

Banco de Valores S.A.

Perfil

Banco de Valores S.A. (VALO) se focaliza en operaciones del mercado de capitales y la banca de inversión. Es un participante destacado en el mercado de operaciones estructuradas y como Agente de Custodia de Fondos Comunes de Inversión. En nov'21 se fusionó con el Grupo Financiero Valores, donde el Banco absorbió la totalidad de los activos y pasivos de éste. Sus acciones cotizan bajo la denominación VALO.

Factores relevantes de la calificación

Muy buen posicionamiento. VALO a lo largo de su trayectoria exhibió una fuerte participación en el mercado de operaciones estructuradas, alcanzando cerca del 50% de las operaciones de fideicomisos financieros privados (FF) a mar'24. Posee una elevada concentración por fiduciante (los primeros cinco concentran el 67% de la cartera residual) mitigada en parte por la buena calidad crediticia de los mismos y por la escasa profundidad del mercado de capitales local. Sin embargo, la salida de alguno de ellos podría afectar la generación de resultados de la entidad. Los últimos años el mercado de capitales registró un retroceso significativo en la emisión de FF, y se espera muestre un mayor dinamismo recién hacia el segundo semestre del 2024.

Razonable desempeño. A mar'24 VALO registró una mejora de su resultado operativo respecto del año previo (17,7% respecto de activos promedio vs mar'23: 11,4%), y su flujo de ingresos proviene principalmente del resultado por operaciones de pase y la tenencia de títulos públicos. A pesar del impacto generado por el ajuste por inflación y de los ingresos brutos, la entidad exhibió ratios de rentabilidad neta positivos y superiores al año previo. FIX considera que los próximos trimestres continuará siendo un desafío para las entidades bancarias alcanzar una rentabilidad apropiada, mientras que espera una recuperación del crédito hacia finales del 2024, en la medida que los niveles de inflación consoliden su descenso.

Holgada liquidez. La liquidez inmediata (disponibilidades, operaciones de pase, y préstamos a entidades financieras menores a 30 días) cubre el 99,3% de los depósitos totales y deudas financieras menores a un año. FIX estima que, bajo el actual contexto de volatilidad y aún baja de demanda de crédito, las entidades continuarán con altos niveles de liquidez.

Aceptable capitalización. Las ratios de solvencia de la entidad registraron una disminución respecto al año previo (patrimonio neto/activos: 6,9% a mar'24 vs. 9,7% a mar'23), producto del fuerte incremento del activo y, en menor medida, del pago de dividendos efectuado en 2023. Si bien la capitalización compara desfavorablemente con la media del sistema (31,1% a mar'24), FIX opina que los niveles de solvencia son aceptables para sostener el modelo de negocios de la entidad.

Muy buena calidad de activos. Dado que el modelo de negocios del Banco se focaliza en el desarrollo de actividades en el mercado de capitales, los préstamos continúan presentando una proporción marginal del activo, a mar'24 registrando un 1,8% del activo y 1,9% de los depósitos de clientes. Asimismo, se destaca que la cartera de créditos de VALO no registra mora y se espera preserve una saludable calidad de activos.

Moderada exposición al sector público. A mar'24 presenta una exposición al sector público, básicamente en títulos, equivalente al 47,9% del activo y 7,7 veces del patrimonio neto. Sin embargo, el 97,1% corresponden a pases activos con el BCRA. Excluyendo las mismas, la exposición al Tesoro sería del 1,4% del activo y 19,6% del patrimonio neto.

Desarrollo de operaciones en otros países. VALO posee el 100% de las acciones de Valores Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos S.A., entidad adquirida en nov'20 con el objetivo de realizar operaciones principalmente con inversores y empresas en Uruguay,

Informe de Actualización

Calificaciones

Endeudamiento de Largo Plazo	AA(arg)
Endeudamiento de Corto Plazo	A1+(arg)

Perspectiva **Estable**

Resumen Financiero

Banco de Valores S.A.		
Millones ARS	31/3/24	31/3/23
Activos (USD, mil.)*	1.217,6	704,8
Activos	1.392.965	962.494
Patrimonio Neto	99.067	94.209
Resultado Neto	3.470	-237,2
ROAA (%)	0,9	(0,1)
ROAE (%)	14,5	(1,0)
PN/Activos (tangibles)	7,1	9,8

* Tipo de Cambio: \$/USD 857,4167 al 31/3/24

Estados Contables ajustados a moneda homogénea de mar'24

Criterios Relacionados

Metodología de Calificación de Entidades Financieras, registrada ante la CNV, Marzo 2024

Informes Relacionados

Estadísticas Comparativas: Entidades Financieras, 20 de marzo de 2024

Banco de Valores S.A.

Analistas

Analista Principal
 Andrea Fernández Demarsico
 Analista
andrea.fernandez@fixscr.com
 +54 11 5235 8100

Analista Secundario y Responsable del Sector
 María Fernanda López
 Senior Director
mariafernanda.lopez@fixscr.com
 +54 11 5235 8100

aprovechando su experiencia y liderazgo tanto en materia de FCI como en fideicomisos. A principios de octubre de 2023, también VALO suscribió el 83,3% de las acciones de CAUSO S.A, de la República de Paraguay con el objetivo de desarrollar actividades también en ese mercado. A fines de 2023, VALO expande su presencia a EEUU y junto a BlackTORO Global Investments, constituyen BT VALO, con el propósito de establecer una compañía subsidiaria, para prestar asesoramiento en inversiones, que vincule los mercados de EEUU y Argentina. En marzo de 2024 VALO suscribió e integro el 50% del capital social de dicha entidad.

Sensibilidad de la calificación

Capitalización y riesgo operacional. Un fuerte deterioro en los indicadores de capitalización de la entidad, al igual que fallas eventuales en la plataforma tecnológica que afecten su principal operatoria (como fiduciario o de custodia), así como un deterioro de sus controles y/o procesos que pudieran impactar en el modelo de negocio de la entidad, podrían derivar en una baja de calificación.

Banco de Valores S.A. (VALO)

Estado de Resultados

	Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea	
	31 mar 2024		31 dic 2023		31 mar 2023		31 dic 2022		31 dic 2021	
	3 meses	Como % de	Anual	Como % de	3 meses	Como % de	Anual	Como % de	Anual	Como % de
	ARS mill	Activos	ARS mill	Activos	ARS mill	Activos	ARS mill	Activos	ARS mill	Activos
	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables
1. Intereses por Financiaciones	2.829,9	1,41	10.851,1	0,96	2.876,9	1,92	10.631,2	1,59	2.119,8	0,19
2. Otros Intereses Cobrados	164.453,9	81,91	600.178,3	53,11	97.253,8	64,91	309.890,6	46,35	290.639,7	26,34
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Ingresos Brutos por Intereses	167.283,8	83,32	611.029,4	54,07	100.130,8	66,83	320.521,8	47,94	292.759,4	26,53
5. Intereses por depósitos	106.772,2	53,18	412.911,8	36,54	71.168,1	47,50	213.175,3	31,89	214.581,9	19,45
6. Otros Intereses Pagados	8.206,9	4,09	16.505,0	1,46	1.201,6	0,80	1.944,0	0,29	880,9	0,08
7. Total Intereses Pagados	114.979,1	57,27	429.416,8	38,00	72.369,7	48,30	215.119,3	32,18	215.462,8	19,53
8. Ingresos Netos por Intereses	52.304,7	26,05	181.612,6	16,07	27.761,1	18,53	105.402,5	15,77	77.296,6	7,01
9. Resultado Neto por operaciones de Intermediación y Derivados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Resultado Neto por Títulos Valores	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
11. Resultado Neto por Activos valuados a FV a través del estado de resultados	25,1	0,01	222,9	0,02	-12,8	-0,01	-52,5	-0,01	-224,3	-0,02
12. Resultado Neto por Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Ingresos Netos por Servicios	187,6	0,09	1.065,0	0,09	380,6	0,25	2.002,8	0,30	3.490,4	0,32
14. Otros Ingresos Operacionales	2.853,0	1,42	13.666,9	1,21	2.978,3	1,99	11.690,7	1,75	11.110,5	1,01
15. Ingresos Operativos (excl. intereses)	3.065,6	1,53	14.954,8	1,32	3.346,1	2,23	13.641,0	2,04	14.376,6	1,30
16. Gastos de Personal	4.336,8	2,16	22.082,7	1,95	4.164,2	2,78	16.806,9	2,51	16.519,7	1,50
17. Otros Gastos Administrativos	15.035,2	7,49	57.748,5	5,11	9.672,5	6,46	34.149,5	5,11	33.642,0	3,05
18. Total Gastos de Administración	19.372,0	9,65	79.831,2	7,06	13.836,7	9,24	50.956,4	7,62	50.161,6	4,55
19. Resultado por participaciones - Operativos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
20. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	35.998,3	17,93	116.736,2	10,33	17.270,5	11,53	68.087,1	10,18	41.511,5	3,76
21. Cargos por Incobrabilidad	354,6	0,18	1.456,5	0,13	155,8	0,10	476,3	0,07	507,8	0,05
22. Cargos por Otras Previsiones	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
23. Resultado Operativo	35.643,6	17,75	115.279,7	10,20	17.114,7	11,42	67.610,8	10,11	41.003,7	3,72
24. Resultado por participaciones - No Operativos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
25. Ingresos No Recurrentes	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
26. Egresos No Recurrentes	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
27. Cambios en el valor de mercado de deuda propia	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
28. Otro Resultado No Recurrente Neto	-31.895,7	-15,89	-89.570,0	-7,93	-16.931,4	-11,30	-53.303,9	-7,97	-30.854,6	-2,80
29. Resultado Antes de Impuestos	3.747,9	1,87	25.709,6	2,28	183,2	0,12	14.306,9	2,14	10.149,1	0,92
30. Impuesto a las Ganancias	277,1	0,14	13.093,4	1,16	420,4	0,28	6.707,6	1,00	3.993,0	0,36
31. Ganancia/Pérdida de Operaciones discontinuadas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
32. Resultado Neto	3.470,8	1,73	12.616,2	1,12	(237,2)	(0,16)	7.599,3	1,14	6.156,0	0,56
33. Resultado por diferencias de Valuación de inversiones disponibles para la venta	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
34. Revaluación del Activo Fijo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
35. Resultados por Diferencias de Cotización	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
36. Otros Ajustes de Resultados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
37. Resultado Neto Ajustado por FIX SCR	3.470,8	1,73	12.616,2	1,12	(237,2)	(0,16)	7.599,3	1,14	6.156,0	0,56
38. Memo: Resultado Neto Atribuible a Intereses Minoritarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
39. Memo: Resultado Neto Después de Asignación Atribuible a Intereses Minoritarios	3.470,8	1,73	12.616,2	1,12	-237,2	-0,16	7.599,3	1,14	6.156,0	0,56
40. Memo: Dividendos relacionados al período	n.a.	-	5.656,1	0,50	n.a.	-	14.678,1	2,20	4.924,8	0,45
41. Memo: Dividendos de Acciones Preferidas del Período	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-

Banco de Valores S.A. (VALO)

Estado de Situación Patrimonial

	Moneda Homogénea 31 mar 2024		Moneda Homogénea 31 dic 2023		Moneda Homogénea 31 mar 2023		Moneda Homogénea 31 dic 2022		Moneda Homogénea 31 dic 2021	
	3 meses	Como	Anual	Como	3 meses	Como	Anual	Como	Anual	Como
	ARS mill	% de	ARS mill	% de	ARS mill	% de	ARS mill	% de	ARS mill	% de
	Original	Activos	Original	Activos	Original	Activos	Original	Activos	Original	Activos
Activos										
A. Préstamos										
1. Préstamos Hipotecarios	22,9	0,00	38,1	0,00	1,0	0,00	2,5	0,00	2,5	0,00
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Préstamos de Consumo	593,4	0,04	745,5	0,05	921,2	0,10	1.084,1	0,12	1.435,5	0,10
4. Préstamos Comerciales	24.695,4	1,77	17.443,8	1,07	12.230,4	1,27	20.451,4	2,17	20.931,0	1,46
5. Otros Préstamos	842,2	0,06	709,8	0,04	557,9	0,06	561,5	0,06	629,9	0,04
6. Previsiones por riesgo de incobrabilidad	256,6	0,02	581,2	0,04	341,0	0,04	168,2	0,02	168,2	0,01
7. Préstamos Netos de Previsiones	25.897,2	1,86	18.355,9	1,13	13.369,5	1,39	21.931,3	2,33	22.830,7	1,59
8. Préstamos Brutos	26.153,8	1,88	18.937,1	1,16	13.710,5	1,42	22.099,5	2,35	22.998,9	1,60
9. Memo: Financiaciones en Situación Irregular	n.a.	-	81,7	0,01	210,4	0,02	256,2	0,03	n.a.	-
10. Memo: Préstamos a Valor Razonable	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
B. Otros Activos Rentables										
1. Depósitos en Bancos	0,0	0,00	1.035,8	0,06	1.848,7	0,19	232,4	0,02	6.016,8	0,42
2. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	715.646,4	51,38	1.020.223,8	62,76	96.788,0	10,06	43.711,1	4,65	905.292,4	62,95
3. Títulos Valores para Compraventa o Intermediación	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Derivados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Títulos Valores disponibles para la venta	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Títulos registrados a costo más rendimiento	57.097,9	4,10	84.306,4	5,19	486.942,7	50,59	602.316,0	64,01	167.675,9	11,66
6. Inversiones en Sociedades	246,6	0,02	157,8	0,01	64,7	0,01	74,5	0,01	1.361,6	0,09
7. Otras inversiones	4.205,3	0,30	5.964,5	0,37	291,3	0,03	282,1	0,03	259,7	0,02
8. Total de Títulos Valores	777.196,2	55,79	1.110.652,5	68,33	584.086,8	60,68	646.383,7	68,69	1.074.589,6	74,72
9. Memo: Títulos Públicos incluidos anteriormente	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Memo: Total de Títulos Comprometidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
11. Inversiones en inmuebles	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Activos en Compañías de Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Otros Activos por Intermediación Financiera	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Activos Rentables Totales	803.093,5	57,65	1.130.044,2	69,52	599.305,0	62,27	668.547,4	71,05	1.103.437,1	76,73
C. Activos No Rentables										
1. Disponibilidades	580.447,3	41,67	486.099,5	29,90	355.641,1	36,95	264.809,9	28,14	324.096,5	22,54
2. Memo: Exigencia de efectivo mínimo en ítem anterior	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Bienes Diversos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Bienes de Uso	6.194,4	0,44	6.083,7	0,37	6.279,3	0,65	6.432,9	0,68	7.178,0	0,50
5. Llave de Negocio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Otros Activos Intangibles	362,8	0,03	382,5	0,02	108,0	0,01	130,6	0,01	334,7	0,02
7. Créditos Impositivos Corrientes	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
8. Impuestos Diferidos	1.846,8	0,13	2.125,9	0,13	n.a.	-	n.a.	-	1.885,6	0,13
9. Operaciones Discontinuas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Otros Activos	1.020,4	0,07	774,2	0,05	1.161,1	0,12	1.041,4	0,11	1.234,9	0,09
11. Total de Activos	1.392.965,2	100,00	1.625.510,0	100,00	962.494,6	100,00	940.962,2	100,00	1.438.166,8	100,00
Pasivos y Patrimonio Neto										
D. Pasivos Onerosos										
1. Cuenta Corriente	1.040.264,5	74,68	866.839,0	53,33	683.208,9	70,98	649.117,5	68,98	1.101.409,1	76,58
2. Caja de Ahorro	4.479,0	0,32	12.408,1	0,76	2.101,4	0,22	6.672,4	0,71	8.881,3	0,62
3. Plazo Fijo	63.191,9	4,54	70.748,5	4,35	89.513,9	9,30	125.045,0	13,29	153.174,1	10,65
4. Total de Depósitos de clientes	1.107.935,4	79,54	949.995,6	58,44	774.824,1	80,50	780.834,9	82,98	1.263.464,5	87,85
5. Préstamos de Entidades Financieras	0,1	0,00	0,0	0,00	26,2	0,00	18,0	0,00	0,7	0,00
6. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	2.323,0	0,17	1.314,9	0,08	2.535,2	0,26	1.671,5	0,18	3.319,5	0,23
7. Otros Depósitos y Fondos de Corto Plazo	123.277,2	8,85	540.010,2	33,22	68.251,8	7,09	44.888,9	4,77	67.005,1	4,66
8. Total de Depósitos, Préstamos a Entidades Financieras y Fondo de Corto Plazo	1.233.535,7	88,55	1.491.320,7	91,74	845.637,3	87,86	827.413,4	87,93	1.333.789,8	92,74
9. Pasivos Financieros de Largo Plazo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Deuda Subordinada	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
11. Otras Fuentes de Fondo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Total de Fondos de Largo plazo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Derivados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
14. Otros Pasivos por Intermediación Financiera	44.162,6	3,17	11.354,7	0,70	12.834,1	1,33	7.382,7	0,78	250,7	0,02
15. Total de Pasivos Onerosos	1.277.698,3	91,73	1.502.675,4	92,44	858.471,5	89,19	834.796,1	88,72	1.334.040,6	92,76
E. Pasivos No Onerosos										
1. Deuda valuada a Fair Value	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Previsiones por riesgo de incobrabilidad	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Otras Previsiones	286,2	0,02	432,4	0,03	284,1	0,03	342,8	0,04	511,7	0,04
4. Pasivos Impositivos corrientes	7.331,1	0,53	11.288,3	0,69	570,6	0,06	731,5	0,08	1.926,8	0,13
5. Impuestos Diferidos	n.a.	-	n.a.	-	2.054,7	0,21	1.883,5	0,20	n.a.	-
6. Otros Pasivos Diferidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Operaciones Discontinuas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
8. Pasivos por Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
9. Otros Pasivos no onerosos	8.582,1	0,62	13.944,4	0,86	6.904,2	0,72	8.911,2	0,95	8.729,0	0,61
10. Total de Pasivos	1.293.897,6	92,89	1.528.340,5	94,02	868.285,0	90,21	846.665,1	89,98	1.345.208,0	93,54
F. Capital Híbrido										
1. Acciones Preferidas y Capital Híbrido contabilizado como deuda	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Acciones Preferidas y Capital Híbrido contabilizado como Patrimonio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
G. Patrimonio Neto										
1. Patrimonio Neto	99.067,5	7,11	97.169,3	5,98	94.209,6	9,79	94.297,1	10,02	92.958,8	6,46
2. Participación de Terceros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Reservas por valuación de Títulos Valores	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Reservas por corrección de tipo de cambio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Diferencias de valuación no realizada y Otros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Total del Patrimonio Neto	99.067,5	7,11	97.169,3	5,98	94.209,6	9,79	94.297,1	10,02	92.958,8	6,46
7. Total de Pasivos y Patrimonio Neto	1.392.965,1	100,00	1.625.509,8	100,00	962.494,6	100,00	940.962,2	100,00	1.438.166,8	100,00
8. Memo: Capital Ajustado	96.857,9	6,95	94.660,9	5,82	94.101,5	9,78	94.166,5	10,01	90.738,5	6,31
9. Memo: Capital Elegible	96.857,9	6,95	94.660,9	5,82	94.101,5	9,78	94.166,5	10,01	90.738,5	6,31

Banco de Valores S.A. (VALO)

Ratios

	Moneda Homogénea 31 mar 2024 3 meses	Moneda Homogénea 31 dic 2023 Anual	Moneda Homogénea 31 mar 2023 3 meses	Moneda Homogénea 31 dic 2022 Anual	Moneda Homogénea 31 dic 2021 Anual
A. Ratios de Rentabilidad - Intereses					
1. Intereses por Financiaciones / Préstamos brutos (Promedio)	50,21	63,66	64,27	44,31	17,42
2. Intereses Pagados por Depósitos/ Depósitos (Promedio)	42,08	44,89	37,11	25,30	18,29
3. Ingresos por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	70,19	73,06	64,06	44,58	33,87
4. Intereses Pagados/ Pasivos Onerosos (Promedio)	33,54	38,75	34,67	24,09	17,91
5. Ingresos Netos Por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	21,95	21,71	17,76	14,66	8,94
6. Ingresos Netos por Intereses menos Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables (Promedio)	21,80	21,54	17,66	14,60	8,88
7. Ingresos netos por Intereses menos Dividendos de Acciones Preferidas / Activos Rentables (Promedio)	21,95	21,71	17,76	14,66	8,94
B. Otros Ratios de Rentabilidad Operativa					
1. Ingresos no financieros / Total de Ingresos	5,54	7,61	10,76	11,46	15,68
2. Gastos de Administración / Total de Ingresos	34,99	40,61	44,48	42,80	54,72
3. Gastos de Administración / Activos (Promedio)	5,21	6,56	5,90	5,12	3,85
4. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Patrimonio Neto (Promedio)	148,79	127,66	74,31	74,08	46,44
5. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos (Promedio)	9,67	9,59	7,36	6,84	3,18
6. Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	0,99	1,25	0,90	0,70	1,22
7. Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio)	147,33	126,07	73,64	73,56	45,87
8. Resultado Operativo / Activos (Promedio)	9,58	9,47	7,29	6,79	3,15
9. Impuesto a las Ganancias / Resultado Antes de Impuestos	7,39	50,93	229,44	46,88	39,34
10. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos Ponderados por Riesgo	103,27	89,66	105,53	116,57	47,20
11. Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo	102,25	88,54	104,58	115,75	46,62
C. Otros Ratios de Rentabilidad					
1. Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio)	14,35	13,80	(1,02)	8,27	6,89
2. Resultado Neto / Activos (Promedio)	0,93	1,04	(0,10)	0,76	0,47
3. Resultado Neto Ajustado / Patrimonio Neto (Promedio)	14,35	13,80	(1,02)	8,27	6,89
4. Resultado Neto Ajustado / Total de Activos Promedio	0,93	1,04	(0,10)	0,76	0,47
5. Resultado Neto / Activos más Activos Administrados (Promedio)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Resultado neto / Activos Ponderados por Riesgo	9,96	9,69	(1,45)	13,01	7,00
7. Resultado neto ajustado / Activos Ponderados por Riesgo	9,96	9,69	(1,45)	13,01	7,00
D. Capitalización					
1. Capital Ajustado / Riesgos Ponderados	68,51	72,70	141,78	161,21	103,16
3. Tangible Common Equity/ Tangible Assets	6,96	5,83	9,78	10,01	6,32
4. Tier 1 Regulatory Capital Ratio	67,31	102,83	548,22	745,19	938,87
5. Total Regulatory Capital Ratio	67,76	103,77	549,81	748,28	938,87
7. Patrimonio Neto / Activos	7,11	5,98	9,79	10,02	6,46
8. Dividendos Pagados y Declarados / Utilidad neta	n.a.	44,8	n.a.	193,2	80,0
9. Dividendos Pagados y Declarados / Resultado Neto Ajustado por FIX SCR	n.a.	44,8	n.a.	193,2	80,0
10. Dividendos y recompra de Acciones / Resultado Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
11. Resultado Neto - Dividendos pagados / Total del Patrimonio Neto	14,21	7,16	(1,02)	(7,51)	1,32
E. Ratios de Calidad de Activos					
1. Crecimiento del Total de Activos	(14,31)	72,75	2,29	(34,57)	46,60
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	38,11	(14,31)	(37,96)	(3,91)	13,80
3. Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones	n.a.	0,10	0,72	0,66	n.a.
4. Provisiones / Total de Financiaciones	0,40	0,71	1,17	0,44	0,30
5. Provisiones / Préstamos Irregulares	n.a.	711,25	162,06	65,65	n.a.
6. Préstamos Irregulares Netos de Provisiones / Patrimonio Neto	(0,26)	(0,51)	(0,14)	0,09	(0,18)
7. Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)	6,38	8,55	3,53	1,99	4,17
8. Préstamos dados de baja en el periodo / Préstamos Brutos (Promedio)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Préstamos Irregulares + Bienes Diversos / Préstamos Brutos + Bienes Diversos	n.a.	0,10	0,72	0,66	n.a.
F. Ratios de Fondo					
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	2,36	1,99	1,77	2,83	1,82
2. Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	5,77	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Depósitos de clientes / Fondo Total excluyendo Derivados	86,71	63,22	90,26	93,54	94,71

(*) Estados Financieros a Moneda homogénea

Anexo I

Dictamen

El Consejo de Calificación de FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACION DE RIESGO “afiliada de Fitch Ratings” - Reg. CNV N°9, en adelante FIX, reunido el 30 de julio de 2024, confirmó (*) las siguientes calificaciones de Banco de Valores S.A.:

- Endeudamiento de Largo Plazo: **AA(arg)**, Perspectiva Estable
- Endeudamiento de Corto Plazo: **A1+(arg)**

Categoría AA(arg): implica una muy sólida calidad crediticia respecto de otros emisores o emisiones del país. El riesgo crediticio inherente a estas obligaciones financieras difiere levemente de los emisores o emisiones mejor calificados dentro del país.

Los signos "+" o "-" pueden ser agregados a una calificación nacional para mostrar una mayor o menor importancia relativa dentro de la correspondiente categoría, y no alteran la definición de la categoría a la cual se añade.

Categoría A1(arg): Indica una muy sólida capacidad de pago en tiempo y forma de los compromisos financieros respecto de otros emisores o emisiones del mismo país. Cuando las características de la emisión o emisor son particularmente sólidas, se agrega un signo "+" a la categoría.

Las calificaciones reflejan el posicionamiento de la entidad dentro del mercado de capitales, su holgada liquidez y muy buena calidad de los activos. Asimismo, se consideró su adecuado nivel de solvencia y rentabilidad operativa.

Nuestro análisis de la situación de la entidad se basa en los estados financieros condensados anuales al 31.12.2023, auditados por Pistrelli, Henry Martin y Asociados S.R.L., firma miembro de Ernst & Young Global, que emite un dictamen donde establece que los estados contables presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial del banco y los resultados de sus operaciones y los flujos de su efectivo y sus equivalentes, de conformidad con las normas establecidas por el BCRA.

Adicionalmente, FIX ha considerado los estados financieros condensados intermedios al 31.03.2024, revisados por parte de Pistrelli, Henry Martin y Asociados S.R.L, quien establece que, sobre la base de su revisión, nada llamó su atención que les hiciera pensar que los estados financieros intermedios, no estén preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con el marco de información contable establecido por el BCRA. Sin modificar su opinión, el auditor expone que el Banco no ha aplicado la sección 5.5 “Deterioro del valor” de la NIIF 9, que si bien se encuentra en proceso de cuantificación, estima que los efectos podrían ser significativos.

El presente informe resumido es complementario al informe integral de fecha 15 de diciembre de 2023, disponible en www.fixscr.com y contempla los principales cambios acontecidos en el periodo bajo análisis. Los siguientes capítulos no se incluyen en este informe por no haber sufrido cambios significativos desde el último informe integral: perfil, desempeño, riesgos y fuentes de fondos y capital.

(*) Siempre que se confirma la calificación, la calificación anterior es igual a la del presente dictamen.

Fuentes de información

La información suministrada para el análisis se considera adecuada y suficiente. Se consideró información de carácter privada enviada por la Entidad, así como la siguiente información de carácter público:

- Balance General Auditado (último 31.12.23), disponible en www.cnv.gov.ar.
- Estados Financieros trimestrales auditados (último 31.03.24), disponible en www.cnv.gov.ar.

Anexo II

Glosario

- ROE: Retorno sobre Patrimonio Neto.
- ROA: Retorno sobre Activo.
- Capital Ajustado: Es el Patrimonio Neto (incluido participaciones de terceros en sociedades controladas) de la entidad al que se le deducen intangibles; impuestos diferidos; activos netos en compañías de seguro; y certificados de participación en fideicomisos.
- Management: gerencia
- Market Share: participación de mercado

Las calificaciones incluidas en este informe fueron solicitadas por el emisor o en su nombre y, por lo tanto FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (Afiliada de Fitch Ratings) – en adelante FIX SCR S.A. o la calificadora-, ha recibido honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FIX SCR S.A. ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: WWW.FIXSCR.COM. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FIXSCR.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FIX S.A. Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS A LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FIX S.A. PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES, PARA LOS CUALES EL ANALISTA LIDER SE BASA EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FIX SCR S.A.

Este informe no debe considerarse una publicidad, propaganda, difusión o recomendación de la entidad para adquirir, vender o negociar valores negociables o del instrumento objeto de calificación.

La reproducción o distribución total o parcial de este informe por terceros está prohibida, salvo con permiso. Todos sus derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, FIX SCR S.A. se basa en información fáctica que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que FIX SCR S.A. considera creíbles. FIX SCR S.A. lleva a cabo una investigación razonable de la información fáctica sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que FIX SCR S.A. lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga, variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de FIX SCR S.A. deben entender que ni una investigación mayor de hechos, ni la verificación por terceros, puede asegurar que toda la información en la que FIX SCR S.A. en el momento de realizar una calificación crediticia será exacta y completa. El emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a FIX S.A. y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, FIX SCR S.A. debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes, con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos que pueden suceder y que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o confirmó una calificación.

La información contenida en este informe recibida del emisor se proporciona sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de FIX SCR S.A. es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que FIX SCR S.A. evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de FIX SCR S.A. y ningún individuo, o grupo de individuos es únicamente responsable por la calificación. La calificación sólo incorpora los riesgos derivados del crédito. En caso de incorporación de otro tipo de riesgos, como ser riesgos de precio o de mercado, se hará mención específica de los mismos. FIX SCR S.A. no está comprometida en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de FIX SCR S.A. son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de FIX SCR S.A. estuvieron involucrados en el mismo pero no son individualmente responsables por las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactados. Un informe con una calificación de FIX SCR S.A. no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de FIX SCR S.A. no proporciona asesoramiento de inversión de ningún tipo.

Las calificaciones representan una opinión y no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. FIX SCR S.A. recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD 1.000 a USD 200.000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, FIX SCR S.A. calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. La asignación, publicación o disseminación de una calificación de FIX SCR S.A. no constituye el consentimiento de FIX SCR S.A. a usar su nombre en calidad de "experto" en cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de títulos y valores de cualquier jurisdicción, incluyendo, pero no excluyente, las leyes del mercado de Estados Unidos y la "Financial Services and Markets Act of 2000" del Reino Unido. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y su distribución electrónica, los informes de FIX SCR S.A. pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.