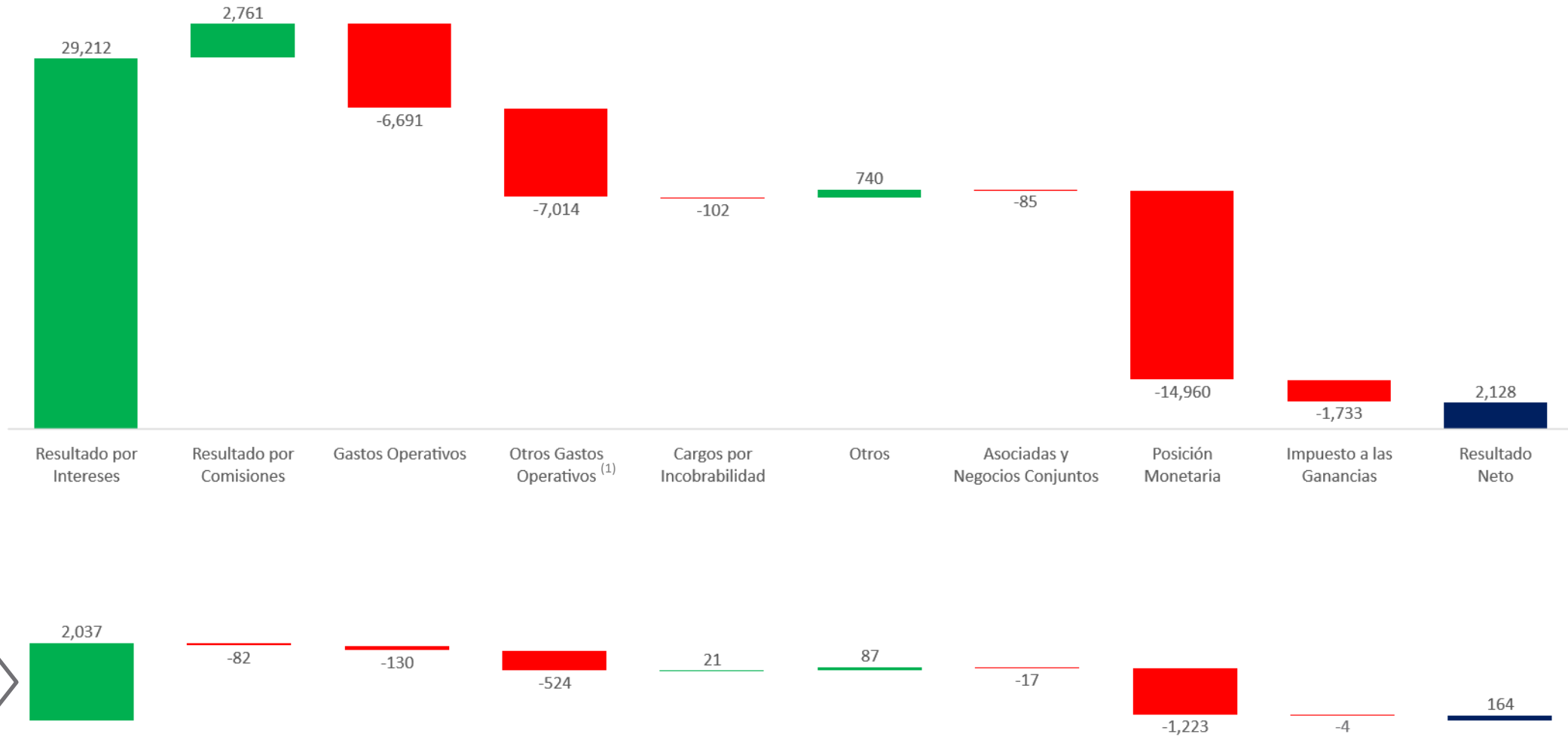
Variaciones QoQ



(1) Otros Gastos Operativos: Aproximadamente el 91% corresponde al Impuesto sobre los Ingresos Brutos.

# Resultado Neto Anual

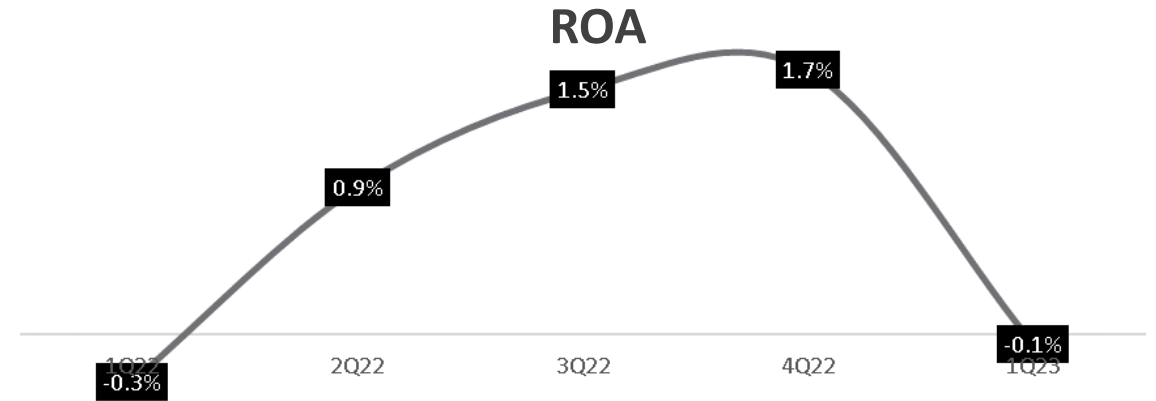
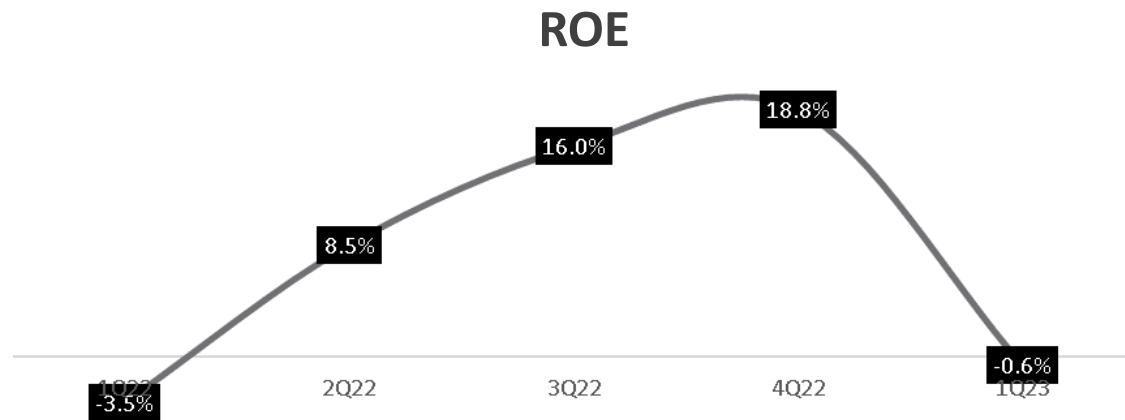
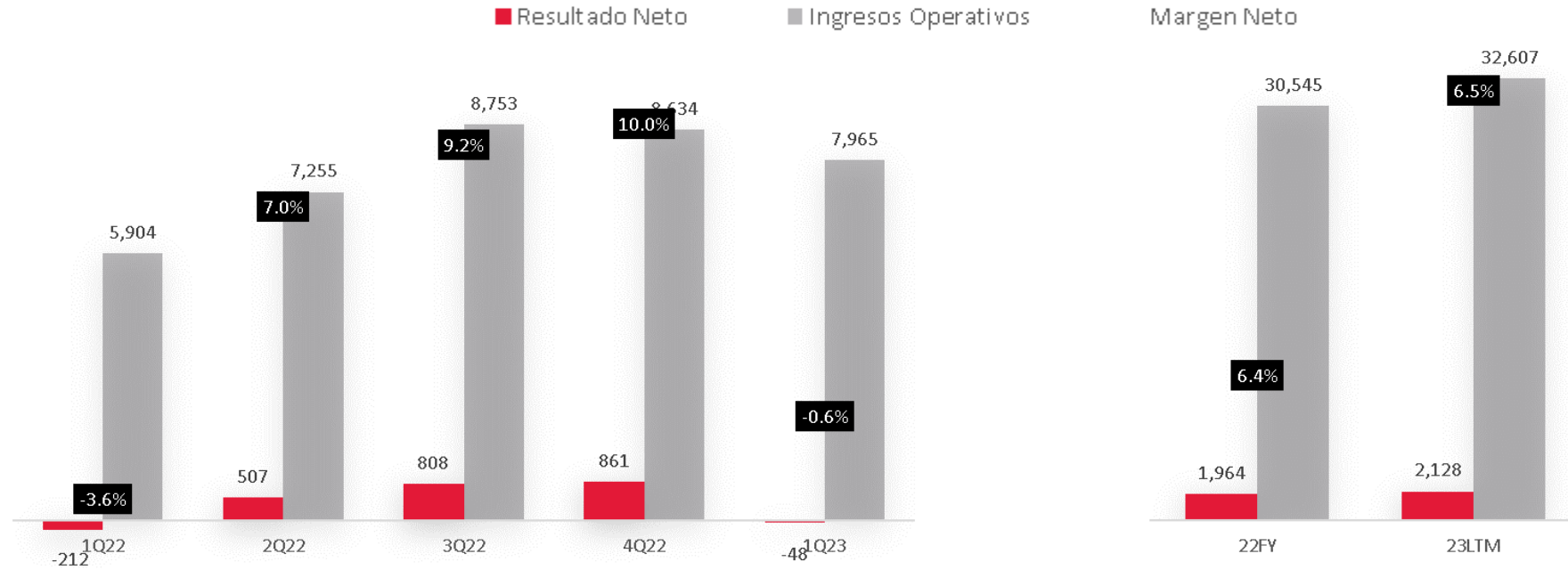
Cifras en millones de pesos, ajustadas por inflación, correspondientes a los últimos 12 meses.



(1) Otros Gastos Operativos: Aproximadamente el 91% corresponde al Impuesto sobre los Ingresos Brutos.

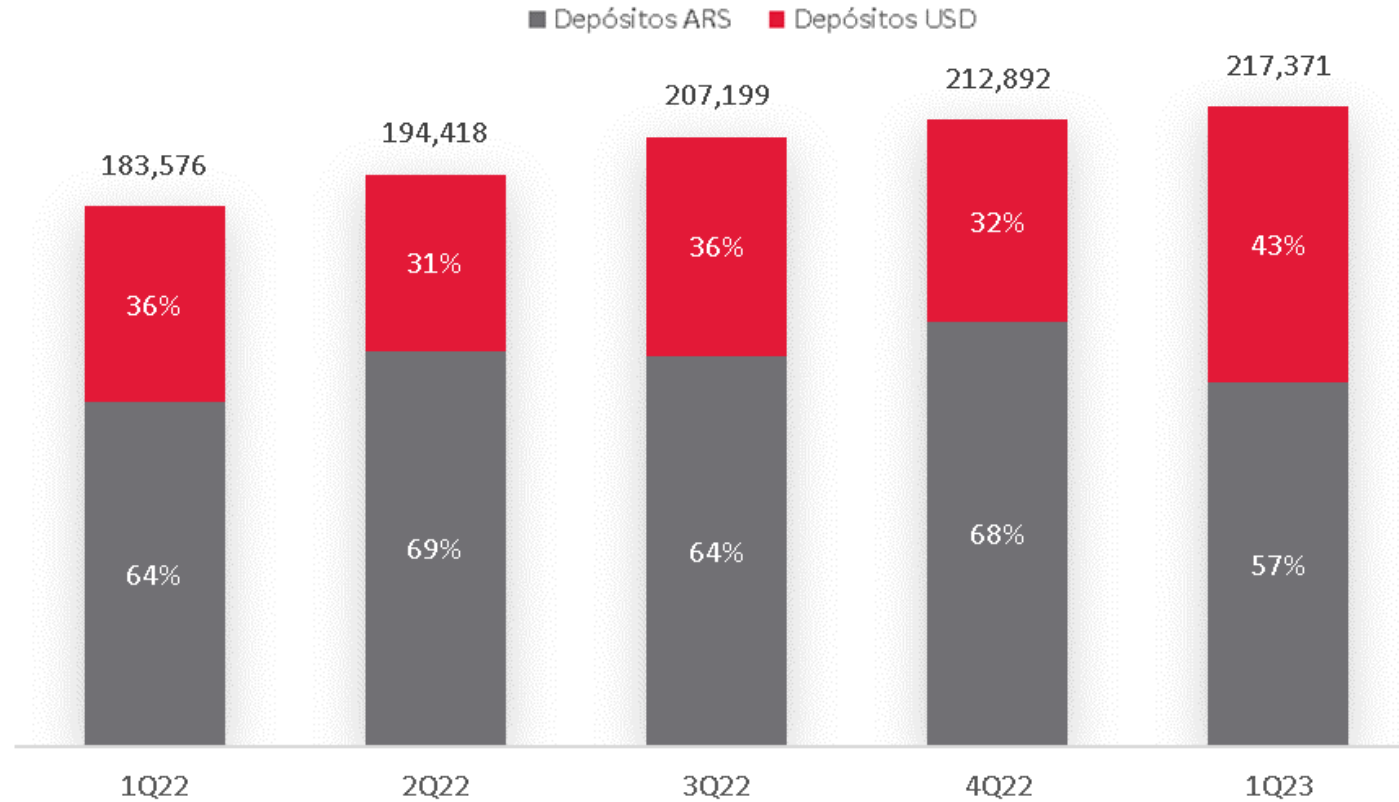
# Rentabilidad

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



# Evolución de Depósitos

Cifras en millones de pesos, ajustadas por inflación. Tipo de cambio ARS por USD = 208.99

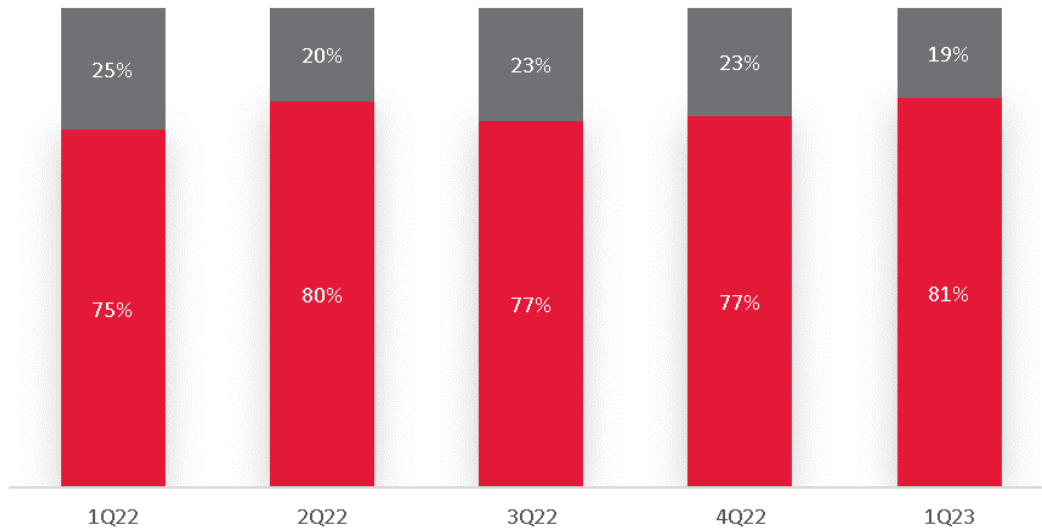
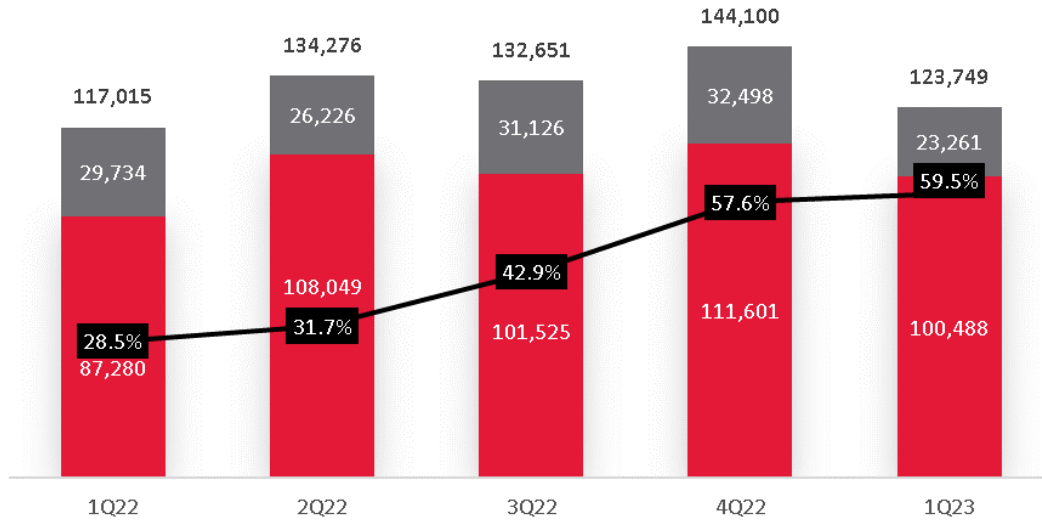


Depósitos totales 1Q23 \$217.371M, +2.1% QoQ y +18.4% YoY. El total de depósitos muestra un incremento, aunque se observa un cambio en las proporciones de depósitos en ARS y USD.

Total de depósitos en ARS \$123.749M -14.1% QoQ y total de depósitos en USD U\$S 448M (ARS 93.622) +40.4% QoQ.

# Depósitos en ARS

Cifras en millones de pesos, ajustadas por inflación.



■ Cuentas Corrientes ■ Depósitos a Plazo Fijo & Otros Depósitos — Ratio Promedio Egresos por Intereses ARS

Depósitos en ARS  
1Q23 \$123.749M,  
-14.1% QoQ y +5.8% vs  
1Q22.

La contracción de los depósitos en ARS coincide con una reducción de las posiciones largas en NOTALIQ.



# Depósitos en USD

Cifras en millones de dólares estadounidenses.



Depósitos en USD  
1Q23 U\$448M,  
+40.4% QoQ y  
+52.6% vs 1Q22.

Depósitos en moneda  
extranjera sin costo de  
egresos por intereses.



# Apéndice

# Apéndice

Cifras en millones de pesos, ajustadas por inflación.



	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	QoQ (1Q23/4Q22)	YoY (1Q23/1Q22)			21FY	22FY	23LTM		YoY FY
<b>INGRESOS POR INTERESES &amp; RATIOS</b>														
Ingresos por Intereses	17,898	16,039	22,092	26,607	25,816	-792	-3.0%	7,918	44.2%	75,479	82,637	90,554	7,918	9.6%
Egresos por Intereses	-12,778	-9,705	-14,094	-18,886	-18,658	228	-1.2%	-5,881	46.0%	-55,550	-55,462	-61,343	-5,881	10.6%
<b>Resultado Neto por Intereses</b>	<b>5,121</b>	<b>6,334</b>	<b>7,999</b>	<b>7,721</b>	<b>7,157</b>	<b>-564</b>	<b>-7.3%</b>	<b>2,037</b>	<b>39.8%</b>	<b>19,929</b>	<b>27,175</b>	<b>29,212</b>	<b>2,037</b>	<b>7.5%</b>
Sector Público	2,257	3,513	5,486	7,077	4,000	-3,077	-43.5%	1,743	77.2%	7,667	18,333	20,076	1,743	9.5%
BCRA LELIQ + NOTALIQ	3,065	8,719	13,005	15,845	19,300	3,455	21.8%	16,234	529.6%	7,707	40,634	56,868	16,234	40.0%
BCRA Repo	10,835	1,993	1,674	1,904	1,199	-705	-37.0%	-9,636	-88.9%	56,763	16,406	6,770	-9,636	-58.7%
Otros Ingresos por Intereses	1,741	1,814	1,927	1,782	1,317	-465	-26.1%	-424	-24.3%	3,341	7,264	6,840	-424	-5.8%
<b>Ingresos por Intereses</b>	<b>17,898</b>	<b>16,039</b>	<b>22,092</b>	<b>26,607</b>	<b>25,816</b>	<b>-792</b>	<b>-3.0%</b>	<b>7,918</b>	<b>44.2%</b>	<b>75,479</b>	<b>82,637</b>	<b>90,554</b>	<b>7,918</b>	<b>9.6%</b>
Egresos por Intereses por Cuentas Corrientes & Cajas de Ahorro	9,751	6,815	10,225	13,987	13,958	-29	-0.2%	4,207	43.1%	46,716	40,777	44,985	4,207	10.3%
Depósitos a Plazo Fijo & Otros Egresos por Intereses	3,027	2,890	3,869	4,899	4,700	-199	-4.1%	1,674	55.3%	8,834	14,684	16,358	1,674	11.4%
<b>Egresos por Intereses</b>	<b>12,778</b>	<b>9,705</b>	<b>14,094</b>	<b>18,886</b>	<b>18,658</b>	<b>-228</b>	<b>-1.2%</b>	<b>5,881</b>	<b>46.0%</b>	<b>55,550</b>	<b>55,462</b>	<b>61,343</b>	<b>5,881</b>	<b>10.6%</b>
Margen de Interés Neto	10.1%	17.6%	20.9%	19.6%	18.9%	N/A	-0.7%	N/A	8.8%	9.4%	16.5%	19.3%	N/A	2.8%
Margen de Interés Neto ARS	10.2%	18.0%	21.3%	19.9%	19.2%	N/A	-0.7%	N/A	8.9%	9.5%	16.8%	19.6%	N/A	2.8%
Margen de Interés Neto ME	3.6%	4.2%	3.9%	5.6%	4.2%	N/A	-1.4%	N/A	0.6%	2.5%	4.2%	4.4%	N/A	0.2%
Ratio Resultado Neto por Intereses	88.0%	89.7%	92.3%	92.6%	92.4%	N/A	-0.2%	N/A	4.4%	86.4%	90.9%	91.8%	N/A	0.9%

# Apéndice

Cifras en millones de pesos, ajustadas por inflación.



	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	QoQ (1Q23/4Q22)		YoY (1Q23/1Q22)		21FY	22FY	23LTM	YoY FY	
<b>INGRESOS POR COMISIONES &amp; RATIOS</b>														
Ingresos por Comisiones	842	896	809	792	758	-34	-4.3%	-84	-10.0%	3,536	3,338	3,254	-84	-2.5%
Egresos por Comisiones	-112	-129	-116	-138	-110	28	-20.2%	2	-2.0%	-390	-495	-493	2	-0.4%
<b>Resultado Neto por Comisiones</b>	<b>730</b>	<b>766</b>	<b>693</b>	<b>654</b>	<b>648</b>	<b>-6</b>	<b>-0.9%</b>	<b>-82</b>	<b>-11.2%</b>	<b>3,146</b>	<b>2,843</b>	<b>2,761</b>	<b>-82</b>	<b>-2.9%</b>
Servicios de Cuentas	37	66	50	60	71	12	19.2%	34	93.3%	172	212	247	34	16.2%
Servicios de Mercado de Capitales	23	48	47	53	11	-43	-80.1%	-12	-53.9%	147	171	159	-12	-7.2%
Servicios Fiduciarios	207	202	164	166	171	5	3.0%	-36	-17.3%	984	739	703	-36	-4.8%
Servicios de Fondos Comunes de Inversión	560	556	512	502	480	-22	-4.3%	-80	-14.3%	2,182	2,130	2,050	-80	-3.8%
Otras Comisiones	15	23	36	11	25	14	121.2%	10	64.3%	51	85	95	10	11.3%
<b>Ingresos por Comisiones</b>	<b>842</b>	<b>896</b>	<b>809</b>	<b>792</b>	<b>758</b>	<b>-34</b>	<b>-4.3%</b>	<b>-84</b>	<b>-10.0%</b>	<b>3,536</b>	<b>3,338</b>	<b>3,254</b>	<b>-84</b>	<b>-2.5%</b>
Resultado Neto por Comisiones	12.5%	10.8%	8.0%	7.8%	8.3%	N/A	0.5%	N/A	-4.2%	13.6%	9.5%	8.6%	N/A	-0.8%
<b>GASTOS OPERATIVOS &amp; RATIOS</b>														
Beneficios al Personal	902	1,095	1,073	1,224	1,052	-172	-14.1%	150	16.7%	4,244	4,294	4,444	150	3.5%
Gastos de Administración	423	610	488	496	420	-77	-15.5%	-3	-0.8%	2,008	2,018	2,015	-3	-0.2%
Depreciaciones y Amortizaciones	67	64	60	58	50	-8	-13.8%	-17	-25.5%	313	249	232	-17	-6.8%
<b>Gastos Operativos</b>	<b>1,392</b>	<b>1,769</b>	<b>1,622</b>	<b>1,778</b>	<b>1,521</b>	<b>-257</b>	<b>-14.4%</b>	<b>130</b>	<b>9.3%</b>	<b>6,566</b>	<b>6,561</b>	<b>6,691</b>	<b>130</b>	<b>2.0%</b>
Otros Gastos Operativos	1,484	1,230	1,704	2,073	2,008	-65	-3.1%	524	35.3%	6,321	6,490	7,014	524	8.1%
Servicios Administrativos Contratados	117	133	116	119	121	2	1.6%	4	3.5%	554	484	488	4	0.8%
Honorarios a Directores y Síndicos	44	234	137	115	97	-18	-16.0%	53	120.2%	372	530	583	53	10.0%
Honorarios	55	47	50	59	20	-39	-66.2%	-35	-63.7%	270	210	175	-35	-16.6%
Electricidad y Comunicaciones	22	20	15	19	18	-1	-6.2%	-4	-20.1%	98	76	72	-4	-5.8%
Impuestos	120	105	95	95	96	1	1.2%	-24	-19.8%	450	415	391	-24	-5.7%
Otros Gastos de Administración	65	72	76	90	68	-22	-24.0%	3	4.2%	264	303	306	3	0.9%
<b>Gastos de Administración</b>	<b>423</b>	<b>610</b>	<b>488</b>	<b>496</b>	<b>420</b>	<b>-77</b>	<b>-15.5%</b>	<b>-3</b>	<b>-0.8%</b>	<b>2,008</b>	<b>2,018</b>	<b>2,015</b>	<b>-3</b>	<b>-0.2%</b>
Ratio de Eficiencia	23.6%	24.4%	18.5%	20.6%	19.1%	N/A	-1.5%	N/A	-4.5%	27.9%	21.5%	20.5%	N/A	-1.0%

# Apéndice

Cifras en millones de pesos, ajustadas por inflación.



	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	QoQ (1Q23/4Q22)		YoY (1Q23/1Q22)		21FY	22FY	23LTM	YoY FY	
<b>RESULTADO NETO &amp; RATIOS</b>														
Resultado Neto	-212	507	808	861	-48	-908	-105.5%	164	-77.5%	1,561	1,964	2,128	164	8.3%
Ingresos Operativos	5,904	7,255	8,753	8,634	7,965	-669	-7.7%	2,062	34.9%	23,507	30,545	32,607	2,062	6.8%
Margen Neto	-3.6%	7.0%	9.2%	10.0%	-0.6%	N/A	-10.6%	N/A	3.0%	6.6%	6.4%	6.5%	N/A	0.1%
ROE (LTM BCRA formula)	5.6%	6.3%	9.5%	12.0%	10.4%	N/A	-1.6%	N/A	4.8%	8.4%	12.0%	10.4%	N/A	-1.6%
ROE (Cifras Anualizadas)	-3.5%	8.5%	16.0%	18.8%	-0.6%	N/A	-19.4%	N/A	2.9%	8.0%	9.8%	10.6%	N/A	0.7%
ROA (LTM BCRA formula)	0.4%	0.5%	0.8%	1.1%	1.0%	N/A	-0.1%	N/A	0.6%	0.5%	0.9%	1.0%	N/A	0.1%
ROA (Cifras Anualizadas)	-0.3%	0.9%	1.5%	1.7%	-0.1%	N/A	-1.7%	N/A	0.2%	0.5%	0.9%	1.0%	N/A	0.1%

# Apéndice

Cifras en millones de pesos, ajustadas por inflación.



	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	QoQ (1Q23/4Q22)	YoY (1Q23/1Q22)			21FY	22FY	23LTM	YoY FY		
<b>BALANCE</b>															
Activo	210,540	221,717	237,053	242,588	248,133	5,545	2.3%	37,593	17.9%	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Pasivo	186,409	199,093	213,611	218,277	223,845	5,568	2.6%	37,436	20.1%	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Capital	24,131	22,624	23,442	24,311	24,289	-23	-0.1%	157	0.7%	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Activos fuera de Balance	2,108,977	1,901,935	1,979,195	1,895,901	1,831,835	-64,065	-3.4%	-277,141	-13.1%	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
<b>Depósitos Totales</b>	<b>183,576</b>	<b>194,418</b>	<b>207,199</b>	<b>212,892</b>	<b>217,371</b>	<b>4,480</b>	<b>2.1%</b>	<b>33,796</b>	<b>18.4%</b>	<b>343,020</b>	<b>212,892</b>	<b>217,371</b>	<b>4,480</b>	<b>2.1%</b>	
Cuentas Corrientes	87,280	108,049	101,525	111,601	100,488	-11,114	-10.0%	13,207	15.1%	215,647	111,601	100,488	-11,114	-10.0%	
Depósitos a Plazo Fijo & Otros Depósitos	29,734	26,226	31,126	32,498	23,261	-9,237	-28.4%	-6,473	-21.8%	40,075	32,498	23,261	-9,237	-28.4%	
<b>Depósitos ARS</b>	<b>117,015</b>	<b>134,276</b>	<b>132,651</b>	<b>144,100</b>	<b>123,749</b>	<b>-20,351</b>	<b>-14.1%</b>	<b>6,734</b>	<b>5.8%</b>	<b>255,722</b>	<b>144,100</b>	<b>123,749</b>	<b>-20,351</b>	<b>-14.1%</b>	
Depósitos ARS Ratio	64%	69%	64%	68%	57%	N/A	-10.8%	N/A	-6.8%	75%	68%	57%	N/A	-10.8%	
Cuentas Corrientes	56,809	52,601	64,719	55,758	75,663	19,905	35.7%	18,854	33.2%	68,317	55,758	75,663	19,905	35.7%	
Otros Depósitos	9,751	7,542	9,829	13,034	17,959	4,925	37.8%	8,208	84.2%	18,982	13,034	17,959	4,925	37.8%	
<b>Depósitos USD</b>	<b>66,561</b>	<b>60,143</b>	<b>74,548</b>	<b>68,792</b>	<b>93,622</b>	<b>24,830</b>	<b>36.1%</b>	<b>27,061</b>	<b>40.7%</b>	<b>87,299</b>	<b>68,792</b>	<b>93,622</b>	<b>24,830</b>	<b>36.1%</b>	
Depósitos USD Ratio	36%	31%	36%	32%	43%	N/A	10.8%	N/A	6.8%	25%	32%	43%	N/A	10.8%	
Cuentas Corrientes	251	241	308	259	362	103	40.0%	111	44.5%	280	259	362	103	40%	
Otros Depósitos	43	35	47	60	86	25	42.2%	43	99.8%	78	60	86	25	42.2%	
<b>Depósitos USD</b>	<b>294</b>	<b>276</b>	<b>354</b>	<b>319</b>	<b>448</b>	<b>129</b>	<b>40.4%</b>	<b>154</b>	<b>52.6%</b>	<b>358</b>	<b>319</b>	<b>448</b>	<b>129</b>	<b>40%</b>	
Currency Exchange	110.9783	125.2150	147.3150	177.1283	208.9883					102.7500	177.1283	208.9883			



**VALO**

Presentación para Inversores  
Resultados Financieros 1Q23

Junio 2023