

Memoria

A los Sres. Accionistas de
Espacio Cordial de Servicios S.A.
Presente

En cumplimiento de las disposiciones legales y estatutarias vigentes, nos es grato someter a vuestra consideración la Memoria, el Estado de Situación Patrimonial al 31 de diciembre de 2023, el Estado de Resultados, de Evolución del Patrimonio Neto y de Flujo de Efectivo de Espacio Cordial de Servicios S.A. (en adelante “ECS” o la “Sociedad”), por el ejercicio económico finalizado en dicha fecha y la información complementaria contenida en sus Notas 1 a 18 y sus Anexos I a V.

A. ENTORNO EN EL QUE OPERAMOS

A.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.

A.2. Escenario local

A.2.1 Datos económicos

A.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

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.

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

A.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%.

A.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.

A.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.

A.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 pasivos 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.

A.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 84,1% al 30 de noviembre de 2023. Esto implica un incremento de 9,6 puntos respecto del año anterior. Asimismo, el ratio de integración de capital regulatorio del sector totalizó 30,8% de los activos ponderados por riesgo también con datos a noviembre.

A.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.

B. BREVE DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO Y LAS OPERACIONES

Durante 2023 la Sociedad continuó operando en los canales directos e indirectos ya desarrollados y en madurez. En lo que respecta al canal directo, continuó su gestión de ventas en las Sucursales de Servicios de Banco Supervielle en todo el país, comercializando principalmente planes de salud, de seguridad y servicios prepagos. En cuanto a la categoría de Servicios y Asistencias en canales indirectos, continuó el desarrollo comercial para alcanzar a clientes digitales y de mercado abierto, esto último a través de comercializadoras.

Relacionado con los canales indirectos, en el canal telefónico continuó con la comercialización de servicios prepagos de salud y asistencias.

En la categoría de servicios y asistencias continuó desarrollando el canal digital mediante la comercialización de planes de salud a través de una fuerte estrategia online en redes sociales, el desarrollo de productos de autogestión digital para las distintas compañías de la división consumo y el lanzamiento de nuevos productos digitales.

Durante 2023 se vendieron más de 81.000 planes de servicios y asistencias generando ingresos por más de \$ 4.331 millones.

C. PREPARACIÓN Y PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES

Los estados contables han sido preparados de acuerdo a las normas contables profesionales argentinas, reconociendo los cambios en el poder adquisitivo de la moneda conforme a las disposiciones establecidas en las Resoluciones Técnicas (RT) N° 6 y N° 17, con las modificaciones introducidas por la RT N° 39 y por la Interpretación N° 8, normas emitidas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE).

Estas normas establecen que la aplicación del ajuste por inflación debe realizarse frente a la existencia de un contexto de alta inflación, el cual se caracteriza, entre otras consideraciones, cuando exista una tasa acumulada de inflación en tres años que alcance o sobrepase el 100%.

La inflación acumulada en tres años se ubica por encima del 100%. Es por esta razón que, de acuerdo con las normas contables profesionales mencionadas en forma precedente, la economía argentina debe ser considerada como de alta inflación a partir del 1° de julio de 2018. La FACPCE ha confirmado esta situación con la Resolución de su Junta de Gobierno (JG) 539/18.

En función de las disposiciones detalladas en forma precedente, la dirección de la Sociedad ha reexpresado los presentes estados contables al 31 de diciembre de 2023.

Estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2023 comparativo con el ejercicio anterior

	31/12/2023	31/12/2022		31/12/2023	31/12/2022
	\$	\$		\$	\$
ACTIVO			PASIVO		
ACTIVO CORRIENTE			PASIVO CORRIENTE		
Caja y Bancos (Nota 2)	2.050.334	3.552.323	Deudas Comerciales (Notas 5 y 13)	65.346.195	119.480.368
Inversiones (Anexo I)	-	20.586.512	Deudas Sociales (Notas 6 y 13)	220.669.216	440.685.023
Otros Créditos (Notas 3 y 13)	628.247.224	1.321.941.306	Deudas Fiscales (Notas 7 y 13)	17.010.316	25.025.204
Créditos Fiscales (Notas 4 y 13)	114.847.882	199.227.817	Otras Deudas (Notas 8 y 13)	354.031.884	1.345.489.426
Total del Activo Corriente	745.145.440	1.545.307.958	Total del Pasivo Corriente	657.057.611	1.930.680.021
ACTIVO NO CORRIENTE			PASIVO NO CORRIENTE		
Créditos Fiscales (Notas 4 y 13)	372.975.433	597.807.794	Total del Pasivo no Corriente	-	-
Inversiones (Nota 13 y Anexo I)	265.141.964	226.497.398	TOTAL DEL PASIVO	657.057.611	1.930.680.021
Bienes de Uso (Anexo II)	91.435.074	38.327.137	PATRIMONIO NETO (Según	1.094.754.521	829.843.910
Activos Intangibles (Anexo III)	277.114.221	352.583.644	Estado Respectivo)	1.751.812.132	2.760.523.931
Total del Activo no Corriente	1.006.666.692	1.215.215.973	Total del Pasivo y Patrimonio Neto	1.751.812.132	2.760.523.931
Total del Activo	1.751.812.132	2.760.523.931			

Estado de resultados al 31 de diciembre de 2023 comparativo con el ejercicio anterior

	31/12/2023	31/12/2022
	\$	\$
Ingreso por Ventas	144.560.576	530.262.313
Ingresos por Servicios (Nota 9)	4.331.911.181	4.430.503.165
Costo de Ventas y Servicios	(383.130.864)	(1.045.174.875)
Margen Bruto	4.093.340.893	3.915.590.603
Gastos de Administración (Anexo IV)	(2.987.399.155)	(4.867.061.261)
Gastos de Comercialización (Anexo IV)	(398.386.762)	(865.994.286)
Resultados por Participaciones en Subsidiarias	48.675.145	126.419.533
Resultados Financieros (Nota 11)	(392.447.620)	(16.820.481)
Otro Ingresos y Egresos (Nota 10)	6.877.453	73.889.199
Resultado por Exposición a los Cambios en el Poder Adquisitivo de la Moneda	119.083.018	(485.520.858)
Resultado Antes de Impuesto a las Ganancias	489.742.972	(2.119.497.551)
Impuesto a las Ganancias (Nota 14)	(224.832.361)	417.831.804
Resultado del Ejercicio	264.910.611	(1.701.665.747)

El resultado neto de la Entidad en el año 2023 fue una utilidad de \$264 millones, en comparación con una pérdida de \$1.701 millones en 2022. En el caso de los ingresos, se experimentó una disminución del 11% respecto del año 2022, disminuyendo en \$ 484 millones. En cuanto a los gastos, los mismos se redujeron un 41%, disminuyendo en \$ 2.347 millones.

Estado de flujo de efectivo al 31 de diciembre de 2023 comparativo con el ejercicio anterior

	31/12/2023	31/12/2022
	\$	\$
VARIACIÓN DE EFECTIVO		
Efectivo al Inicio del Ejercicio	24.138.835	164.703.204
Resultado por Exposición a los Cambios por el Poder Adquisitivo de La Moneda	214.776.954	(74.815.727)
Efectivo al Cierre del Ejercicio	2.050.334	24.138.835
Disminución Neta del Efectivo	(236.865.455)	(65.748.642)
CAUSAS DE VARIACIÓN DE EFECTIVO		
<i>Actividades Operativas</i>		
Ganancia/(Pérdida) Ordinaria del Ejercicio	264.910.611	(1.701.665.747)
Resultado por Exposición a los Cambios por el Poder Adquisitivo de La Moneda	(119.083.018)	485.520.858
Impuesto a las Ganancias (Nota 14)	224.832.361	(417.831.804)
Amortización Bienes de Uso (Anexo II)	13.908.960	50.423.176
Amortización Activos Intangibles (Anexo III)	75.887.376	79.838.714
Resultado por Participaciones en Subsidiarias	(48.675.145)	(126.419.533)
Provisión por Incobrabilidad y Desvalorización	-	(8.268.817)
<i>Cambios en Activos y Pasivos Operativos:</i>		
Aumento de Otros Créditos	(147.208.562)	(573.261.357)
Aumento de Créditos Fiscales	(93.932.327)	(119.227.928)
Disminución de Bienes de Cambio	-	694.409.708
Aumento de Deudas Comerciales	4.031.193	251.994.133
Aumento de Deudas Sociales	49.484.657	753.753
Aumento de Deudas Fiscales	7.260.054	3.473.133
(Disminución)/Aumento de Otras Deudas	(410.877.344)	1.325.527.037
Flujo Neto de Efectivo utilizado en las Actividades Operativas	(179.461.184)	(54.734.674)
<i>Actividades de Inversión</i>		
Aumento de Bienes de Uso (Anexo II)	(68.543.889)	(10.928.540)
Disminución de Bienes de Uso (Anexo II)	1.526.992	-
Aumento de Activos Intangibles (Anexo III)	(417.953)	(85.428)
Dividendos Cobrados Sofital	10.030.579	-
Flujo Neto de Efectivo utilizado en las Actividades de Inversión	(57.404.271)	(11.013.968)
Disminución Neta del Efectivo	(236.865.455)	(65.748.642)

INDICES FINANCIEROS

Concepto	31/12/2023	31/12/2022
Liquidez corriente (1)	113%	80%
Solvencia (2)	167%	43%
Inmovilización de capital (3)	57%	44%
Rentabilidad (4)	28%	-101%

- (1) Activo corriente / Pasivo corriente
(2) Patrimonio neto / Pasivo
(3) Activo no corriente / Total de activo
(4) Resultado / Patrimonio neto promedio (calculado sobre base anual)

D. OBJETIVOS Y PERSPECTIVAS PARA EL PRÓXIMO EJERCICIO

Para el año 2024 el objetivo de Espacio Cordial Servicios será incrementar los ingresos en los más de 70 puntos de ventas existentes y en los canales de ventas indirectos ya desarrollados con fuerte foco en la experiencia de los clientes y en la mejora constante de la misma. Con respecto a las categorías seguros, servicios y asistencias se desarrollarán nuevos productos extensivos a todos los canales y se profundizará la estrategia digital, además de continuar con el desarrollo de nuevas alianzas.

E. TRATAMIENTO DE RESULTADO DEL EJERCICIO 2023

El resultado del ejercicio al 31 de diciembre de 2023 arrojó una ganancia de \$264.910.611. La propuesta del destino de las utilidades se someterá a consideración de los Sres. Accionistas al momento en que sea convocada la próxima Asamblea General Ordinaria.

F. AGRADECIMIENTOS

Por último, se agradece a los clientes que día a día nos brindan su confianza eligiendo los productos de Espacio Cordial de Servicios S.A., a todos los colaboradores y al equipo profesional que conforma la organización y a los señores accionistas por su continuo respaldo. A todos, en nombre del Directorio, les agradezco su apoyo y su confianza.

Ciudad de Mendoza, 04 de marzo de 2024

El Directorio