

MEMORIA

A los Sres. Accionistas de

Sofital S.A.F. e I.I.

Presente

En cumplimiento de las disposiciones legales y estatutarias vigentes, nos es grato someter a vuestra consideración la Memoria, el Estado de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2023, el Estado de Resultados, el Estado de Otros Resultados Integrales, de Cambios en el Patrimonio y de Flujo de Efectivo, por el ejercicio económico finalizado en dicha fecha y la información complementaria contenida en sus Notas.

CONTEXTO MACROECONÓMICO DURANTE 2023

1. Contexto internacional

El período que reportamos se caracterizó por una desaceleración de la economía global con un crecimiento de 3,0%, comparado con el 3,5% de 2022, según estimaciones del Fondo Monetario Internacional (FMI).

A partir del endurecimiento de la política monetaria de los bancos centrales, la inflación continuó disminuyendo a lo largo del año. En este sentido, la Reserva Federal de Estados Unidos subió 1 punto porcentual adicional la tasa de Fondos Federales a un rango 5,25 – 5,50%, sumado a la suba de más de 4 puntos porcentuales del año anterior. Tendencias similares siguieron el Banco de Inglaterra y el Banco Central Europeo, lo que se tradujo en un fortalecimiento de sus monedas.

Por su parte, los commodities revirtieron parcialmente las subas de precios que había provocado la invasión de Rusia a Ucrania. Sin embargo, todavía se encuentran en niveles por encima de los históricos. El precio del petróleo, en tanto, se mantiene en niveles altos debido a la mayor resiliencia de la economía global frente a la suba de tasas y al conflicto en medio oriente entre Israel y el grupo terrorista Hamas.

2. Escenario nacional

El entorno nacional del período bajo análisis estuvo fuertemente impactado por el proceso electoral que culminó con el ballottage del 19 de noviembre, otorgando la victoria a Javier Milei.

Sus primeras iniciativas se enfocaron en la liberalización de la economía del país, estrategia que se formalizó a través del Decreto de Necesidad y Urgencia (DNU) 70/2023, donde se derogan y modifican más de 300 leyes. El mismo establece la desregulación del comercio, los servicios y

la industria en todo el territorio nacional y deja sin efecto las restricciones a la oferta de bienes y servicios que distorsionan los precios de mercado, entre sus principales lineamientos.

El DNU se complementaba con la Ley Ómnibus presentada en el Congreso por el PEN con el objetivo de declarar la emergencia pública en diferentes áreas y plantear reformas estructurales con impacto en el sistema impositivo, el ámbito previsional y el sector privado, entre otras medidas. Sin embargo, ante la falta de acuerdo en las negociaciones preliminares con las demás fuerzas políticas, al cierre de este reporte el Gobierno decidió retirar el proyecto para su tratamiento legislativo.

En lo inmediato, la nueva administración anunció medidas para reducir el déficit fiscal y alcanzar el equilibrio financiero al cierre de 2024 e impulsó un cambio en los precios relativos o sinceramiento de precios, con lo que busca corregir las distorsiones de la economía nacional.

En esta línea, actualizó el tipo de cambio que se encontraba muy rezagado respecto de la evolución de los precios. También se anunció un ajuste en los subsidios a las tarifas de los servicios públicos (agua, luz, gas y transporte) que habían sufrido un gran atraso en el gobierno anterior, ya que subieron muy por debajo de la inflación.

Al cierre del ejercicio, el acuerdo con el FMI se encontraba prácticamente desactivado. En un primer momento, las metas fueron modificadas porque la sequía dificultó la acumulación de reservas. Aun así, las mismas no llegaron a cumplirse y el FMI no realizó el desembolso de aproximadamente US\$3.300 millones que estaba previsto según la quinta y sexta revisión del acuerdo que habían tenido lugar en agosto.

El gobierno electo llegó a un nuevo acuerdo con un ajuste en las metas para 2024, principalmente en lo referido al área fiscal, que evolucionó de un déficit primario de 0,9% del PBI a un superávit primario de 2%. La meta de acumulación de reservas pasó a ser de US\$ 10.000 millones, cuando originalmente era de US\$ 8.200 millones. Tal diferencia no se observa en la práctica, ya que el FMI considera como acumulación de reservas los US\$ 2.700 millones que logró sumar el BCRA en los últimos días de diciembre. Con estos cambios, el FMI desembolsaría los US\$3.300 millones pendientes de noviembre del 2023, sumado a un adelanto de US\$ 1.400 millones de los desembolsos programados para marzo y junio.

2.1 Datos económicos

2.1.1 Actividad económica

La economía nacional registró una caída acumulada interanual del 1,6%¹, lo que en gran parte se debe a la sequía que afectó principalmente el sector agropecuario (-20,4%). Las restricciones a las importaciones permitieron que la economía registre una menor caída a la originalmente esperada incrementando la deuda comercial con los importadores. Conforme el último dato disponible al cierre de octubre, se crearon más de 33.000 puestos de trabajo mientras que los

¹ Datos publicados por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC), que al cierre de este reporte cubrían hasta el mes de diciembre de 2023.

salarios totales mostraron una caída acumulada en 2023 del 4,9% respecto del ejercicio anterior en términos reales (122% interanual nominal).

2.1.2 Precios

El índice de inflación general medido a través del Índice de Precios al Consumidor (IPC) reflejó un incremento de 211,4%, la marca más alta desde 1990. Por su parte, la inflación núcleo que excluye el efecto de precios de bienes regulados y estacionales se ubicó en 229,4%.

2.1.3 Finanzas públicas

El déficit primario representó aproximadamente el 2,7% del PBI, incumpliendo la meta acordada con el FMI del 1,9%, mientras que el déficit financiero se ubicó en el 5,9%. El deterioro fiscal respecto al 2022 corresponde a la pérdida de 4,7% en los ingresos fundamentalmente producto de la importante caída en los ingresos por retenciones consecuencia de la sequía. A su vez, el gasto público cayó un 4,9%, explicado principalmente por una reducción en términos reales de las prestaciones sociales y de los subsidios.

2.1.4 Sector externo

El resultado de la balanza comercial acumuló un déficit de US\$6.926 millones, cuando en el mismo período de 2022 había registrado un superávit de US\$6.923 millones. El resultado se explica en gran medida por la caída del 24,5% de las exportaciones como consecuencia de la sequía, en tanto que las importaciones no se vieron afectadas en la misma magnitud. Con relación al nivel de reservas brutas internacionales, se registró una pérdida de US\$22.995 millones y el año cerró con un stock de US\$21.603 millones.

La dinámica del tipo de cambio hasta las elecciones Primarias, Abiertas, Simultáneas y Obligatorias (PASO) se rigió por un esquema de crawling peg, con ajustes del Banco Central de la República Argentina (BCRA) a un ritmo similar al de la inflación. Luego de las PASO, el tipo de cambio se devaluó un 21,8%, desde \$287 a \$350, manteniéndose en ese nivel hasta el 15 de noviembre, cuando se retomó el crawling peg. Luego de la asunción del presidente Javier Milei y de las nuevas autoridades monetarias, el tipo de cambio se devaluó un 118% y se estableció un modelo de crawling peg con un nivel de depreciación del 2% mensual

2.2 Política monetaria

Hasta la asunción de las nuevas autoridades del BCRA la tasa de interés de política monetaria (tasa de interés de las letras de liquidez o LELIQs) fue aumentando de 75% al cierre de 2022 a 133% al 18 de diciembre de 2023, lo que significó una suba de 58 puntos porcentuales. El nuevo gobierno dejó de licitar LELIQs, mientras que la tasa de pases pasivos, que son letras a 1 día, pasó a ser la referencia para la política monetaria, alcanzando al cierre el 100% nominal anual. Asimismo, el Tesoro de la Nación comenzó a emitir letras a tasa fija, propiciando el traspaso de

deuda desde el BCRA. De esta manera, la eliminación de los pasivos remunerados no se traduce en un aumento de la base monetaria, sino en una reducción del balance del BCRA, tanto en el pasivo como en el activo.

2.3 Sistema financiero

Durante el ejercicio bajo consideración continuaron vigentes las regulaciones establecidas por el BCRA, tales como la fijación de una tasa de interés mínima a pagar por las instituciones financieras a los plazos fijos, la Línea de Financiamiento a la Inversión Productiva (LIP), que continuó siendo la principal herramienta utilizada para canalizar crédito a las MiPyMEs en condiciones más favorables, como así también la fijación de tasas de interés máximas para financiaciones con tarjeta de crédito.

Al término del año, la relación de depósitos y préstamos respecto del PBI fue de 17,0% y 6,9% de acuerdo a los últimos datos disponibles al mes de septiembre de 2023, comparado con niveles de 18,3% y 7,3%, respectivamente, registrados en diciembre de 2022. Los depósitos totales del sector privado en el sistema financiero se incrementaron un 171,1% (-13,0% en términos reales), en tanto los préstamos totales al sector privado aumentaron el 148,8% interanual (-20,1% en términos reales).

Las tasas de interés de mercado también tuvieron un importante incremento a lo largo del año. BADLAR alcanzó el 130% a comienzos de diciembre para luego cerrar el año en 109,76%, superando en 40 puntos porcentuales el resultado de 2022. Como detallamos anteriormente, al término del año la tasa de política monetaria alcanzó el 100% (25 puntos más que el período anterior). Finalmente, las tasas mínimas garantizadas para la remuneración de plazos fijos se fijaron en 110% al 31 de diciembre, cuando al 15 de diciembre eran del 133% (por ajuste del BCRA) y un año atrás, del 75%.

La liquidez y solvencia del sistema financiero se mantiene en niveles elevados. Considerando no solo el efectivo disponible sino los instrumentos del BCRA y los bonos del Tesoro Nacional elegibles para integrar encajes, el indicador amplio de liquidez del sistema financiero alcanzó el 88,6% al 31 de diciembre de 2023. Esto implica un incremento de 14,2 puntos respecto del año anterior. Asimismo, el ratio de integración de capital regulatorio del sector totalizó 32,4% de los activos ponderados por riesgo también con datos a diciembre.

3. Perspectivas para 2024

De acuerdo con las últimas estimaciones del Fondo Monetario Internacional, se espera que la economía mundial crezca 2,9% en 2024. Uno de los mayores riesgos es que la crisis del sector inmobiliario de China se profundice, generando consecuencias en todo el mundo. En este sentido, el sendero de desinflación podría verse interrumpido, lo que demandaría un endurecimiento aún mayor de la política monetaria y encendería las alarmas de una recesión más

profunda. Asimismo, el conflicto Israel – Hamás podría escalar a nivel regional e iniciar un nuevo foco de tensión entre China y Taiwán.

Para nuestro país, las consultoras económicas concentradas en el Relevamiento de Expectativas de Mercado del BCRA de enero del 2024 esperan una caída del 3% en el nivel de actividad, principalmente en el primer trimestre del año, ganando mayor estabilidad durante el resto del ejercicio. En la misma línea, se prevé una tasa de inflación del 227% anual, con un pico que superaría los 350% en junio y un tipo de cambio nominal que cierre en \$ 1.700,6, según la mediana de los encuestados.

Además, las estimaciones del FMI anticipan un crecimiento de los principales socios comerciales, aunque las altas tasas de interés, la desaceleración del comercio internacional y la caída en el precio de los commodities podrían impactar negativamente en la economía local.

Lo cierto es que la economía argentina inicia un año desafiante por los ajustes que debe implementar el nuevo gobierno. Con el objetivo de acumular reservas y eliminar el déficit financiero, las primeras medidas se orientaron, como ya se explicó, a ordenar los precios relativos de la economía, corregir el tipo de cambio y los subsidios a las tarifas de los servicios públicos y aumentar los ingresos fiscales. El Ministerio de Economía espera un buen resultado a partir de la suba de ingresos y de la reducción del gasto.

Se espera que estas medidas generen inflación alta durante los próximos meses, un período recesivo breve al que le siga una etapa de crecimiento.

También se espera que, a partir de la estabilización de la situación macroeconómica del país y la reducción de la inflación, junto al alto nivel de liquidez actual, el sistema financiero derive en una mayor demanda de préstamos, contribuyendo a sostener la recuperación económica y aumentar los niveles de penetración de crédito sobre el PBI, que actualmente se encuentran en niveles inferiores a los alcanzados en la crisis de 1999-2002.

GRUPO ECONOMICO

La controlante de Sofital S.A.F. e I.I. es Grupo Supervielle S.A.

Grupo Supervielle es una sociedad anónima constituida en la República Argentina en 1979 que opera como una sociedad holding de servicios financieros y lista y cotiza sus acciones desde el 19 de mayo de 2016 en Bolsas y Mercados Argentinos (BYMA) y en la Bolsa de Comercio de Nueva York (NYSE).

Grupo Supervielle S.A. es una plataforma de servicios financieros y no financieros que cuenta con una trayectoria de más de 130 años en el sistema financiero argentino y con una posición competitiva líder en ciertos segmentos de mercado que son estratégicos para la compañía. La filosofía de Grupo Supervielle se centra en la agilidad como parte clave de su cultura de trabajo

poniendo al cliente en el centro de todas sus acciones a través de la generación de propuestas de valor rentable e impulsando la adopción digital.

Grupo Supervielle se compone de: Banco Supervielle S.A., que es el 8º banco privado más grande de Argentina en términos de préstamos y el 12º sumando los bancos públicos; Supervielle Seguros S.A., una empresa de seguros; Supervielle Productores Asesores de Seguros S.A., un bróker de seguros; Supervielle Asset Management, una sociedad gerente de fondos comunes de inversión; Supervielle Agente de Negociación S.A.U. que es un agente de negociación dirigido a clientes institucionales y corporativos; Invertironline S.A.U., un broker especializado en trading on line; Portal Integral de Inversiones S.A.U, que brinda una plataforma y contenido online de cursos para inversiones; Espacio Cordial de Servicios S.A, una comercializadora de productos de retail, asistencias/ servicios y turismo; y Micro Lending S.A.U.(o Mila), una compañía especializada en la financiación de créditos prendarios para la compra de automotores. Las subsidiarias integrantes de la división consumo IUDU Compañía Financiera S.A., y Tarjeta Automática S.A. completaron en el mes de diciembre de 2023 su fusión con Banco Supervielle S.A. luego de que transfieran su cartera de clientes y créditos a lo largo de los últimos meses de 2022. Por último, completan el portafolio de empresas operativas de la holding, Bolsillo Digital S.A.U. una sociedad que hasta comienzos de 2023 brindó servicios de agrupador a través de su marca Boldi, y una sociedad cuya principal actividad es la tenencia de participaciones en las mismas empresas de Grupo Supervielle, Sofital S.A.F.e I.I.

BREVE DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO Y EVOLUCIÓN DE LAS OPERACIONES

La Sociedad, entre sus actividades principales, realiza la gestión de inversiones en sociedades del Grupo Supervielle S.A.

Al 31 de diciembre de 2023, la Sociedad era propietaria de las siguientes tenencias accionarias.

Sociedad	% de Participación
Banco Supervielle S.A. (“BS”)	2,79
Supervielle Asset Management S.A. (“SAM”)	5,00
Supervielle Seguros S.A.	5,00
Espacio Cordial de Servicios S.A. (“ECS”)	5,00
Supervielle Productores Asesores de Seguros S.A.	4,76
IOL Holding S.A.	0,0050

VARIACIONES SIGNIFICATIVAS EN LAS PARTIDAS DE ACTIVO Y PASIVO

Durante el ejercicio 2023, la Sociedad ha experimentado cambios en su estructura patrimonial:

ESTRUCTURA PATRIMONIAL COMPARATIVA CON EL EJERCICIO ANTERIOR

(Cifras expresadas en Pesos)

Rubro	31/12/2023	31/12/2022	Variación
<u>Activo</u>			
Efectivo y depósitos en bancos	195.706	810.849	(615.143)
Otros activos financieros	17.988.073	67.366.722	(49.378.649)
Otros Títulos de deuda	36.805.718	-	36.805.718
Activos por impuesto a las ganancias corrientes	2.198.100	-	2.198.100
Inversión en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	8.291.977.451	6.939.946.015	1.352.031.436
Activos intangibles	3.851.980.621	3.851.980.621	-
Activos por impuesto a las ganancias diferido	2.911.054	-	2.911.054
Otros activos no financieros	115.806	211.342	(95.536)
TOTAL ACTIVO	12.204.172.529	10.860.315.549	1.343.856.980
<u>Pasivo</u>			
Pasivo por impuesto a las ganancias corriente	-	19.249.000	(19.249.000)
Pasivo por impuesto a las ganancias diferido	-	6.364.840	(6.364.840)
Otros pasivos no financieros	1.287.841	443.407	844.434
TOTAL PASIVO	1.287.841	26.057.247	(24.769.406)
<u>Patrimonio Neto</u>			
Capital social	21.543.880	21.543.880	-
Ajustes de capital	2.883.065.967	2.883.065.967	-
Prima de emisión	7.204.329.106	7.204.329.106	-
Ganancias reservadas	111.804.073	465.833.284	(354.029.211)
Otros resultados integrales acumulados	403.659.593	344.911.236	58.748.357
Resultado del ejercicio	1.578.482.069	(85.425.171)	1.663.907.240
TOTAL PATRIMONIO NETO	12.202.884.688	10.834.258.302	1.368.626.386
TOTAL PASIVO MAS PATRIMONIO NETO	12.204.172.529	10.860.315.549	1.343.856.980

Con respecto al activo, la disminución en otros activos financieros se debe a una menor inversión en fondos comunes de inversión.

En cuanto al aumento de las inversiones en asociadas, subsidiarias y negocios conjuntos se explica principalmente por la variación en los resultados de la inversión en Banco Supervielle.

El aumento de otros pasivos se origina principalmente por el aumento de honorarios profesionales y por servicios.

ESTRUCTURA DE RESULTADOS COMPARATIVA CON EL EJERCICIO ANTERIOR

(Cifras expresadas en Pesos)

	31.12.2023	31.12.2022	Variación
Egresos por intereses	(5)	(1.766)	1.761
Resultado neto por intereses	(5)	(1.766)	1.761
Resultado neto por medición de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados	76.143.023	28.677.648	47.465.375
Otros ingresos operativos	5.653.935	6.599.005	(945.070)
Ingreso operativo neto	81.796.953	35.274.887	46.522.066
Gastos de administración	(11.652.286)	(12.279.451)	627.165
Resultado por exposición a cambios en el poder adquisitivo de la moneda	(29.567.289)	(30.174.442)	607.153
Otros gastos operativos	(36.124.641)	(680.996)	(35.443.645)
Resultado operativo	4.452.737	(7.860.002)	12.312.739
Resultado por asociadas y negocios conjuntos	1.546.282.565	(51.414.879)	1.597.697.444
Resultado antes de impuesto de las actividades que continúan	1.550.735.302	(59.274.881)	1.610.010.183
Impuesto a las ganancias de las actividades que continúan	27.746.767	(26.150.290)	53.897.057
Resultado neto del ejercicio	1.578.482.069	(85.425.171)	1.663.907.240
Otros resultados integrales	58.748.357	(129.018.138)	187.766.495
Resultado integral del ejercicio	1.637.230.426	(214.443.309)	1.851.673.735

VARIACIONES SIGNIFICATIVAS EN LAS PARTIDAS DE RESULTADOS

ESTRUCTURA DE RESULTADOS POR ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS

(Cifras expresadas en Pesos)

	31.12.2023	31.12.2022
Resultado Inversión en Banco Supervielle	1.107.708.311	(249.520.528)
Resultado Inversión en SAM	250.026.071	156.035.652
Resultado Inversión ECS	13.401.431	(94.297.324)
Resultados en división seguros (Supervielle Seguros S.A. – Supervielle Productores y Asesores de Seguros S.A.)	175.164.869	136.381.778
Resultado Inversión en IOL Holding S.A.	(18.117)	(14.457)
Total	1.546.282.565	(51.414.879)

ESTRUCTURA DE GASTOS DE ADMINISTRACIÓN COMPARATIVA CON EL EJERCICIO ANTERIOR

(Cifras expresadas en Pesos)

Concepto	31/12/2023	31/12/2022	Variación
Honorarios a directores y síndicos	(516.236)	(575.033)	58.797
Otros honorarios	(9.129.379)	(9.105.737)	(23.642)
Impuestos	(230.177)	(132.579)	(97.598)
Otros	(1.776.494)	(2.466.102)	689.608
Total gastos de administración	(11.652.286)	(12.279.451)	627.165

En lo referente a los fondos generados y aplicados, se expone en el cuadro siguiente la información comparativa con el ejercicio anterior:

ESTRUCTURA DE GENERACION O APLICACIÓN DE FONDOS COMPARATIVA CON EL EJERCICIO ANTERIOR

(Cifras expresadas en Pesos)

Concepto	31/12/2023	31/12/2022	Variación
Flujo de efectivo de las actividades operativas	(92.703.868)	(8.069.423)	(84.634.445)
Flujo de efectivo de las actividades de inversión	264.407.000	330.842.595	(66.435.595)
Flujo de efectivo de las actividades de financiación	(268.604.040)	(324.023.035)	55.418.995
Efecto de las variaciones del tipo de cambio			
(Disminución) Neta del efectivo	(96.900.908)	(1.249.863)	(95.651.045)

INDICES FINANCIEROS

Concepto	31/12/2023	31/12/2022
Liquidez Corriente	4440,6%%	346,2%
Solvencia	947645,9%	41678,7%
Inmovilización de capital	99,5%	99,4%

OBJETIVOS Y PERSPECTIVAS PARA EL PRÓXIMO EJERCICIO

La Sociedad mantendrá su actividad de inversión en sociedades del Grupo Supervielle, participando activamente en el desarrollo de los nuevos negocios no bancarios y consolidando el crecimiento del Grupo.

RELACIONES CON SOCIEDADES CONTROLANTES Y VINCULADAS

Durante el presente ejercicio, la Sociedad ha recibido de su sociedad controlante, Grupo Supervielle S.A. asesoramiento financiero, estratégico y comercial para la búsqueda y generación de nuevos negocios, la expansión de los existentes y por servicios de planificación fiscal. Por estos servicios se abonó un fee de \$ 1.020.838 a lo largo del ejercicio.

RESULTADOS Y CONSTITUCIÓN DE RESERVAS

La Sociedad ha obtenido un resultado neto (ganancia) de \$1.578.482.069. El mismo se someterá a consideración de los Sres. Accionistas al momento en que sea convocada la próxima Asamblea General Ordinaria.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 6 de marzo de 2024

EL DIRECTORIO

Julio Patricio Supervielle

Presidente del Directorio