

PORTAL INTEGRAL DE INVERSIONES S.A.U.

PORTAL INTEGRAL DE INVERSIONES S.A.U.

*San Martín 344 - Piso 15
Ciudad Autónoma de Bs. As.*

Señores accionistas:

En cumplimiento de las disposiciones legales y estatutarias vigentes, sometemos a vuestra consideración adjunto a la presente, el Estado de Situación Patrimonial, el Estado de Resultados, el Estado de Evolución del Patrimonio Neto, el Estado de Variación del Flujo de Efectivo, y las Notas y Anexos complementarios correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2023, de Portal Integral de Inversiones S.A.U. (en adelante “PII”, Portal Integral de Inversiones”, o la “Sociedad”).

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.

PORTAL INTEGRAL DE INVERSIONES S.A.U.

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 1,3%¹, lo que en gran parte se debe a la sequía que afectó principalmente el sector agropecuario (-22,5%). 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 salarios totales mostraron una caída acumulada en 2023 del 4,9% respecto del ejercicio anterior en términos reales (122% ia 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%.

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

PORTAL INTEGRAL DE INVERSIONES S.A.U.

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 cambió 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 cambió se devaluó un 118% y se estableció un modelo de crawling peg con un nivel de depreciación del 2% mensual.

PORTAL INTEGRAL DE INVERSIONES S.A.U.

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.

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.

2.4 Situación del mercado asegurador

En nuestro país existen 192 entidades aseguradoras (al 30 de septiembre de 2023), de las cuales 18 se desempeñan en Seguros de Retiro, 36 exclusivamente en Vida (incluyendo Colectivo, Individual, Previsional, Salud, Accidentes Personales y Sepelios), 12 especializadas 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 u operaciones “mixtas” que cubren tanto Seguros Patrimoniales como de Personas. Finalmente, también conforman el mercado local 16 reaseguradoras, de las cuales 11 son nacionales y 5 sucursales extranjeras.

PORTAL INTEGRAL DE INVERSIONES S.A.U.

La actividad del sector se mide en términos de producción, entendiéndose por tal el monto de las primas emitidas netas de anulaciones. Durante el ejercicio económico 2022, última información disponible a la fecha de este reporte, la producción total del mercado ascendió a más de \$1.803 mil millones. Este resultado representa un crecimiento nominal del 65% respecto del año anterior, que a su vez representa un crecimiento real del 0,83%.

No obstante, la producción del sector alcanzó en 2022 el 3,01% del Producto Interno Bruto (PIB), lo que dimensiona la importancia de la producción del sector asegurador y reasegurador local en la economía nacional, con una variación respecto al año anterior de -0,01 puntos porcentuales.

Por su tipología, el 80% de la producción corresponde a Seguros por Daños Patrimoniales y el resto a Personas. El primer segmento es liderado por el ramo Vehículos Automotores, con una producción cercana a los \$689,8 mil millones y que representó el 47,4% de los Seguros de Daños Patrimoniales. Por su parte, los seguros de Riesgos del Trabajo se ubicaron en el orden de los \$385 mil millones posicionándose como el segundo ramo de mayor producción representando el 27% del segmento.

Por último, los ramos de Vida Colectivo y Vida Saldo Deudor sumaron en conjunto aproximadamente \$132,9 mil millones y participaron con el 51% de la producción total de Seguros de Personas.

Para completar la gran foto del mercado asegurador, cabe mencionar el segmento brokerage, conformado por 46.207 asesores productores de seguros y reaseguros que operan como intermediarios entre las aseguradoras y los usuarios, debiendo cumplir una serie de requisitos a fin de poder actuar y gestionar los contratos que son llevados a cabo mediante su intervención.

2.5 Industria de Fondos Comunes de Inversión

En diciembre de 2023 el promedio mensual de los fondos administrados tuvo un aumento real del 15% con respecto al cierre de 2022.

Considerando los administradores del mercado, mientras que los grupos bancarios crecieron un 11% interanual, los gerentes independientes lo hicieron en un 23%. El mayor crecimiento del segundo grupo asegura una participación del 37% en el total del sector, quedando el 63% en manos de las gestoras de grupos bancarios.

El sector está conformado por los siguientes productos en orden de importancia por volumen de fondos administrados:

- Money Market: Con liquidez inmediata, concentran el 50% del total de fondos administrados con un aumento real en el año de 9%. Este producto permite a los inversores limitar las pérdidas de las tenencias de saldos monetarios que genera la inflación. La administración de este producto es liderada por las gerentes de grupos bancarios que concentran el 85% del mercado.
- Renta Fija y Mixta local en pesos: Concentran el 27% del sector y son de mediano plazo. Incluyen productos que ofrecen liquidez en 48hs (T+2), con carteras de activos que siguen la evolución de la inflación, el tipo de cambio oficial u otras combinaciones en forma discrecional. Los fondos administrados presentan un aumento anual real de 36% y las gerentes independientes lideran el mercado con el 59% del total.
- Renta fija local en pesos: De corto plazo, ofrecen liquidez en 24hs (T+1), siguen el retorno de la tasa BADLAR y concentran un 5% del total del sector. Su variación real anual presentó una caída de 28% debido al interés de los inversores por otros productos de inflación o dólar link en el mes de diciembre.

PORTAL INTEGRAL DE INVERSIONES S.A.U.

- Otros productos de menor participación: Pymes, Infraestructura y ASG (concentran el 6% del sector), Activos de Renta Fija y Mixta del exterior (5%), Activos de Renta Fija y Mixta local en dólares (3%) y Renta Variable y Retorno Total (4%).

Las empresas constituyen el tipo de cliente con mayor participación en el sector. Representan el 56% y crecieron un 11% desde el ejercicio anterior, fundamentalmente con inversiones en fondos de Money Market.

Asimismo, los Agentes de Colocación y Distribución Integral (ACDIs) crecieron un 80%, alcanzando al cierre del año una participación del 17% del sector. Se trata de los clientes con mayor crecimiento real anual, quienes suscriben por cuenta y orden de sus propios clientes, estimados en 12,5 millones.

Por su parte, los clientes personas presentaron un crecimiento anual real de 26%, concentrando el 7% de los fondos administrados.

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.

PORTAL INTEGRAL DE INVERSIONES S.A.U.

4. Performance Educativa

Durante el año 2023 se gestionó la mejora y mantención aplicado a cursos como Bitcoins y Criptomonedas, Análisis Técnico, Python aplicado a Finanzas, entre otros.

Se fueron actualizando las presentaciones del contenido, sumando información valiosa para nuestros usuarios, así como también adaptando la estética actual de nuestro bróker alcanzando a nuestros productos, generando la mejora continua en la calidad brindada desde IOL Academy.

También se siguió brindando continuidad a la certificación de Escuela de Productores, que consiste en preparar al alumno y acompañarlo en su aprendizaje para rendir su examen de idoneidad en el mercado de capitales ante la CNV y comenzar así una carrera profesional.

Por otro lado seguimos focalizando en los espacios de discusiones, en el cual se fomenta que cada alumno pueda preguntar al docente y obtener una respuesta rápida para evacuar sus inquietudes y tener una mejor experiencia en la cursada.

5. Performance Comercial

Durante el año 2023, Portal Integral de Inversiones continuó con la diversificación de su oferta, siguiendo adelante con el programa de membresías que brinda flexibilidad a quienes nos eligen, permitiendo aprender a su propio ritmo; acceso ilimitado a más del 90% de los cursos, proyectos guiados, especializaciones y certificados profesionales en IOL Academy.

Ya se cuenta con más de 738 suscriptores activos. Continuamos robusteciendo nuestra estrategia durante 2023 con más de 47.000 inscripciones brindando acceso a más de 12.500 personas a la educación que cambiará su futuro financiero. Durante el período bajo análisis, se realizaron más de 6600 transacciones exitosas en total, 1416 corresponden al Programa Idóneo en el Mercado de Capitales (que está compuesto por 22 de cursos).

En cambio, para la Escuela de Productores (en todas sus ediciones), corresponde 247 transacciones exitosas.

De las restantes 4969 transacciones, 1879 corresponden a Aprende a Invertir en Bolsa (el curso individual con más ventas de 2023) y, 2536 corresponden a Membresías de IOL Academy. Por último, durante 2023, la facturación total de cursos y programas (en importe bruto) ascendió a \$69.5 millones.

6. Grupo económico

La controlante de la Sociedad, 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.

PORTAL INTEGRAL DE INVERSIONES S.A.U.

7. Resultados del Ejercicio y estructura patrimonial

Durante el ejercicio se observó un incremento en la facturación bruta de la Sociedad, la cual arrojó un resultado positivo después de impuestos de \$43.360.752. El resultado positivo resulta luego de aplicar el ajuste por inflación implementado en Argentina para los Estados Contables cerrados a partir del 01 de Julio de 2018, previsto por la Resolución 593/18 la cual fue suscrita por la FACPCE.

7.A. Estructura Patrimonial y Resultados

	31.12.23	31.12.22
Activo corriente	63.504.607	21.482.521
Activo no corriente	24.145.710	55.270.266
Total Activo	87.650.317	76.752.787
Pasivo corriente	15.428.485	47.891.707
Total Pasivo	15.428.485	47.891.707
Patrimonio neto	72.221.832	28.861.080
Total pasivo más patrimonio neto	87.650.317	76.752.787

	31.12.23	31.12.22
Ingresos operativos	226.170.692	240.173.279
Costos operativos	(171.375.402)	(404.428.395)
Resultado operativos ordinarios	54.795.290	(164.255.116)
Resultados financieros y por tenencia	12.957.945	34.795.874
RECPAM	(8.677.976)	(24.315.668)
Otros ingresos y egresos	1.173.896	(564.445)
Resultado neto ordinario	60.249.155	(154.339.355)
Impuesto a las ganancias	(16.888.403)	34.773.247
Resultado del ejercicio	43.360.752	(119.566.108)

7.B. Flujo de Efectivo

	31.12.23	31.12.22
Fondos generados por actividades operativas	36.857.217	(53.688.183)
Fondos aplicados a actividades de inversión	-	(16.306.706)
Total de fondos aplicados	36.857.217	(69.994.889)

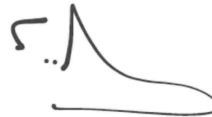
PORTAL INTEGRAL DE INVERSIONES S.A.U.

<u>7.C. Principales índices</u>	31.12.23	31.12.22
a) Liquidez (Activo Corriente/Pasivo Corriente).	412%	45%
b) Solvencia (Activo Total/Pasivo Total).	568%	160%
c) Inmovilización del capital (Activo No Cte/Activo Total).	27,55%	72,01%
d) Rentabilidad (Resultado del Ejercicio/Patrimonio Neto).	60%	(414%)

- a) Liquidez: Es la capacidad que tiene una compañía de asumir sus obligaciones de corto plazo, calculado como la relación entre el Activo Corriente y el Pasivo Corriente
- b) Solvencia: Este indicador refleja la capacidad que posee una compañía para hacer frente a sus obligaciones
- c) Inmovilización de Capital: Es la porción de los Bienes que forman parte del activo y que se encuentran inmovilizados, es decir los bienes de uso u otros activos que por su destino o naturaleza no pueden ser realizados en forma inmediata
- d) Rentabilidad: Este indicador muestra la rentabilidad obtenida por los accionistas en función del capital invertido y afectado durante el ejercicio

En relación al resultado del ejercicio, el Directorio propone a la Asamblea que la ganancia del ejercicio de \$ 43.360.752 sea destinada a constituir una reserva legal y reserva facultativa en los términos del artículo 70 de la Ley N° 19.550 y demás normativa contable de aplicación, con un criterio de prudente administración y a efectos de cubrir potenciales necesidades financieras de la Sociedad, o financiar futuras inversiones, o bien destinarlos al futuro pago de dividendos.

Queremos agradecer muy especialmente a nuestros equipos, proveedores, accionistas y muy especialmente a nuestros clientes. A todos, en nombre del Directorio, les agradecemos su apoyo y su confianza.



Julio Patricio Supervielle
Presidente

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 27 de febrero de 2024