

Supervielle Seguros S.A.

Memoria 28° Ejercicio
Julio 2022 – Junio 2023

NÓMINA DE AUTORIDADES

Directores

Presidente

Eduardo Lorenzo Cassese

Vicepresidente

Atilio Dell'Oro Maini

Directores Titulares

Emérico Alejandro Stengel
Alejandra Gladys Naughton
Ana Ines Bartesaghi Bender

Integrantes de la Comisión Fiscalizadora

Síndicos Titulares

Enrique José Barreiro
Carlos Daniel González Pagano
Patricia Verónica Storni-Franchini

Síndicos Suplentes

Pablo Morales
Sebastian Martin Picasso
María Mercedes Crespo

Contador Certificante de los Estados Contables del Ejercicio cerrado el 30/06/2023

Hernán Perez Raffo
Price Waterhouse & Co. S.R.L.

Actuario Externo

Hernán Perez Raffo
Price Waterhouse & Co. S.R.L.

Gerente General

Diego Federico Squartini

Índice

Contexto Macroeconómico 2022 - 2023

Situación del Mercado Asegurador

Descripción del Negocio y Evolución de las Operaciones

Estructura y Organización de la sociedad y el grupo económico

Tratamiento y Aplicación del Ajuste por Inflación

Situación Patrimonial, Resultados y Generación y Aplicación de Fondos

Índices Financieros – Relaciones Técnicas

Contratos y convenios

Composición y situación de Activos Fijos Significativos

Proyecto de Distribución de Utilidades

Relación con Sociedades Controlantes

Objetivos para el próximo ejercicio

Agradecimientos

Escenario internacional

Durante el 2022 el contexto internacional reflejó las consecuencias de la política monetaria contractiva llevada a cabo por la gran mayoría de los Bancos Centrales del mundo a raíz de la inflación más alta registrada en las últimas décadas. Asimismo, la guerra entre Rusia y Ucrania impactó fuertemente en el precio de los commodities encareciendo la energía lo cual tuvo sus consecuencias en un menor crecimiento de las economías a nivel mundial. La política sanitaria llevada a cabo por el gobierno chino denominada "Covid zero" también tuvo impacto negativo en la actividad global.

De esta manera, la economía mundial se desaceleró del 6,3% del 2021, al 3,5%. Esta performance para el 2022, se explica principalmente por el incremento en el PBI de 2,7% y 4,0% de los países desarrollados y de los países emergentes, respectivamente. En relación con las economías emergentes, la región de América Latina y el Caribe habría crecido 3,9% durante 2022. Para 2023 el FMI espera una nueva desaceleración de la actividad económica mundial al 3% con los Avanzados creciendo al 1,5% y los emergentes al 4%.

Los países avanzados registraron niveles de inflación que no se veían desde la década del 80. Por el lado de los EE.UU., en junio del 2022 registró la inflación más alta desde noviembre de 1981, con un valor de 9,1%, valor que fue disminuyendo hasta el 6,5% de diciembre. En Eurozona el pico de inflación lo tuvo en octubre del 2022, llegando al 10,6%, al igual que el Reino Unido en donde la suba de precios tocó el 11,1% en ese mismo mes. Como contrapartida de la inflación en niveles históricamente altos, la Reserva Federal subió el rango de la tasa de interés de referencia desde el 0-0,25% al 4,25-4,5% en diciembre del 2022. El Banco Central Europeo (BCE) y el Banco de Inglaterra (BoE por sus siglas en inglés) siguieron el mismo camino. En 2023, el proceso de ajuste en las tasas de interés continuó de manera sostenida.

En junio, el rango de la tasa de interés de la FED se ubicó en 5-5,25%, una suba de 75 puntos básicos desde diciembre del 2022. Similar es lo que ocurrió con el Banco de Inglaterra que llevó la tasa de interés al 5%, desde el 3,5% de fines de diciembre. El Banco Central Europeo subió también las tasas 150 puntos básicos en el primer semestre del 2023. En consecuencia, al endurecimiento monetario, la inflación en el mundo se fue apaciguando. En los EE.UU. en junio llegó al 3% interanual, aunque la inflación *core*, que excluye alimentos y energía (componentes volátiles), sigue todavía en niveles altos (4,8% interanual en junio). Así, la FED mantiene un discurso contractivo en términos monetarios, aunque haga algunas pausas en la suba de la tasa de interés para tener más datos para tomar decisiones. En las proyecciones de variables de los economistas de la FED en la reunión de junio estiman que la tasa de interés de los *Fed Funds* se ubicaría en 5,6% para fin de año, lo cuál indica dos subas más de 25 puntos básicos hasta el rango de 5,5-5,75%.

El fuerte ajuste monetario del 2022/2023 no estuvo exento de turbulencias. El 10 de marzo de 2023, Silicon Valley Bank ("SVB") fue cerrado por el Departamento de Innovación y Protección Financiera de California y la Corporación Federal de Seguros de Depósitos ("FDIC") fue designada síndica. El 12 de marzo de 2023, Signature Bank ("Signature") fue cerrado por el Departamento de Servicios Financieros del Estado de Nueva York y la FDIC

fue designada síndica. Después de la fecha de cierre de SVB y Signature, la FDIC transfirió todos los depósitos y sustancialmente todos los activos de SVB a Silicon Valley Bridge Bank, N.A., y transfirió todos los depósitos y sustancialmente todos los activos de Signature a Firma del Banco Puente. Asimismo, como consecuencia de la inestabilidad en el sistema bancario que comenzó en Estados Unidos el 15 de marzo de 2023, las acciones del banco suizo Credit Suisse se desplomaron hasta un 30%, y las ventas continuaron aún después del primer intento del suizo. Banco Nacional para frenar la caída de Credit Suisse, al realizar una inyección de liquidez para hacer frente a la retirada de los depósitos de los clientes. Posteriormente, el banco suizo UBS acordó comprar todo el paquete de acciones de Credit Suisse. La FED, para calmar la turbulencia financiera, inyectó liquidez por unas semanas aunque una vez que se tranquilizó la situación volvió a achicar su hoja de balance.

Los commodities tuvieron una dinámica muy diferente durante los primeros cinco meses del año y durante los meses restantes. Por un lado, la guerra entre Rusia y Ucrania impulsó los precios al alza, mientras que la suba en las tasas de interés fue un factor a la baja. En concreto, el precio de los commodities creció un 35,6% desde diciembre de 2021 a mayo de 2022 (tomando en cuenta el índice CRB de commodities). Posteriormente, en línea con el fortalecimiento del dólar a nivel mundial y la aceleración en el ritmo de suba de tasas de interés por parte de la Reserva Federal, los commodities comenzaron a caer, finalizando así el año con una suba del 22,0% con respecto al cierre de 2021. En el primer semestre del 2023, los commodities continuaron cayendo por una leve normalización del comercio y por la continuación del endurecimiento de la política monetaria. Así, en el primer semestre el CRB cayó 3,3% respecto al último dato de diciembre.

Los mercados financieros globales se vieron impactados por las subas de la tasa de interés y volvieron a reflejar comportamientos heterogéneos a nivel mundial, aunque en líneas generales 2022 fue un año magro para los mercados. En efecto, de acuerdo con el índice MSCI, las acciones a nivel mundial cayeron un 26,7% acumulado a septiembre, recuperándose a partir de ese momento y creciendo 9,4% en los últimos tres meses del año.

En los primeros seis meses del 2023, el índice mundial del MSCI subió 13%, luego de la caída del año pasado y con mejores expectativas acerca de cómo reaccionará la economía luego de la fuerte suba de tasas por parte de los bancos centrales ya que la actividad económica no se terminó derrumbando como temían los mercados. El escenario de un *soft landing* o incluso de un *no-landing*, que se refieren al caso en donde la actividad económica cae pero leve o solamente desacelera, se transformaron en los escenarios más probables para el mercado.

Escenario nacional

El entorno macroeconómico en 2022 estuvo signado por la continuación de la recuperación de la actividad económica luego de la crisis sanitaria del COVID-19. Sin embargo, el país sufrió un entorno internacional complejo dada la invasión de Rusia a Ucrania que provocó una suba muy fuerte de los precios de los commodities, incidiendo en la aceleración de los niveles de inflación. En este marco el gobierno acordó con el Fondo Monetario Internacional (FMI) un Acuerdo de Facilidades Extendidas (EFF por sus siglas en inglés) para financiar los pagos del Acuerdo Stand By firmado en 2018.

Por su parte, en 2023, la economía argentina puede verse afectada por la dinámica de las variables macroeconómicas en el marco del Acuerdo con el FMI. El Congreso argentino aprobó el Acuerdo con el FMI el 11 de marzo de 2022 para un programa de financiación extendida a un plazo de dos años y medio y con un plazo de amortización superior a diez

años. El Acuerdo con el FMI establece los siguientes términos principales: (i) el compromiso de Argentina de reducir gradualmente su déficit primario a 2,5% del PIB de Argentina en 2022, a 1,9% de su PIB en 2023, a 0,9% de su PIB en 2024; y al 0% de su PIB en 2025; (ii) el compromiso de Argentina de reducir gradualmente su asistencia monetaria del erario argentino al 1% del PIB de Argentina en 2022, al 0,6% de su PIB en 2023 y al 0% de su PIB en 2024; (iii) la fijación de tasas de interés reales positivas; y (iv) la reducción de la inflación desde un enfoque multicausal y la acumulación de reservas sin mayores modificaciones al régimen cambiario vigente.

Según el FMI, Argentina cumplió con todos los objetivos cuantitativos establecidos en el Acuerdo del FMI para 2022. Los objetivos fiscales también se cumplieron gracias a los fuertes controles de gastos y la gestión de hacienda, así como a los ingresos más altos por liquidación de exportación debido al esquema de incentivos de liquidación implementado para la soja. Mientras tanto, el logro de la meta de reservas internacionales netas reflejó los esfuerzos para contener las importaciones y alentar la liquidación de las exportaciones, incluso a través de esquemas administrativos que llevaron a múltiples prácticas y restricciones cambiarias. Sin embargo, como consecuencia del impacto negativo que tuvo sobre la economía argentina la sequía ocurrida en Argentina durante 2023, el FMI y el gobierno argentino acordaron revisar las metas establecidas en el Acuerdo con el FMI para 2023 ante el riesgo de que estas metas puedan no ser alcanzadas. Además, se espera que la menor oferta de dólares tenga un impacto negativo en la liquidación de retenciones a la exportación y el desarrollo de la economía argentina. A pesar del cambio de metas, en el primer trimestre solo se cumplió la meta monetaria, mientras que la fiscal y la de acumulación de reservas se incumplieron. Si bien este desvío de las metas no fue confirmado por el FMI, ya que a la fecha todavía no hubo una aprobación de la revisión del primer trimestre. Por otro lado, las elecciones presidenciales y provinciales que tendrán lugar en Argentina en 2023 podrían afectar negativamente la capacidad de Argentina para lograr los objetivos establecidos en el Acuerdo del FMI.

Nivel de actividad

La actividad económica registró un crecimiento según los datos publicados por INDEC del Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE), del 5%, siguiendo así con la recuperación observada del 10,7% en 2021 luego de la fuerte caída del 9,9% del año 2020 producto de la pandemia. Respecto a la dinámica anual, la actividad económica experimentó una tasa de crecimiento interanual de 5,8% en el primer trimestre, de 6,8% en el segundo trimestre, de 5,7% en el tercer trimestre y del 1,7% en el cuarto trimestre. El crecimiento anual se explica por una suba del Consumo privado (9,7%) y en menor medida del público (1,9%), de las exportaciones (5,8%) y de la Formación Bruta de Capital Fijo (11,1%). En cuanto a los distintos sectores de la economía, la Explotación de minas y canteras mostró un alza del 13,5% mostrando el gran dinamismo que están teniendo los rubros relacionados al petróleo, gas y minería. La industria manufacturera registró una suba del 5%, la construcción del 5,8% y el comercio del 6,4%. El rubro Hoteles y restaurantes siguió con una fuerte recuperación del 35%, todavía en niveles bajos respecto a la prepandemia. Cabe destacar que la Agricultura, ganadería, caza y silvicultura cayó 4,1% principalmente por un muy mal cuarto trimestre (-10,3%) producto de una mala cosecha fina por la sequía que recortó la producción en alrededor de un 50% para el trigo.

Respecto al 2023, en el primer trimestre el PBI creció 1,3% interanual y 0,7% apalancado principalmente por el consumo privado (6%ia y 2,1% trimestral). Además, los sectores ligados al sector externo como lo es la minería, petróleo, gas y turismo siguieron traccionando mientras que la industria y construcción pudieron mantener un alto nivel de

actividad por el hecho de que el gobierno siguió permitiendo la entrada de importaciones a pesar de la falta de reservas. Sin embargo, en abril y mayo ya se empieza a ver el golpe de la sequía en la actividad económica ya que el EMAE cayó 1,8% y 0,1% mensual respectivamente.

Sin embargo, según el Relevamiento de Expectativas del Mercado (REM) del Banco Central de la República Argentina (BCRA) de junio, el 2023 cerraría con una caída del 3% anual.

Sector externo y mercado cambiario

Durante 2022 el resultado de la balanza comercial acumuló un superávit de USD 6.923 millones. Este resultado implicó una disminución del saldo positivo respecto a los USD 14.750 millones que se había alcanzado en el año 2021. La dinámica de la balanza comercial obedece, principalmente al mayor déficit energético que refleja el salto en los precios de la energía mientras que los mayores precios de los *commodities* (exceptuando energía) mejoraron las exportaciones.

La dinámica de la balanza comercial obedece, principalmente, a tres factores: un nivel de actividad económica alto, la dinámica de la brecha cambiaria y los precios de los commodities. Los tres factores generaron que las importaciones se ubiquen un 29% por encima de 2021, alcanzando los USD 81.526 millones, principalmente el alto precio de la energía que hizo que las compras al exterior de este rubro crezcan 120,3%. En cuanto a las importaciones relacionadas con la actividad económica, como los Bienes de Capital, crecieron 22,3%. Por otra parte, las exportaciones también registraron un gran desempeño y fueron de USD 88.442 millones, implicando una expansión de 13,5% respecto a 2021, y fueron las más altas desde que el INDEC tiene registro. Dentro de ellas, se destacó la suba de 15,8% de las manufacturas de origen industrial y de 58,9% en combustibles y energía. En lo que respecta al primer semestre del 2023, las exportaciones cayeron 24,5% llegando a US\$ 33.507 millones, mientras que las importaciones descendieron un 8,6% sumando US\$ 37.899 millones. De esta manera, en el acumulado del año la balanza comercial es deficitaria en US\$ 4.392 millones.

Con relación a las reservas internacionales, en 2022 se registró una acumulación de USD 4.936 millones, finalizando el año con un stock de USD 44.598 millones. Durante el año el BCRA fue vendedor neto de reservas, lo cual se vio sobre compensado por los desembolsos del FMI (US\$ 4.700 millones netos de pagos) y el flujo positivo proveniente de dólar soja en septiembre y diciembre en donde el BCRA compró US\$ 4.966 millones y US\$ 1.988 millones, respectivamente.

Con relación al primer semestre del 2023, las reservas internacionales cayeron US\$ 16.672 millones. Los factores que explican la desacumulación de reservas son las compras de divisas del BCRA (-US\$ 3.067 millones), principalmente por la sequía que afectó la oferta de dólares, y los pagos realizados a Organismos Internacionales (-US\$ 7.965 millones) dentro de los cuáles se encuentran los realizados al FMI. Además, hubo otros factores que hicieron caer las reservas: Otras operaciones del Sector Público (-US\$ 2.106 millones), Efectivo mínimo (-US\$ 1.786 millones) y el rubro Otros (-US\$ 1.749 millones).

El tipo de cambio nominal finalizó 2022 en \$177,13 (dato 30 de diciembre), lo cual significó una suba del valor del dólar durante el año de \$74,38 o una devaluación del peso de aproximadamente 72,4%. La dinámica del tipo de cambio a lo largo del año fue estable bajo un esquema de depreciaciones controladas instaurado por el BCRA que estuvo la gran mayor parte del año por debajo de las tasas de inflación mensuales, con noviembre y diciembre como únicas excepciones. El tipo de cambio contado con liquidación (que surge del diferencial de la cotización de las acciones argentinas medidas en pesos y en dólares)

llegó a ubicarse un 160% por encima del tipo de cambio oficial en julio. La brecha finalizó el año en torno al 90%.

En el 2023, el tipo de cambio siguió depreciándose de manera controlada, aunque el BCRA empezó a elevar el ritmo de depreciación hasta el 7,6% mensual en junio. Así, el tipo de cambio oficial mayorista llegó al 30 de junio con una cotización de \$256,7 por dólar, un avance del 44,9% respecto al último valor del 2022 y del 105,0% respecto al 30 de junio del 2022. Así, el tipo de cambio nominal se ubicó un 4,9% por debajo de la evolución del nivel de precios.

Mercado de trabajo

En 2022, los salarios totales mostraron un crecimiento interanual del 90,4%. Los salarios en el sector privado registrado subieron un 93,8% y en el sector privado no registrado el aumento fue de 65,4%. Por su parte, en el sector público el incremento fue mayor, registrando un alza del 99,4%. En lo que respecta a los primeros 5 meses del 2023, los salarios del sector privado registrado acumulan una suba de 39,4% respecto a diciembre de 2022, ubicándose un 2,3% por debajo de la inflación. Por su parte, los salarios de los privados no registrados y públicos acumularon una suba de 31,2% (-7,8% real) y 41,7% (-0,4% real) respectivamente.

El nivel de empleo durante 2022 mostró una suba respecto al nivel de diciembre de 2021 en línea con la suba del nivel de actividad. En detalle, la cantidad total de trabajadores registrados aumentó en 611.160 puestos aproximadamente en comparación a diciembre de 2021, lo cual implica una suba del 4,8%. Esto se explica principalmente por un incremento en la cantidad de asalariados privados (267.743 puestos), monotributistas sociales (171.572 puestos), monotributistas (114.332 puestos) y empleo público (51.077 puestos). De todas formas, en comparación con la composición del empleo total respecto al año pasado, se percibe un cambio: los asalariados privados pasaron de representar el 48,3% al 48,1%, los asalariados públicos bajaron del 27,1% al 26,2% y los independientes en su totalidad de un 20,8% al 22,1%.

En el primer cuatrimestre del 2023, los empleados totales crecieron 0,8% contra diciembre del 2022, lo que implica un incremento de 106.392 trabajadores, explicado por un alza del 1% de los asalariados privados y del 1,1% de los asalariados públicos, aunque parcialmente compensado por una caída del 1,5% de los monotributistas sociales.

Por otra parte, las tasas de desempleo del primero, segundo, tercer y cuarto trimestre fueron de 7%, 6,9%, 7,1% y 6,3% respectivamente promediando en el año un 6,8%. Al comparar el promedio de las tasas de desempleo con las registradas en el 2021 se observa una caída en 190 puntos básicos (del 8,7% del año anterior al 6,8% del 2022). Asimismo, la tasa de actividad pasó del 46,9% en el cuarto trimestre del 2021 al 47,6% del cuarto trimestre del 2022. En el primer trimestre del 2023, el desempleo se ubicó en 6,9%, mientras que la tasa de actividad fue del 48,3%.

Cuentas fiscales

El déficit primario en 2022 sin ingresos extraordinarios representó el 2,4% del PBI, cumpliendo con la meta fijada por el FMI de 2,5% del PBI. En tanto, el déficit financiero fue de aproximadamente 4,2% del PBI, también sin considerar ingresos extraordinarios.

Durante el año el frente fiscal mejoró por colocaciones de emisiones primarias y por mayores ingresos por retenciones a las exportaciones relacionado al programa de incentivos a las exportaciones (“dólar soja”) que produjo que se exporte a un tipo de cambio más alto y por ende se cobren más retenciones.

Durante 2022 los ingresos crecieron un 0,3% interanual. Esta suba de ingresos reales estuvo explicada por un incremento del 5,8% real de los ingresos tributarios exceptuando los del comercio exterior y del 4,9% de los recursos de la seguridad social. Los impuestos relacionados al comercio exterior compensaron parcialmente el incremento en los ingresos ya que cayeron 4,7% real, por menores retenciones (-6,7%). En tanto, el gasto primario se mantuvo constante en términos reales. Dentro de sus componentes, se destacó la caída de 6,6% interanual en términos reales de los subsidios económicos, que empezaron a caer principalmente por la segmentación tarifaria. A su vez, el gasto de capital y las prestaciones sociales reflejaron un crecimiento de 17,7% y 0,6% respectivamente.

En 2022 se pagaron \$1.493.009 millones en concepto de intereses, reflejando una suba de 118,2% en relación con 2021 (+12,0% en términos reales).

El financiamiento del déficit provino de Adelantos Transitorios por \$620.051 millones, representando 0,8% del PBI, por debajo de la meta del 1% del PBI. En cuanto al financiamiento vía mercado de capitales, el Tesoro logró refinanciar la deuda y conseguir fondos extras en las licitaciones. Por este canal consiguió \$3.286.012 millones.

Hasta junio del 2023, el BCRA giró \$1.358.000 millones en concepto de Adelantos Transitorios (0,8% del PBI), incumpliendo la meta anual del FMI que señalaba que el financiamiento a través del BCRA no podía superar los \$883.000 millones. En el mercado de deuda hasta junio logró conseguir alrededor de \$1.840.000 millones.

En el primer semestre del 2023, las cuentas fiscales registraron un déficit primario acumulado de \$2.165.575 millones, equivalentes a 1,1% del PBI, mientras que el financiero registró un déficit por \$3.734.423 millones (2,2% del PBI). La dinámica en 2023 viene marcada por la fuerte caída en los ingresos (-4,8%) producto de la sequía que redujo en gran medida a las exportaciones y por ende a los ingresos por retenciones. En contrapartida, el gobierno bajo el gasto en 6% real acumulado para evitar que el Tesoro recurra a una mayor emisión monetaria.

Política monetaria

Durante 2022 el BCRA incrementó el rendimiento de la tasa de interés de política monetaria (tasa de interés de las letras de liquidez) desde 38% a 75%, redondeando una suba de 37 puntos porcentuales. A pesar de ello, las tasas de interés se mantuvieron en terreno negativo durante gran parte del año, siendo positivas contra la inflación únicamente en noviembre y diciembre. En el primer semestre del 2022, la tasa de política monetaria aumentó 22 puntos porcentuales hasta el 97%. Esta serie de aumentos se dio de manera paulatina. En marzo, la tasa subió 3 p.p., en abril subió 3p.p., aunque días más tarde volvió a subirla en 10 p.p. más debido a la volatilidad de los dólares paralelos en esa época. En mayo se subieron los últimos 6 p.p.

Con respecto a la política cambiaria, el BCRA comenzó a acelerar el ritmo de depreciación del tipo de cambio que venía ubicándose muy por debajo de la inflación hacia fines de 2021. Así, la depreciación mensual pasó de 1,8% en diciembre de 2021 a 5,9% mensual en

diciembre de 2022. De todas formas, la evolución del tipo de cambio se ubicó por debajo de la inflación prácticamente durante todo el año, siendo superior a la suba de los precios únicamente en noviembre y diciembre. En 2023, el crawling peg siguió perdiendo contra la inflación ya que en términos reales cayó 4,5%.

Inflación

El índice de inflación general (medido a través del Índice de Precios al Consumidor) reflejó un incremento de 94,8%, la más alta desde 1990. En tanto, la inflación núcleo (que excluye el efecto de precios de bienes regulados y estacionales) se ubicó en 90,6%. Esto representa un aumento de 43,9 y 35,7 puntos porcentuales, respectivamente, en relación con la inflación de 2021. Respecto a la dinámica de la inflación la misma se aceleró en los primeros meses del año, pasando de un 3,9% en enero a 6,7% en marzo, explicada en gran medida por la guerra entre Rusia y Ucrania y su impacto en los precios de los *commodities*. Posteriormente se observó una leve desaceleración hasta junio, cuando la misma se redujo hasta 5,3%. No obstante, en julio los precios volvieron a incrementarse y la inflación alcanzó su máximo mensual de 7,4%. En este caso la suba de precios se debió esencialmente a la crisis de la deuda en moneda local, que generó una gran inestabilidad financiera y obligó al BCRA a efectuar una fuerte emisión monetaria. Luego, a partir de ese mes la inflación se desaceleró, promediando en el último trimestre una inflación de 5,4% mensual. Por otra parte, los precios estacionales crecieron un 134,1%, impulsados por la suba internacional en el precio de los alimentos, mientras que los regulados lo hicieron en un 85,7%, ubicándose nuevamente por detrás del nivel general.

En lo que va del 2023, la inflación acumula una suba del 50,7%, por encima del 36,1% de la acumulada en los primeros seis meses del 2022. Por categorías, la inflación núcleo subió 51,4%, mientras que los estacionales y regulados lo hicieron en 48,2% y 49,5% respectivamente. Los rubros que registraron una mayor variación en el primer semestre son Educación (58%), Restaurantes y Hoteles (57,4%) y Alimentos y Bebidas no alcohólicas (55,6%), mientras que aquellos con menor variación fueron Transporte (43,4%), Bebidas alcohólicas y tabaco (43,8%) y Prendas de vestir y calzado (44,6%). En junio, último dato disponible, la inflación interanual fue del 115,6%, mientras que la mensual fue de 6%.

Situación del Mercado Asegurador

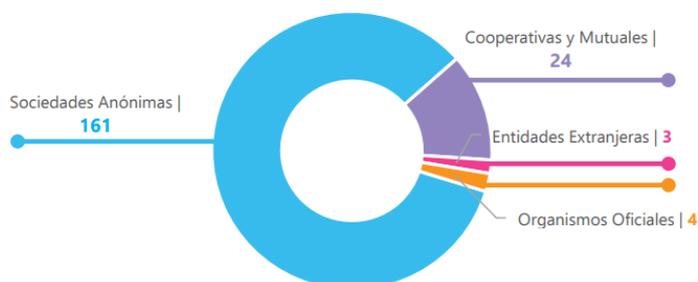
Las entidades aseguradoras existentes al 30 de junio de 2022 ascienden a 192, de las cuales 18 se desempeñan en Seguros de Retiro, 36 exclusivamente en Vida (incluye: Colectivo, Individual, Salud, Accidentes Personales y Sepelios), 12 con exclusividad en Riesgos del Trabajo y 5 en Transporte Público de Pasajeros. Las restantes 121 entidades se dedican a operaciones de otros Seguros de Daños Patrimoniales, o hacen operaciones "Mixtas" (es decir que cubren tanto Seguros Patrimoniales como de Personas).

Cantidad de Operadores según su Actividad Principal- Mercado Asegurador

	2022		2021	
	Cant.	Part. %	Cant.	Part. %
TOTAL ASEGURADORAS	192	100	191	100
Patrimoniales y Mixtas	121	63,02	121	63,35
Riesgos del Trabajo	12	6,25	12	6,28

Transporte Público Pasajeros	5	2,60	5	2,62
Seguro de Vida	36	18,75	35	18,32
Seguro de Retiro	18	9,38	18	9,42

Operadores por Naturaleza Jurídica

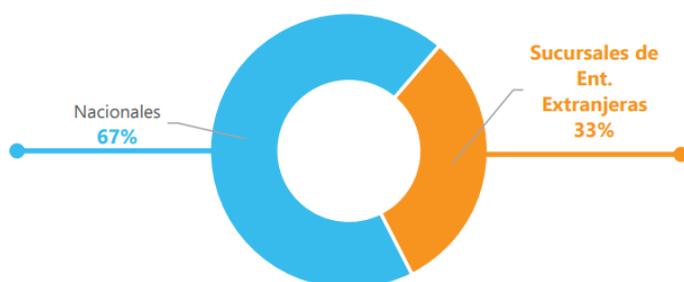


Desde la apertura gradual del mercado de reaseguro la cantidad de operadores se ha reducido de 24 en 2017 a 15 en 2022.

Cantidad de Operadores según su Naturaleza Jurídica - Mercado Reasegurador

	2022		2021	
	Cant.	Part. %	Cant.	Part. %
Reaseguradoras Locales	15	100	16	100
Nacionales	10	66,67	11	68,75
Sucursales Extranjeras	5	33,33	5	31,25

Mercado Reasegurador Local



La intermediación en el mercado se encuentra en manos de los asesores productores de seguros (personas físicas y jurídicas) y los intermediarios de reaseguros que en total alcanzan los 46.207 agentes. Los intermediarios entre las aseguradoras y los usuarios son los Productores - Asesores de Seguros, quienes deben cumplir una serie de requisitos a fin de poder actuar y gestionar los contratos que son llevados a cabo mediante su intervención. Al 30 de junio de 2022 los Productores individuales son 45.282, mientras que la cifra de Societades habilitadas ascendió a 897. La intermediación en el mercado reasegurador es de 28 brokers.

La actividad del sector se mide a través de la Producción, entendiéndose por tal al monto de las Primas Emitidas Netas de Anulaciones. Durante el Ejercicio Económico 2022, la producción total del Mercado asciende a más de 1.803 mil millones de pesos, mostrando un crecimiento nominal del 65% respecto del año anterior, no pudiendo compensar el

crecimiento inflacionario arrojando un incremento real de mercado del 0,83%. Si bien el incremento inflacionario para 2022 sigue por encima de la emisión neta total, las primas netas vienen achicando la brecha año a año.

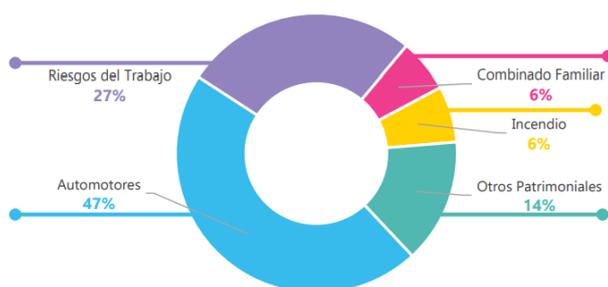
En millones de \$	2022		2021		Var. %	Var. % Real
	Cant.	Part. %	Cant.	Part. %		
Producción Total	1.803.470	100	1.090.775	100	65,34	0,83
Aseguradoras	1.714.609	95,07	1.035.019	94,89	65,66	1,02
Reaseguradoras Locales	88.860	4,93	55.756	5,11	59,37	-2,81

La producción en relación con el Producto Interno Bruto (PIB) señala la importancia de la producción del sector asegurador en la economía nacional. El sector alcanza para 2022 el 3,01% del mismo (incluye la actividad de seguros y reaseguros local). La variación respecto al año anterior es de -0,01 puntos porcentuales.

La Producción para el Ramo Vehículos Automotores, fue cercano a los 689,8 mil millones de pesos, representando así un 47,4% de los Seguros de Daños Patrimoniales (1.453,7 mil millones de pesos) y liderando así el segmento. Los seguros para el Ramo de Riesgos del Trabajo, se ubicaron en el orden de los 385 mil millones de pesos posicionándose como el segundo Ramo de mayor Producción (27% del segmento).

Los Ramos de Vida Colectivo y Vida Saldo Deudor suman en conjunto aproximadamente 132,9 mil millones de pesos, y participando así con un 51% de la producción total de Seguros de Personas.

Participación por Ramos – Daños Patrimoniales



Participación por Ramo – Seguros de Personas



En el mercado asegurador el Activo preponderante son las Inversiones, seguido de los Créditos, encontrándose a junio 2022 en un 69,32 % y 26,79 % respectivamente. Supervielle Seguros posee al 30 de junio de 2023 una relación sobre el activo de 61,25% para Inversiones y de 35,55% para los Créditos, mostrándose alineado a la tendencia general de la industria.

Perspectivas

Las perspectivas para el mercado asegurador de cara al ejercicio que se inicia en julio 2023 son desafiantes, esperándose un crecimiento del mercado en su conjunto en la medida que el contexto macroeconómico acompañe dicho crecimiento.

Se espera que distintos productos continúen creciendo su participación dada su baja penetración, junto a un aumento de la conciencia aseguradora de la población en general y de esa forma potenciar el negocio.

Descripción del Negocio y Evolución de las Operaciones

En la actualidad Supervielle Seguros S.A. se mantiene trabajando y enfocado especialmente en la comercialización de seguros tales como: Accidentes Personales, Bolso Protegido, Vida, Hogar, Broken Bones, Mascotas, Bicicleta, Integral de Comercio, Tecnología Protegida entre otros. Dicho encuadre se está llevando a cabo a través de las redes del Banco Supervielle S.A. y el canal digital, como así también con la emisión de seguros de Credit Related y otros seguros dirigidos a satisfacer las necesidades de nuestros diferentes canales y clientes.

Durante el presente ejercicio la compañía incorporó la comercialización de nuevos seguros y el canal de venta de Productores Asesores de Seguros.

La compañía se encuentra en un proceso continuo de integración de nuevos productos para ofrecerle a los distintos segmentos de clientes de las empresas del Grupo Supervielle. Estos seguros están dirigidos tanto a individuos de renta alta (Identité), como a jubilados, al segmento de Emprendedores y Pymes y clientes del Segmento Consumo.

Adicionalmente, estaremos desarrollando distintos canales de comercialización digitales que nos permitirán acceder a más clientes.

Supervielle Seguros S.A., como parte del grupo empresario, adhiere al marco de las políticas financieras y los valores y principios adoptados por la organización.

Estructura y Organización de la sociedad y el grupo económico

Grupo Supervielle brinda una amplia gama de servicios financieros y no financieros a sus clientes y cuenta con más de 130 años de experiencia operando en Argentina. Supervielle se enfoca en ofrecer soluciones rápidas a sus clientes y en adaptarse de manera efectiva a

los cambios en evolución dentro de las industrias en las que opera la empresa. Grupo Supervielle opera múltiples plataformas y marcas y ha desarrollado un ecosistema diverso para responder a las necesidades y la transformación digital de sus clientes. Desde mayo de 2016, las acciones de Grupo Supervielle cotizan en ByMA y NYSE. Las subsidiarias de Grupo Supervielle son: (i) Banco Supervielle, que es el octavo banco privado más grande de Argentina en términos de préstamos; (ii) Supervielle Seguros, una compañía de seguros; (iii) Supervielle Productores Asesores de Seguros, un bróker de seguros; (iv) Supervielle Asset Management, una sociedad gerente de fondos comunes de inversión; (v) Supervielle Agente de Negociación, un bróker que ofrece servicios a clientes institucionales y corporativos, (vi) IOL invertironline, un bróker especializado en trading online; (vii) Portal Integral de Inversiones S.A.U, una plataforma que ofrece contenidos online relacionados con inversiones financieras, (viii) Espacio Cordial, una compañía que ofrece productos de retail no financieros, asistencia, servicios y turismo, y (ix) MILA, una compañía especializada en la financiación de créditos para automotores. IUDÚ Compañía Financiera S.A. y Tarjeta Automática S.A., dos compañías que operaban en el segmento de financiamiento al consumo hasta septiembre de 2022, celebraron un compromiso de fusión con Banco Supervielle S.A. que se espera sea efectivo en el segundo semestre de 2023. Finalmente, la cartera de la empresa está integrada por Bolsillo Digital S.A.U. una compañía que hasta hace poco brindaba servicios de facilitador de pagos a través de su marca Boldi. Sofital, sociedad holding dueña de acciones de las mismas empresas propiedad de Grupo Supervielle, también forma parte del Grupo.

Durante el ejercicio 2023, la compañía avanzó con un proceso de integración vertical complementada con una transformación en el Customer Experience, visión end to end digital, implementando nuevos assets digitales para mejorar el journey de nuestros clientes. Esta transición abarca la creación de nuevos procesos digitales punta a punta e involucra a toda la organización teniendo como objetivo principal la satisfacción de nuestro cliente. Entre los despliegues del ejercicio se encuentra el portal de autogestión a través del cual pueden obtener su póliza, realizar denuncia de siniestros entre otras funcionalidades. Nuestros sistemas están disponibles con conectividad a través de API's y nos encontramos 100% en la nube.

Como complemento a la transformación que venimos atravesando, hemos decidido ampliar la oferta/segmentos comerciales, a través de la unificación en la comunicación presentándonos como Seguros Supervielle: el equipo experto en seguros del grupo. A través del mismo, generaremos ventas y acciones de soporte en seguros para todos los segmentos (tanto individuos como empresas).

La estructura organizacional está construida sobre la base de una mejora en las funciones estratégicas y de un mayor control sobre los aspectos críticos, apoyando el resto de los procesos en las áreas centrales de Grupo Supervielle S.A. y en especialistas externos. Mediante la instrumentación de acuerdos de prestación de servicios; la sociedad está realizando las inversiones necesarias en tecnología e infraestructura para optimizar su capacidad de procesamiento y respuesta a nuestros clientes.

Tratamiento y Aplicación del Ajuste por Inflación

Los presentes estados contables han sido preparados en moneda homogénea, pesos argentinos al 30 de junio de 2023, reconociendo los efectos de la inflación en forma retroactiva. La reexpresión de los saldos iniciales se calculó considerando los índices de precios publicados por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos.

Con fecha 12 de febrero de 2019, la Superintendencia de Seguros de la Nación publicó la resolución RESOL-2019-118-APN-SSN#MHA, complementada por la circular IF-2019-17698428-APN-SSN#MHA de fecha 22 de marzo de 2019, donde establece que a partir del cierre 30 de junio de 2020 los estados contables correspondientes a ejercicios económicos completos o periodos intermedios, deberán presentarse ante la Superintendencia de Seguros de la Nación expresados en moneda homogénea.

Mediante circular IF-2019-64632649-APN-SSN#MHA de fecha 17 de julio de 2019, la Superintendencia de Seguros de la Nación establece las definiciones para la reexpresión de los rubros específicos de la industria, que complementan lo establecido por la RT N° 6, la Resolución de JG N° 539/18 y Guías de aplicación emitidas por la FACPCE.

Con fecha 1° de julio de 2020, la Superintendencia de Seguros de la Nación emite una nueva circular IF-2020-42010661-APN-GE#SSN, donde se establece el marco normativo respecto al orden de aplicación de las normas de ajuste por inflación: Resolución RESOL-2020-147-APN-SSN#MEC del 5 de junio de 2020; Circular IF-2019-64632649-APN-SSN#MHA de fecha 17 de julio de 2019, complemento de la Resolución RESOL-2019-118-APN-SSN#MHA de fecha 7 de febrero de 2019 y la circular IF-2019-17698428-APN-SSN#SSN del 22 de marzo de 2019; Resolución Técnica N° 6, resoluciones complementarias y guías de aplicación emitidas por la FACPCE, que se aplicará supletoriamente para los casos no contemplados en las Resoluciones dictadas por este Organismo. Adicionalmente, se confirma la vigencia de la Resolución N° 28.873 del 6 de agosto de 2002, la que podrá utilizarse para cuestiones no alcanzadas en la normativa anteriormente descripta.

En la misma circular la Superintendencia de Seguros de la Nación establece que el patrimonio neto de apertura es 30 de junio de 2019, en consecuencia, solo se presentará la información comparativa correspondiente al balance general y a los anexos patrimoniales y no se presentará la información comparativa para el resto de los estados y anexos. A partir del balance

Respecto a las relaciones técnicas, de acuerdo con la resolución RESOL-2020-00147-APN-SSN# de fecha 5 de junio de 2020, las mismas se confeccionan en moneda constante, excepto por lo definido en la resolución RESOL-2023-283-APN-SSN#MEC respecto al capital a acreditar por primas y capital a acreditar por siniestros, los cuales se mantienen a valores históricos hasta los estados contables al 30 de junio de 2024, inclusive.

Por último, se estipula que las decisiones societarias de distribución de utilidades sobre los resultados cerrados en el presente balance anual se considerarán sobre bases homogéneas (no históricas), contemplando así el efecto inflacionario al momento de su decisión.

Situación Patrimonial, Resultados y Generación y Aplicación de Fondos

Principales variaciones de Activo y Pasivo

Al 30 de junio de 2023, el activo total de la sociedad es de \$ 7.847.556.694.

El pasivo total de la sociedad asciende a \$ 3.433.469.394, producto de la operatoria habitual de la compañía.

El patrimonio neto al cierre del ejercicio asciende a la suma de \$ 4.414.087.300.

A continuación, se detalla la composición del activo, pasivo y patrimonio neto de la Sociedad en sus principales rubros:

ACTIVO	Al 30 de junio de	
	2023	2022
Disponibilidades	\$ 3.565.652	\$ 12.027.796
Inversiones	\$ 3.615.560.525	\$ 2.980.879.376
Créditos	\$ 2.789.991.881	\$ 3.514.901.523
Bienes de uso e Inmuebles	\$ 1.187.166.596	\$ 1.225.489.102
Otros Activos	\$ 251.272.040	\$ 315.000.217
Total Activo	\$ 7.847.556.694	\$ 8.048.298.014

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Al 30 de junio de	
	2023	2022
Deudas con Asegurados	\$ 327.626.339	\$ 528.798.079
Deudas con Coaseguradoras y Reaseguradoras	\$ 12.016.239	\$ 101.308.735
Deudas con Productores	\$ 486.751.531	\$ 585.258.003
Deudas fiscales y sociales	\$ 1.183.514.112	\$ 1.301.735.858
Otras deudas	\$ 420.141.487	\$ 565.846.978
Compromisos técnicos	\$ 1.003.338.066	\$ 1.193.513.655
Previsiones	\$ 81.620	\$ 175.956
Total Pasivo	\$ 3.433.469.394	\$ 4.276.637.264
Patrimonio Neto	\$ 4.414.087.300	\$ 3.771.660.747
Total Pasivo y Patrimonio Neto	\$ 7.847.556.694	\$ 8.048.298.011

Resultados

A continuación, se detalla la composición del cuadro de resultado de la compañía:

RESULTADO	Al 30 de junio de	
	2023	2022
Resultado estructura técnica	\$ 3.012.369.542	\$ 2.839.879.422
Resultado estructura financiera (incluye RECPAM)	\$ -913.884.436	\$ -582.473.064
Resultado operaciones ordinarias	\$ 2.098.485.106	\$ 2.257.406.358
Impuesto a las ganancias	\$ -593.923.423	\$ -1.076.282.549
Total Resultado Neto	\$ 1.504.561.683	\$ 1.181.123.809

El resultado del ejercicio fue positivo por la suma de \$ 1.504.561.683, con un resultado positivo de la estructura técnica de \$ 3.012.369.542 y la pérdida de la estructura financiera asciende a \$ 913.884.436; completa el cuadro de resultados, la provisión del impuesto a las ganancias de \$ 593.923.423.

Generación y Aplicación de Fondos

Al cierre del ejercicio la Sociedad tiene disponibilidades e inversiones por \$ 3.619.126.177 integrados por bancos e inversiones.

La disminución de fondos se originó por el ajuste por inflación y pago de dividendos.

A continuación, se detalla la composición de la generación y aplicación de fondos de la Sociedad:

Generación y Aplicación de Fondos	Al 30 de junio de	
	2023	2022
Fondos generados por actividades operativas	\$ 3.361.815.061	\$ 2.255.217.643
Ingreso de Fondos por Inversiones	\$ 1.820.513.296	\$ 1.598.934.903
Incorporación de Activos	\$ -116.928.021	\$ -205.853.248
Pago de Dividendos	\$ -862.135.132	\$ -1.889.394.518
RECPAM	\$ -3.577.046.199	\$ -2.226.986.274
Total de fondos generados durante el ejercicio	\$ 626.219.005	\$ -468.081.495

Índices Financieros – Relaciones Técnicas

Indicadores de Liquidez	Al 30 de junio de	
	2023	2022
(Disponibilidad + Inversiones) / Deudas con Asegurados	1105%	566%
(Disponibilidad + Inversiones + Inmuebles) / (Deudas con Asegurados + Compromisos Técnicos)	322%	229%
(Disponibilidad + Inversiones) / Total de Activo	46%	37%

Indicadores de Solvencia	Al 30 de junio de	
	2023	2022
Patrimonio Neto / Pasivo Total	129%	88%
Superavit / Capital Requerido	77%	213%

Indicador de Rentabilidad	Al 30 de junio de	
	2023	2022
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto Promedio	37%	21%

Relaciones Técnicas	Al 30 de junio de	
	2023	2022
Superavit - Estado de Capitales Mínimos art. 30	\$ 3.118.732.072	\$ 1.190.663.160
Superavit - Estado de Cobertura con Asegurados art.35	\$ 4.037.870.286	\$ 1.709.324.508
Superavit - Estado de Cobertura de Compromisos Exigibles y Stros. Liq.a pagar art. 39.9	\$ 1.805.239.158	\$ 595.530.758

Contratos y convenios

La Sociedad no posee contratos con representatividad patrimonial que no estén enmarcados en el curso ordinario de sus negocios.

Composición y situación de Activos Fijos Significativos

La Sociedad posee cuatro unidades funcionales de inmuebles ubicadas en Reconquista 320, de la ciudad Autónoma de Buenos Aires, de las cuales dos son destinadas a renta y dos de uso propio. Los mismos han sido valuados según tasación del Tribunal Nacional de Tasaciones de fecha 10 de junio de 2021 numero: IF-2021-52191091-APN-TTN#MOP, netos de las amortizaciones proporcionales correspondientes, de acuerdo con las expectativas de vida establecidas por dicho tribunal. Con fecha 30 de mayo 2022 se solicitó una nueva tasación sin contar con respuesta hasta el momento.

Proyecto de Distribución de Utilidades

El resultado del ejercicio cerrado el 30 de junio de 2023 fue una ganancia de \$ \$1.504.561.683. El Directorio resolverá posteriormente a la fecha de la emisión de los presentes estados contables, la distribución de los resultados del ejercicio. En principio, se optará por no destinar suma alguna a la Reserva Legal dado que ya se encuentra reservado el 20% del Capital más aportes de los accionistas, y por otro lado, se considerará una distribución de dividendos, desafectando la misma en su totalidad el resultado del ejercicio, y de quedar remanente se constituirá Reserva Facultativa.

Relación con Sociedades Controlantes

La Sociedad controlante de Supervielle Seguros S.A. es Grupo Supervielle S.A. Dicha sociedad posee el 95% de las acciones.

Objetivos para el próximo ejercicio

Durante el próximo ejercicio nos encontraremos frente al desafío de seguir consolidando los negocios de seguros actuales y a su vez llevar a cabo los desarrollos y acciones necesarias para la emisión de nuevos seguros, poniendo el foco en los segmentos Minorista, Emprendedores y Pymes, Medianas y Grandes Empresas, Previsional y Consumo. Adicionalmente, tendremos como fin desarrollar nuevos canales de venta y evaluar todos

aquellos productos que contribuyan a la atención integral de servicios financieros y seguros de los clientes.

De forma paralela mantendremos el programa de capacitación continua, y la permanente selección e inducción de colaboradores en todas las áreas de la compañía que integran células de trabajo multidisciplinarias operando bajo metodologías ágiles. Asimismo, avanzaremos en la implementación de los sistemas informáticos definidos para eficientizar tanto la gestión comercial como los procesos internos de la compañía.

En el camino de este plan de crecimiento y desarrollo de nuestra compañía estamos evaluando toda la tecnología disponible para aplicar a la transformación digital de los negocios de la manera más eficiente y efectiva.

Agradecimientos

En primer lugar, agradecemos especialmente a nuestros clientes, por elegirnos y transitar junto a nosotros este camino de favorables cambios y prósperos desafíos.

A su vez, queremos agradecer y reconocer el trabajo de todos los colaboradores y del equipo profesional que conforma la organización y a los señores accionistas por su continuo respaldo. Es gracias a su persistente apoyo, que la entidad se encuentra preparada para encarar los retos del próximo ejercicio con confianza y determinación.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 11 de agosto de 2023.