



Presentación de Resultados

2° TRIMESTRE 2025 (2T25)

8 de Agosto de 2025

RESULTADO TRIMESTRAL

Los ingresos del negocio siguen mostrando crecimiento en términos reales, aún en un trimestre con fuerte cambio de políticas cambiarias y monetarias. Los gastos crecieron levemente por mayor actividad y por mayores gastos de tecnología; aún así el margen operativo creció 30% a/a en términos reales.

Millones de ARS	Histórico			Ajustado por Inflación		
	2T24	2T25	Var.	2T24	2T25	Var.
Depositaria	8.738	14.705	68%	12.803	14.950	17%
Mercado	17.745	32.934	86%	25.853	33.490	30%
Ingresos	26.483	47.639	80%	38.656	48.440	25%
Gastos totales	-9.505	-16.832	77%	-16.807	-19.803	18%
Margen Bruto	16.978	30.807	81%	21.849	28.638	31%
Otros ing. Operativos	8.767	17.132	95%	12.717	16.411	29%
Resultado operativo	25.745	47.939	86%	34.566	45.048	30%
Impacto ajuste por inflación				-74.239	-26.736	-64%
Ingresos financieros	30.257	43.610	44%	44.866	45.463	1%
Otras ganancias / pérdidas	0	-382	-	72	2	-97%
Rdo por part en otras compañías	-283	1		-1.615	-556	-66%
Resultado antes de impuestos	55.719	91.168	64%	3.650	63.222	N/A
Impuesto a las ganancias	-2.033	-9.751	380%	-7.170	-14.609	104%
Resultado neto	53.687	81.417	52%	-3.520	48.613	N/A

(*) Esta página es la única que muestra números ajustados por inflación. El resto de la presentación muestra datos históricos.

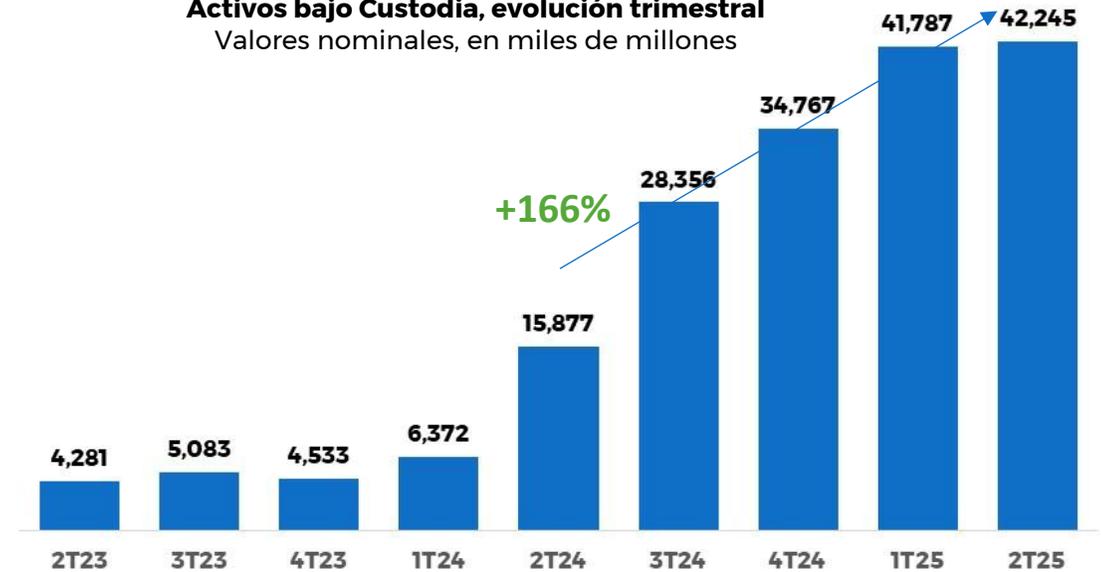
DEPOSITARIA: AUCs MANTIENE SU CRECIMIENTO

Los activos bajo custodia (AuC, promedio 2T25), continúan con fuerte incremento a valor nominal de 166% YoY y valor de mercado 59% YoY.

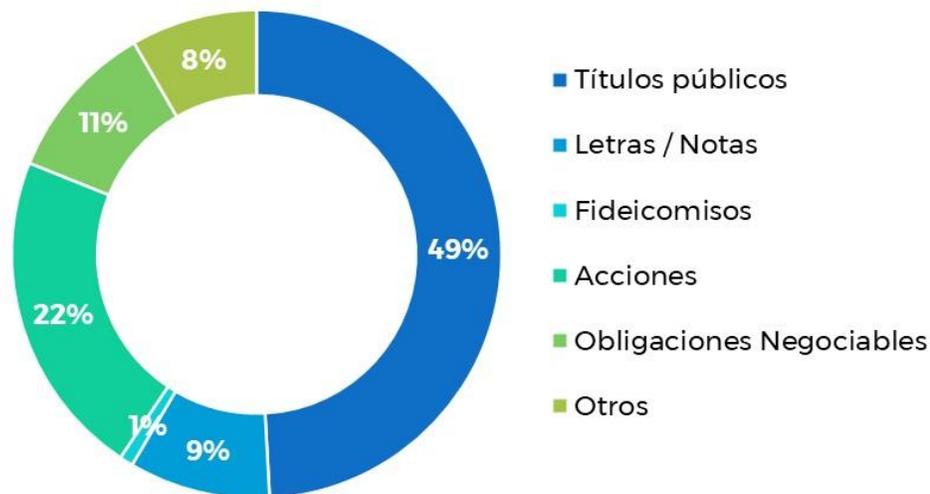
El crecimiento fue menor QoQ principalmente por un bajo rollover en Letras en abril. Ese mes mostró una baja de 8% en Valor Nominal y luego se vio una suba de 20% al comienzo del 3T25 por desarme de LEFI.

Además, en el valorizado impactó además una caída de 14% en el valor de equity.

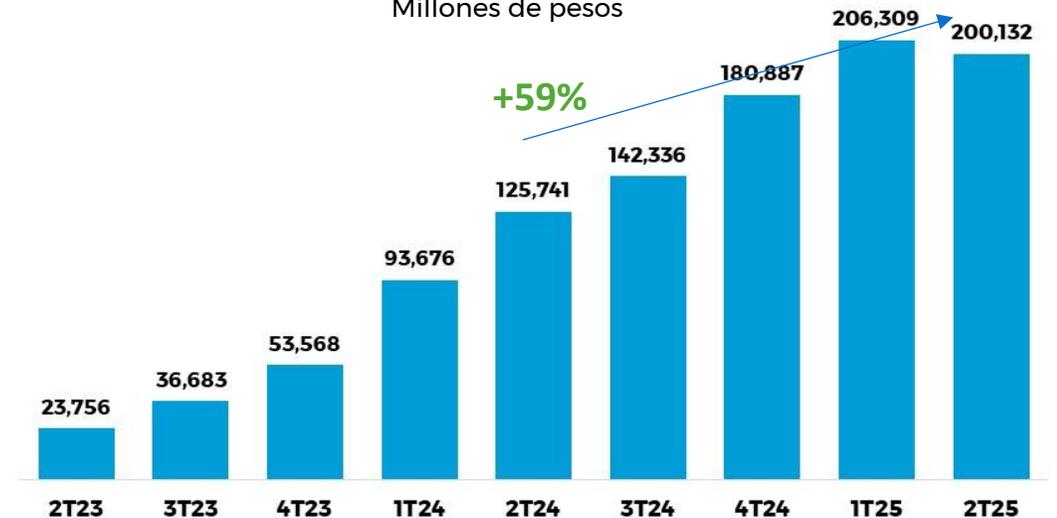
Activos bajo Custodia, evolución trimestral
Valores nominales, en miles de millones



AuC, por clase de activos a valor de mercado



Activos bajo Custodia evolución trimestral. Valor de mercado
Millones de pesos



DEPOSITARIA: INGRESOS SIGUEN ACELERÁNDOSE

Los ingresos de la Depositaria sumaron ARS 14,705 millones, implicando un crecimiento del 68% YoY, por encima del crecimiento de los AuC medidos a valor de mercado.

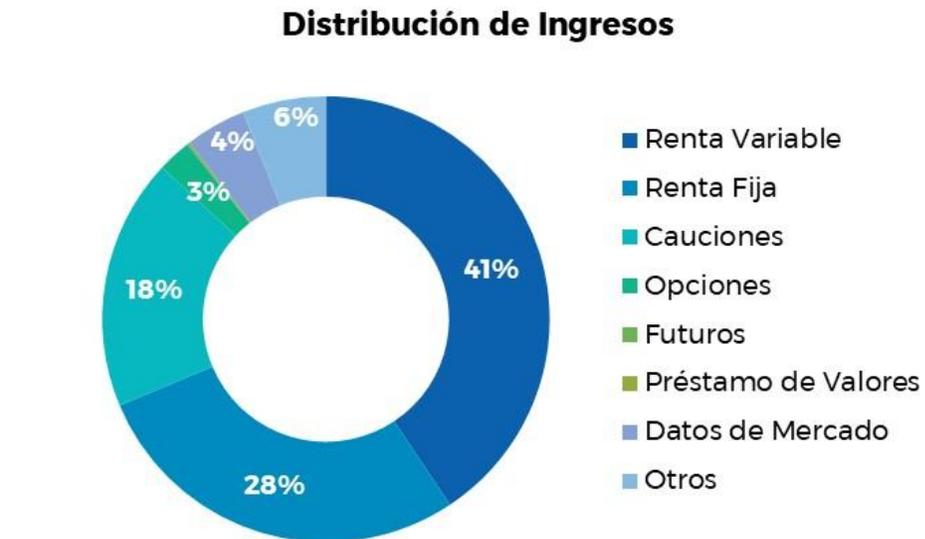
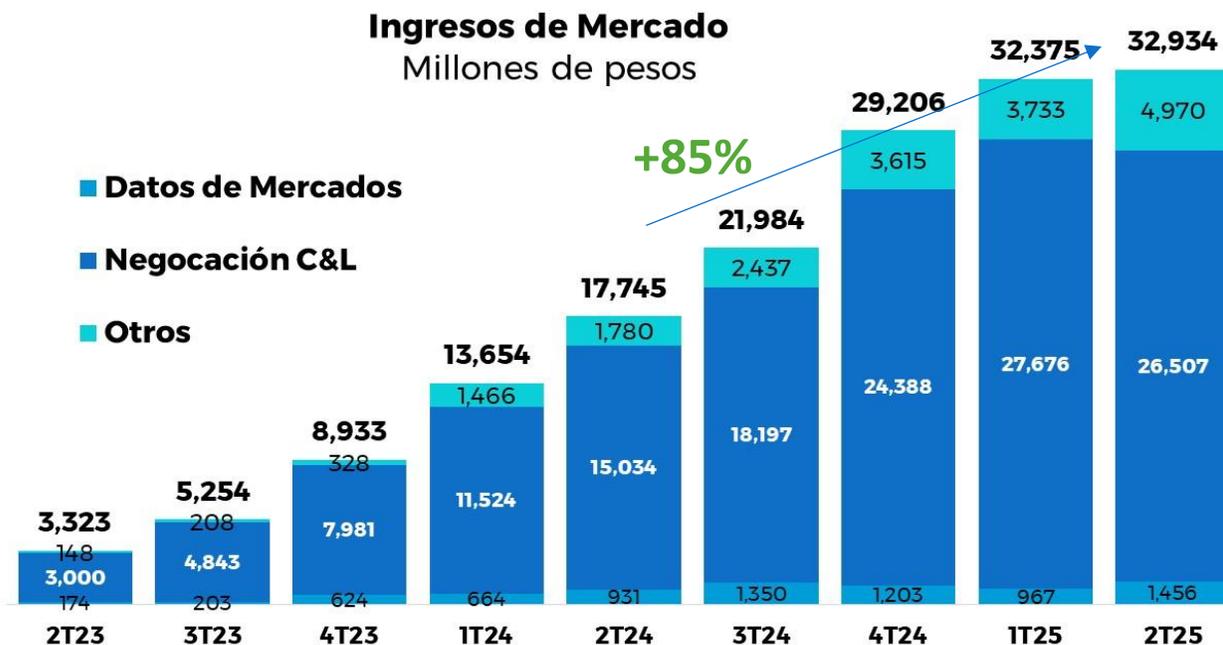
La aceleración trimestral está relacionada con acreencias.

DEPOSITARIA <i>(Millones ARS)</i>	2T 24	2T 25	YoY \$	YoY %
DEPOSITARIA	8,738	14,705	5,966	68%
Servicios ADCVN	5,744	10,031	4,286	75%
Servicios ACRyP	96	180	85	88%
Servicios Adicionales	2,898	4,493	1,595	55%



MERCADO: SIGUE LA MAYOR ACTIVIDAD

Los ingresos de Mercado (ARS 32,934 millones) crecieron 85% respecto del 2T24. Se creció frente al trimestre anterior en una situación de profundo cambio de políticas monetaria y cambiaria, con un índice S&P Merval que cayó 14%.



	2T 24	2T 25	YoY \$	YoY %
MERCADO (Millones ARS)	17,745	32,934	15,189	86%
Negociación C&L	15,034	26,507	11,473	76%
Datos de Mercado	931	1,456	526	56%
Otros	1,780	4,970	3,190	179%

El trimestre tuvo cambios significativos en la política monetaria y fiscal, llevando a que menos inversores tuvieran operaciones en renta fija. Las cuentas activas cayeron 16% en el trimestre, aunque fueron 29% más que el año anterior.

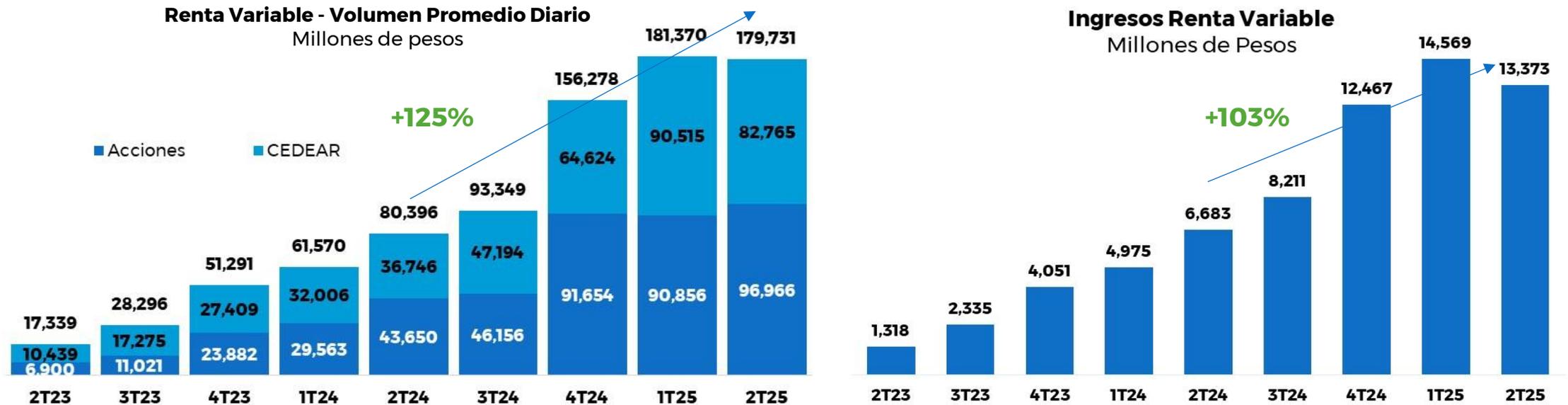
Además hubieron 58 días hábiles frente a 62 del primer trimestre – es decir 6% menos días de negociación.

NEGOCIACIÓN: CONTINÚA CRECIMIENTO DE RENTA VARIABLE

Los ingresos totales por negociación de Renta Variable, fueron ARS 179,731 millones, el doble que el mismo trimestre del año anterior.

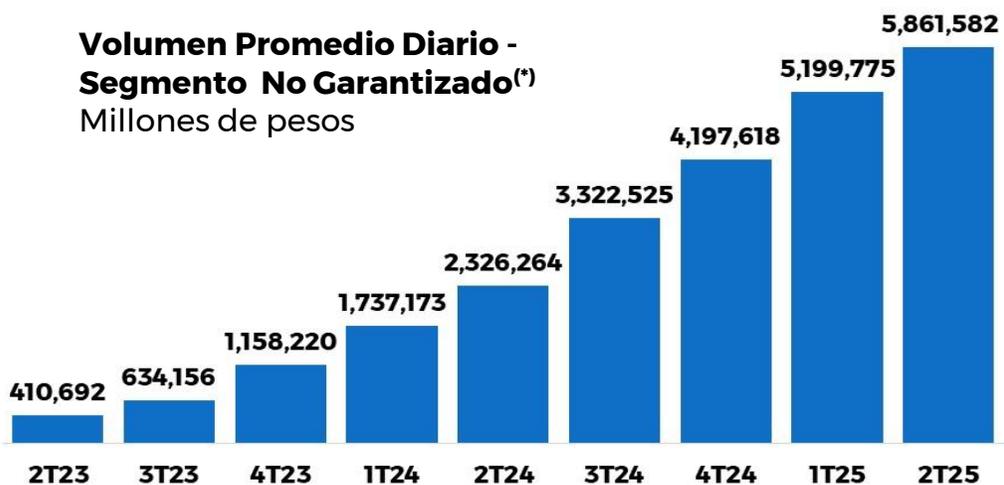
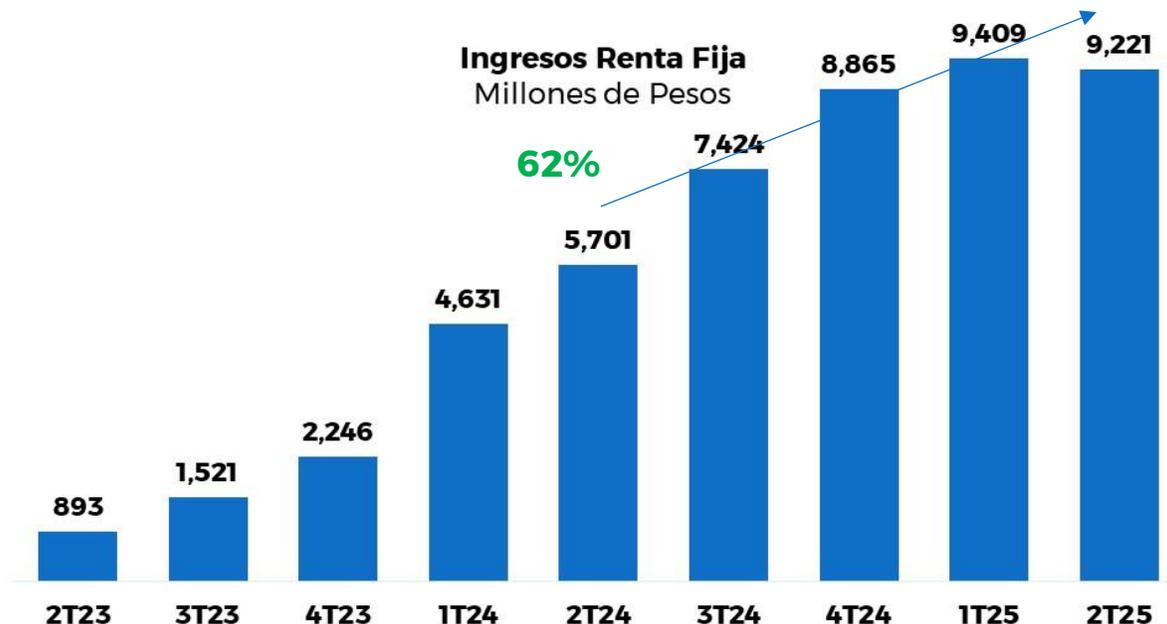
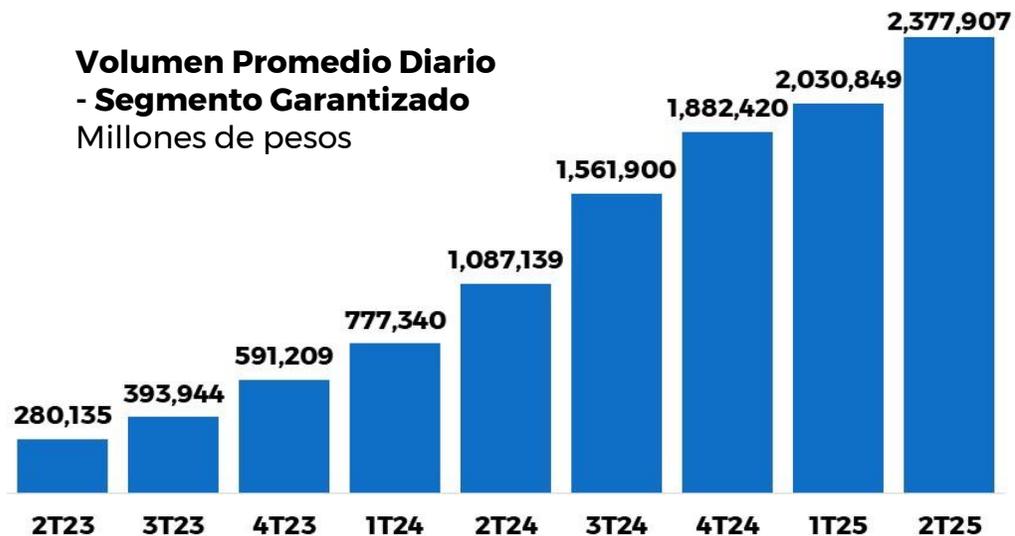
La situación internacional impacto en la negociación del segmento de Cedears, cuyo ADTV bajó 8% respecto del trimestre previo. El segmento de acciones locales mostró un crecimiento del 7% QoQ a pesar de una caída del índice S&P Merval del 14%. Esta situación comenzó a darse vuelta recientemente.

Los ingresos además se vieron afectados por menos días hábiles que quitaron otro 6% por sobre las variaciones de los ADTV.



NEGOCIACIÓN: RENTA FIJA CRECE EN AMBOS SEGMENTOS

Los ingresos crecieron 62% YoY y mantuvimos un market share de más del 75% del mercado.



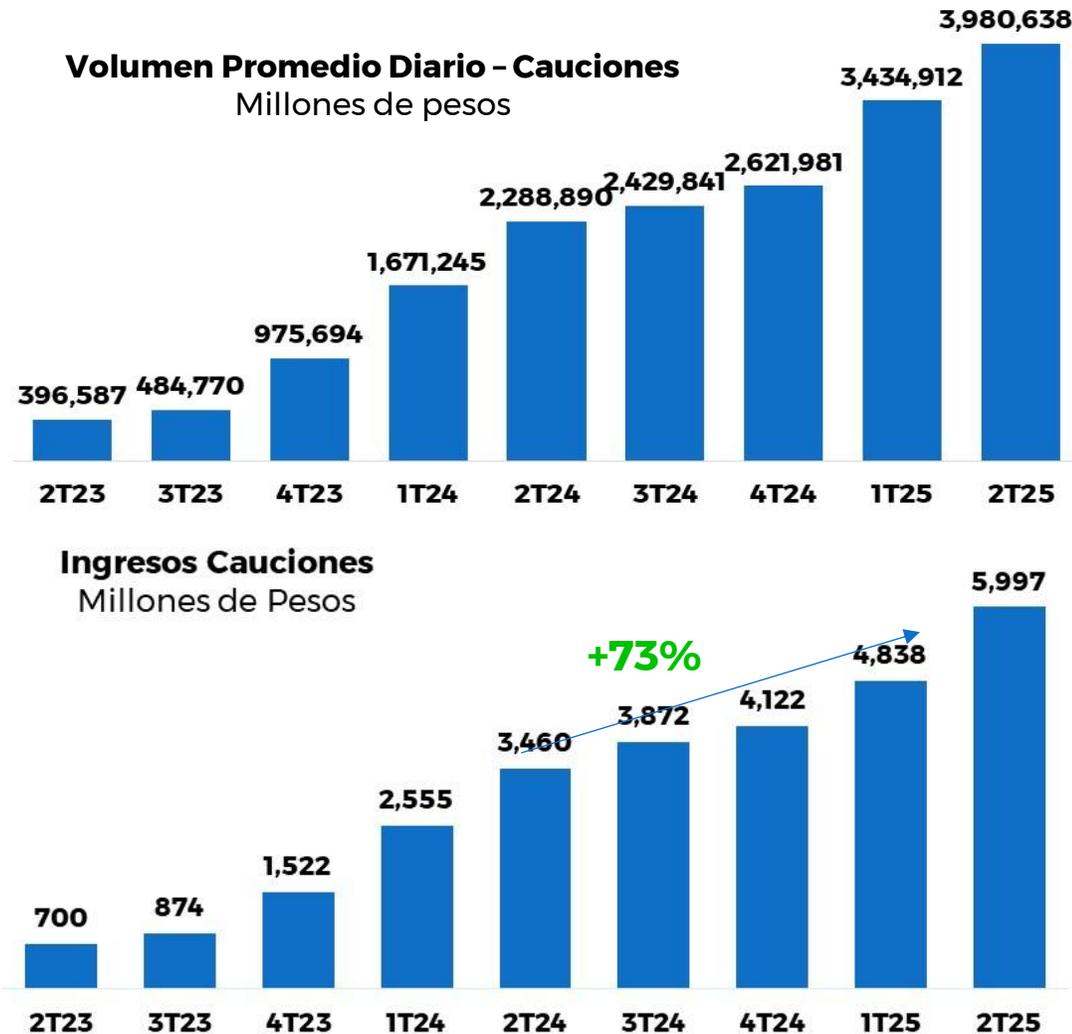
Hubo crecimiento del ADTV YoY y QoQ, aunque vimos menor cantidad de cuentas activas en este segmento.

La caída QoQ se dio principalmente por:

- varios clientes pasaron a pagar canon Senebi, lo cual baja el arancel cobrado al pasar de solo variable a fijo más un variable menor.
- Se readecuaron los aranceles de operaciones simultáneas

NEGOCIACIÓN: CAUCIONES CONTINÚAN CON CRECIMIENTO FIRME

El volumen de Caucciones continuó su crecimiento: aumento 74% YoY y 16% QoQ. Se mantiene la política de crecimiento limitado en base al riesgo tomado.



En total, el ingreso de esta categoría alcanzó los ARS 5,997 millones.

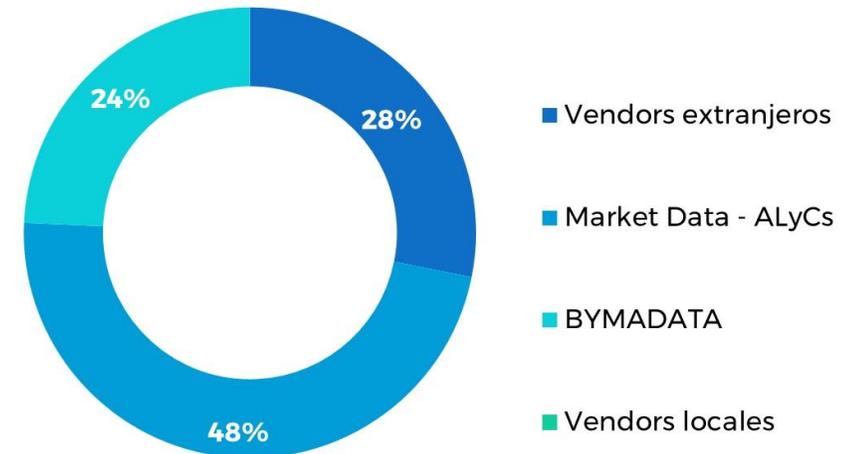
A partir de 1 de julio, se pasó de un modelo de asignación de límites por entidad basado en sus estados contables, a un modelo donde el análisis está especialmente enfocado en el riesgo de concentración y la participación de cada entidad en los totales operados en el mercado. El impacto se verá en 3T25.

DATOS DE MERCADO: MAYOR CRECIMIENTO TRIMESTRAL POR TC OFICIAL

Los ingresos de esta línea de negocio subieron 57% interanual .

Todas las líneas de este negocio tienen aranceles fijos en USD contabilizados al TC oficial. Con lo cual, la facturación en pesos fue ayudada este trimestre por el cambio en este tipo de cambio.

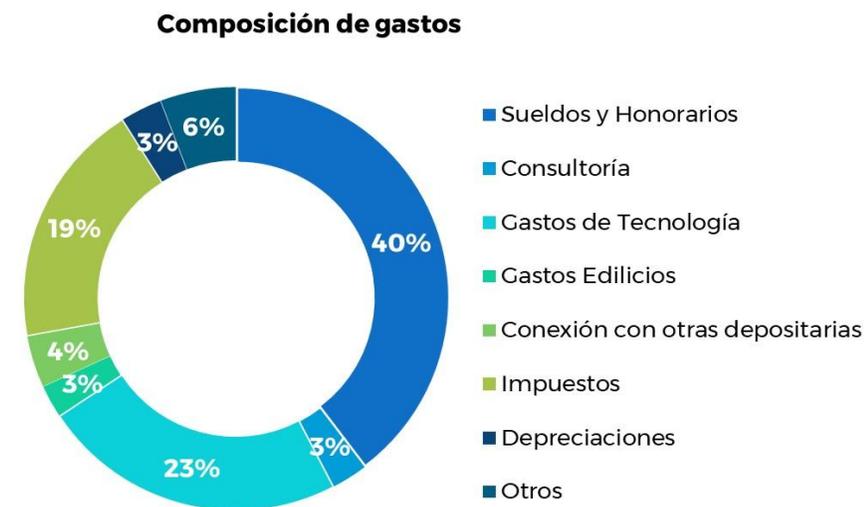
Total Datos de Mercado (Millones de Pesos)	2T 25	2T 25	YoY \$	YoY %
	930.6	1,456.4	525.8	56.5%
Vendors extranjeros	405.0	410.0	5	1.2%
Market Data - ALyCs	335.8	692.6	357	106.2%
BYMADATA	187.0	353.8	167	89.2%
Vendors locales	2.9	-	-2.9	n/a



GASTOS: CRECIMIENTO POR MAYOR ACTIVIDAD E INVERSIONES

Los gastos aumentaron 77% YoY principalmente por mayor actividad y por mayores pagos a proveedores tecnológicos.

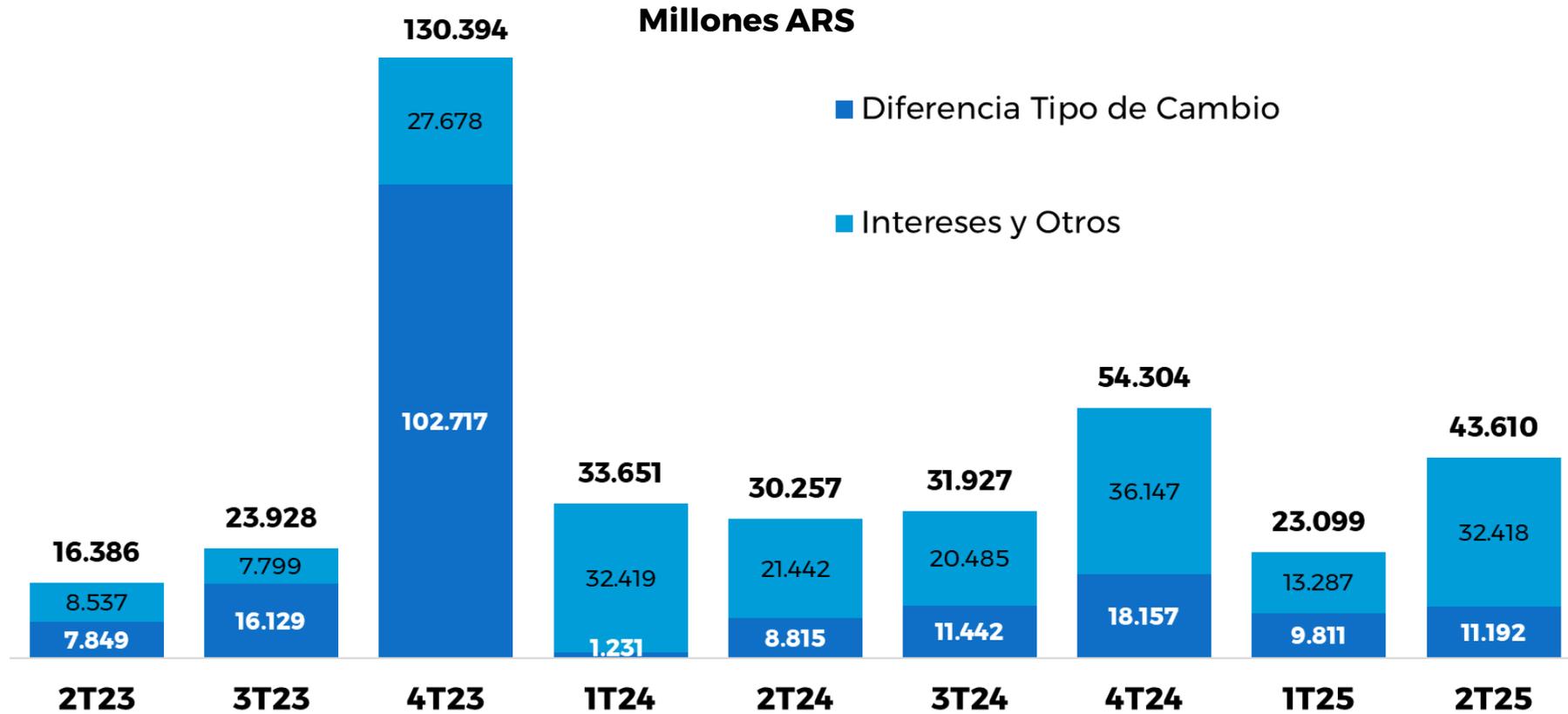
Millones de pesos	2T 24	2T25	YoY \$	YoY %
Sueldos y Honorarios	4,322	6,670	2,349	54%
Consultoría	261	463	202	77%
Gastos de Tecnología	1,212	3,920	2,708	223%
Gastos Edilicios	242	422	179	74%
Conexión con otras depositarias	670	669	-0.4	-0.1%
Impuestos	1,771	3,179	1,408	80%
Depreciaciones	222	532	310	140%
Otros	805	976	171	21%
TOTAL GASTOS	9,505	16,832	7,326	77%



El aumento de los gastos estuvo por encima de la inflación 2T24/2T25 (44%). Se da principalmente por aumento de IIBB por crecimiento del negocio, y en segunda instancia por crecimiento de Gastos de Tecnología: upgrade de Millenium y de Nasdaq, y otros servicios tecnológicos.

El aumento en la mayor línea de gastos está relacionada con el pago anual de compensación variable.

INGRESOS FINANCIEROS SE RECUPERARON



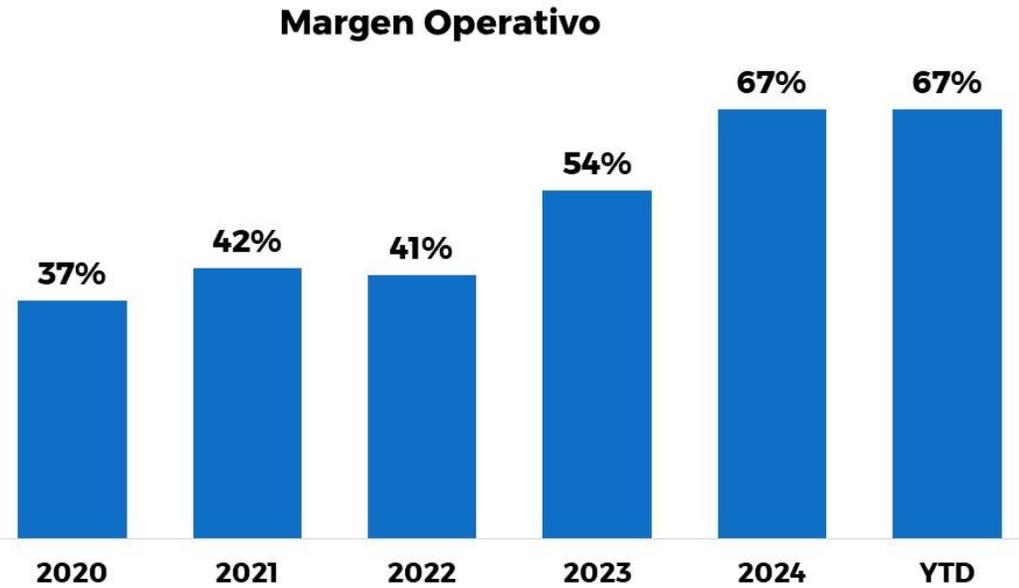
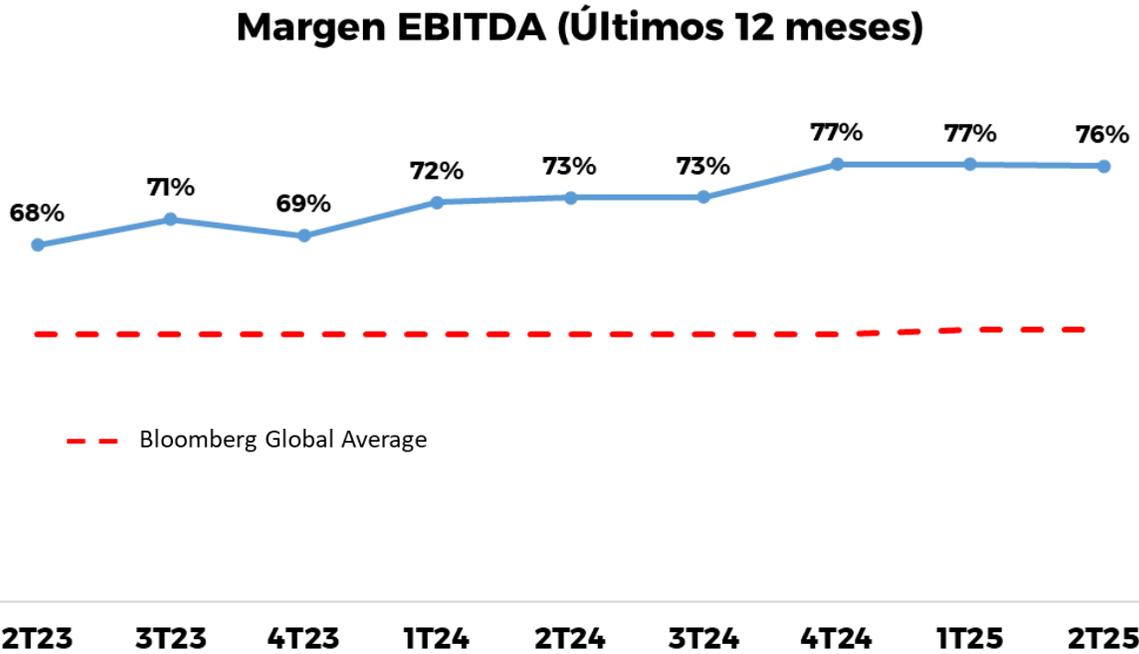
El portafolio de inversion quedó 60% dolarizado por pago del dividendos.

Las mayores tasas de los activos en pesos se reflejan en los resultados financieros..

EFICIENCIA: MANTENEMOS SOBRE NUESTRO OBJETIVO

El margen EBITDA de los últimos 12 meses alcanzó 76%, cerca de máximos históricos..

El margen operativo - que no incluye ingresos financieros - también se mantiene en máximos históricos.



El margen operativo no toma en cuenta ingresos financieros. El margen EBITDA toma en cuenta ingresos operativos financieros.

PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS

	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25
ADC Services	1386,8	1872,1	3020,5	4104,2	5744,5	6100,8	7490,2	7648,2	10030,9
ARyP Services	39,6	47,6	62,8	80,6	95,8	106,8	169,2	177,8	180,4
Additional services	484,7	756,3	1476,9	2600,2	2898,2	3775,2	4751,9	4681,9	4493,4
CSD Revenues	1.911,0	2.676,0	4.560,2	6.785,0	8.738,5	9.982,9	12.411,3	12.508,0	14.704,8
Operating fees	3.000,5	4.842,6	7.980,8	11.523,9	15.034,0	18.196,6	24.387,8	27.676,1	26.507,0
Others	148,0	208,2	328,2	1.466,3	1.780,1	2.437,0	3.615,0	3.733,1	4.970,3
Market Data	174,3	203,2	623,9	663,9	930,6	1.350,1	1.203,4	966,5	1.456,4
Exchange Revenues	3.322,8	5.254,0	8.932,9	13.654,1	17.744,8	21.983,6	29.206,2	32.375,6	32.933,7
Other operating Income	2.708,1	5.325,5	4.002,2	10.761,5	8.767,4	9.529,7	21.228,0	12.747,3	17.132,5
Total Operating Income	7.942,0	13.255,4	17.495,3	31.200,6	35.250,7	41.496,3	62.845,5	57.630,9	64.771,0
Total Operating Expenses	2.293,9	3.037,7	6.603,9	7.311,3	9.283,8	10.648,9	12.803,9	13.592,8	16.299,7
EBITDA	5.648,1	10.217,7	10.891,5	23.889,3	25.966,9	30.847,3	50.041,6	44.038,0	48.471,3
Mg EBITDA	71,1%	77,1%	62,3%	76,6%	73,7%	74,3%	79,6%	76,4%	74,8%
D&A	33,5	37,9	141,4	136,3	221,6	267,9	365,9	359,9	531,8
EBIT	5.614,6	10.179,9	10.750,0	23.753,1	25.745,3	30.579,5	49.675,7	43.678,1	47.939,5
Mg EBIT	70,7%	76,8%	61,4%	76,1%	73,0%	73,7%	79,0%	75,8%	74,0%
Financial Income	16.386,3	23.927,0	130.394,4	33.650,7	30.256,9	31.927,1	54.304,2	23.098,8	43.609,9
Participation in other companies	-43,1	176,1	1.454,4	0,0	-283,1	384,0	535,4	0,0	1,0
Others	39,0	198,0	150,7	-78,1	0,0	253,9	-756,6	-6,8	-382,3
EBT	21.996,9	34.481,1	142.749,6	57.325,7	55.719,2	63.144,4	103.758,7	66.770,1	91.168,1
Income Tax	5.911,1	1.842,7	8.150,8	8.888,4	2.032,5	16.307,4	5.404,5	15.995,7	9.751,0
Net Income	16.086	32.638	134.599	48.437	53.687	46.837	98.354	50.774	81.417

Destacados

FINANCIEROS 2T25 VS. 2T24

- Ingresos: ARS 63.817 M, +81%
- Gastos Totales: ARS 16.832 M +77%
- Ingreso Financiero : ARS 43.610 M +44%,
- EBITDA: ARS 48.471 M +87%

EFICIENCIA

- LTM Margen EBITDA : 76%
- Margen Operativo: 67% YTD

DESTACADOS

- Cambios importantes en Julio 2025:
 - Cambio de horario de inicio para aprovechar horario USA
 - Cambio de modelo de limites en Cauciones
 - Agregado de simultáneas, ruedas RCI y RCO por nueva política monetaria.
 - Readecuación de negocio de acciones en Julio y Septiembre.

PROYECTOS CLAVE

- Lanzamiento de APIs para market data y para custodia.
- Upgrade del sistema Millenium
- SENEBI: nueva versión web y acceso con APIs
- Futuro de índice de Caución con market makers
- Proyecto Nasdaq para CCP



BYMA

Bolsas y Mercados
Argentinos

Muchas Gracias

www.byma.com.ar

25 de Mayo 359 (C1002ABG) CABA Argentina

ri@byma.com.ar

+54 (011) 4316-6051