

PORTAL INTEGRAL DE INVERSIONES S.A.U.

PORTAL INTEGRAL DE INVERSIONES S.A.U.

*San Martín 344 - Piso 16
Ciudad Autónoma de Bs. As.*

Señor accionista:

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 2024, de Portal Integral de Inversiones S.A.U. (en adelante “PII”, Portal Integral de Inversiones”, o la “Sociedad”).

1. Contexto Internacional

Según estimaciones del Fondo Monetario Internacional (FMI), en 2024 la economía global creció un 3,2%, evidenciando una desaceleración marginal respecto del ejercicio anterior, cuyo resultado fue del 3,3%.

Durante el período que reportamos la mayoría de los Bancos Centrales comenzaron a relajar la política monetaria. Esto se explica por la desaceleración de la inflación y las tasas de crecimiento aceptables que mantuvieron las principales potencias. La Reserva Federal de Estados Unidos bajó 1 punto porcentual la tasa de Fondos Federales a un rango de 4,50 – 4,25%, luego de haber subido 1 punto en 2023.

En cuanto a los commodities, una disminución en la demanda global de energía provocó la caída del precio del petróleo, especialmente durante el último trimestre. Esto favoreció el camino desinflacionario, sobre todo en Europa. Asimismo, la continuidad de los conflictos entre Rusia y Ucrania y entre Israel y Hamas mantuvieron tensionado el mercado petrolero durante 2024.

En el plano político, los votantes de Estados Unidos eligieron a Donald Trump para un segundo mandato presidencial. Previo a la asunción, la tasa de interés del bono a 10 años de EE.UU. se ubicó cercano al 5%, principalmente por el temor a una política económica que acelere la inflación y ralentice la baja de tasas propuesta por la FED. A medida que se difundió la conformación del gabinete y tuvo lugar el discurso inaugural, las tasas bajaron en torno al 4,6%. Entre las perspectivas con impacto internacional, se evalúa que una política arancelaria dura, principalmente con China, podría incrementar los riesgos de una guerra comercial.

2. Escenario Nacional

El entorno nacional estuvo fuertemente impactado por las medidas de shock implementadas por el gobierno de Javier Milei. Tras la firma del Decreto de Necesidad y Urgencia (DNU) 70/2023, que derogó y modificó más de 300 leyes a finales de 2023, se adoptó una política fiscal contractiva. Como resultado, ya en enero se registró un superávit financiero que se mantuvo a lo largo del año, alcanzando un superávit acumulado de 0,3% del PBI en diciembre. Este resultado obedece al ajuste del gasto primario en un 27,5% y al aumento temporal del Impuesto PAIS, que finalmente fue eliminado.

Para mantener el equilibrio fiscal el ejecutivo nacional debió enfrentar desafíos legislativos. En este sentido, la aprobación de la Ley Bases constituyó un logro significativo, aunque su versión final es menos ambiciosa que el texto original. Adicionalmente, el gobierno vetó dos proyectos aprobados en el

PORTAL INTEGRAL DE INVERSIONES S.A.U.

Congreso que implicaban aumentar el gasto público sin respaldo de ingresos, respecto de haberes previsionales y el presupuesto universitario.

El gobierno logró reducir la inflación desde un 25,5% en diciembre de 2023 hasta un 2,7% en diciembre de 2024. La desaceleración fue más pronunciada de lo inicialmente previsto: según el relevamiento de expectativas del Banco Central (BCRA), para 2024 se anticipaba una inflación cercana al 227%, cuando el índice final resultó ser del 117,8%. Esta mejora se explicó por una estricta disciplina en las cuentas públicas que evitó la emisión de dinero para financiar el déficit fiscal. Además, el régimen de crawling peg (una tasa de depreciación mensual del tipo de cambio) funcionó como ancla nominal; con la evolución de la inflación, el BCRA decidió bajar el ritmo de esta tasa, de 2 a 1 por ciento a partir de febrero de 2025.

Otro hito del gobierno fue el blanqueo de capitales realizado entre los meses de agosto y noviembre. Se regularizaron US\$20.085 millones en efectivo y US\$2.432 millones por otros conceptos. De esta manera, los depósitos en dólares del sector privado crecieron US\$16.000 millones y los préstamos en dólares al sector privado, US\$8.900 millones.

El shock positivo del blanqueo fue bien recibido por el mercado, ya que permitió al BCRA incrementar sus reservas brutas y netas a partir de la liquidación de los préstamos en dólares en el mercado cambiario. Asimismo, el hecho de que la autoridad monetaria actuara como compradora en el último tramo del año modificó las expectativas de los agentes económicos, ocasionando una importante caída del riesgo país hasta alcanzar 635 puntos al cierre del ejercicio. Cabe destacar que el gobierno canceló los vencimientos de capital e interés sobre bonos que operaron en el mes de enero de 2025 por un total de US\$4.500 millones (US\$2.900 millones de capital y US\$1.600 millones de intereses). A su vez, el BCRA anunció un REPO con bancos internacionales, con títulos BOPREAL Serie 1-D por un monto total licitado de US\$1.000 millones y a un plazo final de 2 años y 4 meses. De esta manera, el gobierno empieza a mostrar distintas alternativas para financiar los futuros vencimientos de deuda.

En relación con el acuerdo del FMI, y luego de que en 2023 su continuidad peligrara debido al incumplimiento de todas las metas establecidas, este año se superó la meta fiscal y no se alcanzó la meta de reservas del tercer trimestre. Al cierre del ejercicio que reportamos y durante enero de 2025 se hablaba de un posible nuevo acuerdo para el primer cuatrimestre de 2025, con la posibilidad de recibir nuevos fondos.

2.1 Datos económicos

2.1.1 Actividad económica

Con una caída acumulada interanual del 2,5% (último dato a noviembre), la evolución de la economía nacional fue impactada por el devenir de la construcción (-18,4%), que sufrió el freno de la obra pública, la industria (-10,5%) y el comercio (-8,8%). La compensación estuvo a cargo del sector agropecuario, que rebotó 33,6% luego de la fuerte sequía del 2023, y de la explotación de minas y canteras, que creció 7,2%.

La actividad económica no tuvo un comportamiento homogéneo, cayendo a inicios del año, pero expandiéndose en los meses siguientes. Hasta abril el EMAE cayó 2,9% con respecto a diciembre de 2023, en la serie desestacionalizada, y creciendo a 6,4% entre mayo y noviembre (último dato disponible).

Adicionalmente, al cierre del mes de octubre (último dato disponible), se perdieron 115.600 puestos de trabajo, en tanto que los salarios totales mostraron una suba del 12,7% interanual en términos reales al cierre de diciembre.

PORTAL INTEGRAL DE INVERSIONES S.A.U.

2.1.2 Precios

El ejercicio cerró con un índice de inflación general del 117,8%, marcando una significativa baja desde el 211% registrado para el 2023. La desinflación obedece a que el Tesoro Nacional no requirió financiamiento monetario por parte del BCRA y, al mismo tiempo, se logró un ajuste de precios relativos. Así, mientras que los precios regulados subieron 205,9%, la inflación núcleo y los precios estacionales lo hicieron en 105,5% y 87,3%, respectivamente.

2.1.3 Finanzas públicas

El gobierno cerró el año con un superávit financiero de aproximadamente 0,3% del PBI, mientras que el superávit primario se ubicó en 1,8%. La mejora en el resultado fiscal se produce a pesar de que los ingresos cayeran un 5,6% en términos reales, con una reducción del gasto público del 27,5%. Al respecto, la reducción del gasto en prestaciones sociales representó el 32,6% del total, convirtiéndose en el factor de mayor incidencia. Por su parte, el gasto de capital fue el que más se redujo: un 77,3% en términos reales.

2.1.4 Sector externo

En cuanto a los resultados de la balanza comercial, se acumuló un superávit de US\$18.899 millones, cuando el ejercicio anterior había arrojado un déficit de US\$6.932 millones. La mejora se explica por un incremento del 19,4% en las exportaciones, que alcanzaron los US\$79.721 millones; por su parte, las importaciones cayeron 17,5%, con un resultado de US\$60.822 millones. Con respecto al nivel de reservas internacionales, 2024 cerró con un stock de US\$29.612 millones, lo que implica un aumento de US\$6.539 millones respecto del 2023.

2.2 Política monetaria

A inicios de 2024 el BCRA dejó de licitar las letras de liquidez (LELIQs) y los pases pasivos pasaron a ser el instrumento de política monetaria. Luego, en el mes de marzo la entidad bajó la tasa de pases de 100% a 80% de TNA y adicionalmente liberó las tasas del mercado que estaban fuertemente reguladas desde 2020. Hacia el mes de mayo la tasa de pases ya estaba en 40% n.a. Desde entonces el gobierno comenzó un proceso de traspaso de los pasivos remunerados desde el BCRA al Tesoro.

En este contexto, inicialmente los bancos desarmaron su posición en pases pasivos para ir a las licitaciones del Tesoro que ofrecía Letras Capitalizables (LECAPs). Luego, aceleraron el proceso y el BCRA dejó de renovar los pases. Asimismo, el Tesoro emitió Letras Fiscales de Liquidez (LEFIs) por \$20 billones que compró el BCRA. Como resultado, los bancos compran y venden LEFIs al BCRA para manejar su liquidez diaria.

Por otro lado, el BCRA tiene un objetivo de base monetaria de \$47,7 billones. El mismo representa la Base Monetaria Amplia de abril del 2024, que consiste en la base monetaria más los pasivos remunerados de aquel momento. De esta manera, la base monetaria irá creciendo mes a mes, a medida que aumenta la demanda de dinero y los bancos la satisfacen vendiendo LEFIs al BCRA. Al 30 de diciembre, la base monetaria se encontraba en \$29,7 billones.

2.3 Sistema financiero

A lo largo de 2024 se observó una mejora de los principales indicadores macroeconómicos, con una reducción significativa en el índice de inflación y en las tasas de interés. En el nuevo contexto el sistema

PORTAL INTEGRAL DE INVERSIONES S.A.U.

financiero comenzó a mostrar señales tempranas de recuperación: la demanda de crédito volvió a crecer, al igual que los depósitos en dólares, reflejando el éxito de la ley de blanqueo de capitales. Adicionalmente, el BCRA eliminó algunas regulaciones implementadas en gestiones anteriores, como la fijación de una tasa de interés mínima a pagar por las instituciones financieras a los plazos fijos, las tasas de interés máximas en las Líneas de Financiamiento a la Inversión Productiva (LIP) (que continuó siendo la principal herramienta utilizada para canalizar crédito a las MiPyMEs), así como la fijación de tasas de interés máximas para financiaciones con tarjeta de crédito.

De acuerdo con los datos disponibles al mes de diciembre de 2024, la relación de depósitos y préstamos del sector privado en pesos respecto del PBI1 fue de 12,5% y 8,5%, cuando en diciembre de 2023 los niveles se ubicaban en 17,1% y 8,1%, respectivamente. Los depósitos totales del sector privado se incrementaron un 128% (+5% en términos reales), en tanto que los préstamos totales al sector privado aumentaron el 230% interanual (+52% en términos reales). Asimismo, las tasas de interés de mercado tuvieron una importante caída a lo largo del año: por caso, BADLAR (bancos privados) cayó 77,81 puntos, producto de la baja en la nominalidad de la economía, y la tasa de política monetaria (Letras Fiscales de Liquidez - LEFI) se ubicó en 32% (cuando en diciembre de 2023 la de los pases pasivos se ubicó en 100%). A partir del 2 de diciembre de 2024 el BCRA presentó la Tasa Mayorista de Argentina (TAMAR), calculada en base a los depósitos concertados a plazo fijo de 1.000 millones de pesos o más, con vencimiento de 30 a 35 días. Su característica distintiva es el monto mínimo de los depósitos elegibles para su cómputo, que se irá actualizando anualmente. En diciembre TAMAR alcanzó, en promedio, el 35,18% de TNA, mientras que BADLAR se ubicó en 32,88%.

La liquidez y la solvencia del sistema financiero se mantienen en niveles elevados.

3. Perspectivas para 2025

Respecto de la economía mundial, el Fondo Monetario Internacional (FMI) anticipa un 3,3% de crecimiento para 2025. Las proyecciones consideran diversas variables, como la desinflación, cuyo tramo final hacia el 2% (objetivo de Estados Unidos) se está volviendo más complejo. Además, la nueva administración del presidente Trump genera incertidumbre respecto de las políticas arancelarias, inmigratorias y fiscales, que podrían ser inflacionarias. En este contexto, la Reserva Federal (FED) adoptó un tono cauteloso en su reunión del mes de diciembre. Aunque redujo la tasa de interés de referencia en 25 puntos básicos, su discurso fue más firme con respecto al futuro, recortando las expectativas de reducción de tasas en 2025, de cuatro a solo dos.

Asimismo, el FMI identifica varios riesgos potenciales para 2025 que podrían alterar el escenario base, tales como una disrupción en el sistema financiero similar a la ocurrida en Japón, en agosto de 2024, o bien un aumento en los precios de los commodities que ponga en riesgo el proceso de desinflación y obligue a los Bancos Centrales a frenar las bajas de tasas. El organismo también señala otras eventualidades, como una crisis inmobiliaria más profunda o prolongada en China, un incremento en las políticas proteccionistas y un aumento de las tensiones sociales.

Para nuestro país, las consultoras económicas concentradas en el Relevamiento de Expectativas de Mercado del BCRA esperan un crecimiento del 4,6% en el nivel de actividad de 2025. En la misma línea, se prevé una tasa de inflación del 23,2% anual y un tipo de cambio nominal que cierre en \$ 1.200.

Además, las estimaciones del FMI anticipan un crecimiento de los principales socios comerciales de Argentina. No obstante, también se advierte sobre variables que podrían impactar negativamente en la economía local, como las tasas de interés más altas de lo previsto, la desaceleración del comercio internacional debido a políticas proteccionistas más estrictas y los precios de los commodities en niveles más bajos que años anteriores.

PORTAL INTEGRAL DE INVERSIONES S.A.U.

La economía argentina enfrenta nuevos desafíos para los próximos meses. Por un lado, se debe mantener tanto el equilibrio financiero como la expectativa de que se sostenga en los próximos años. Por otro, persiste el proceso de desmantelamiento del cepo cambiario, aunque con un impacto menos marcado que al inicio de la gestión de Milei, especialmente en lo que respecta a los pagos de importaciones. En este sentido, un riesgo importante es que el tipo de cambio real se ubique por debajo de su nivel de equilibrio, lo que podría generar un aumento abrupto al salir del cepo, acelerando la inflación en un contexto electoral clave para el oficialismo.

4. Performance Educativa

Durante el año 2024 se gestionó la mejora y mantención aplicada a cursos como Aprende a Invertir en Bolsa, Bitcoins y Criptomonedas, Análisis Técnico, Python aplicado a Finanzas, entre otros. Continuamos con la mejora en la calidad de los cursos y programas existentes. Se fueron actualizando las presentaciones del contenido, sumamos brochures informativos con datos valiosos para nuestros usuarios, así como también adaptando la estética actual de nuestro broker alcanzando a nuestros productos, generando la mejora continua desde IOL Academy.

En conjunto con el área de Sustentabilidad de Grupo Supervielle, brindamos más becas tanto en colegios como diversas universidades del curso Educación Financiera para Jóvenes, capacitación que brindó acceso a más de 5.000 nuevos alumnos de forma gratuita con contenidos básicos sobre el funcionamiento de las finanzas personales y el mercado de capitales argentino.

El objetivo de esta capacitación es brindar las herramientas necesarias a las futuras generaciones para que puedan tomar decisiones financieras basadas en información desde un inicio. También se impulsaron en conjunto Sustentabilidad, el lanzamiento de 2 cursos adicionales para impulsar aún más el desarrollo financiero en quienes nos eligen:

- Finanzas Personales
- Finanzas para Padres

Entre ambos cursos se logró la inscripción de más de 5000 adeptos.

Para el 2025, se espera continuar mejorando la calidad de los cursos y programas existentes para seguir mejorando la experiencia del cliente

5. Performance Comercial

Durante el año 2024, 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.

Se cuenta con más de 750 suscriptores activos al momento.

Sólo durante 2024 tuvimos más de 38.000 inscripciones brindando acceso a más de 22.000 personas a la educación que cambiará su futuro financiero.

Durante el período bajo análisis, se realizaron más de 7.200 ventas en transacciones exitosas en total desde nuestro sitio web. 1824 transacciones corresponden a Aprendé a Invertir en Bolsa, el curso individual con más ventas de 2024. Casi 1.000 transacciones corresponden al Programa Idóneo en el Mercado de Capitales (que está compuesto por 22 de cursos) y más de 800 transacciones aplicaron al curso Finanzas Personales, tercer curso más vendido en el mencionado lapso de tiempo. Por último, durante 2024, la facturación total de cursos, programas y membresías (en importe bruto) ascendió a más de \$80 millones de pesos.

PORTAL INTEGRAL DE INVERSIONES S.A.U.

Por otro lado, durante mayo de 2024 se realizó el lanzamiento a mercado abierto de la funcionalidad de cripto, a través de un acuerdo comercial con Ripio, permitiendo a nuestros usuarios comprar, vender, recibir y enviar criptomonedas. Con el paso de los meses y el crecimiento de usuarios operando, se fueron sumando monedas (llegando a tener más de 30 criptomonedas disponibles para invertir) y nuevas funcionalidades como por ejemplo el swap para convertir una cripto en otra.

Durante este período se realizaron más de 514.000 transacciones, con una cantidad de clientes activos únicos anual de más de 57.000, generando ingresos por 286.000.000.

Si bien el inicio se dio en 2024, se espera que durante el 2025 el negocio cripto crezca dada la relevancia a nivel mundial y se convierta en la principal unidad de negocio de la sociedad.

6. 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 la evolución de la industria en la que opera. Ofrece sus servicios a través de múltiples plataformas y marcas y ha desarrollado un ecosistema diverso para responder a las necesidades y la transformación digital de sus clientes. Al día de la fecha, Grupo Supervielle opera a través de una red de 130 sucursales bancarias, las sucursales virtuales, sus canales digitales bajo las distintas marcas Supervielle, IOL Invertironline y IOL Inversiones, sumado a una red de alianzas, sirviendo a 2 millones de clientes activos.

Desde mayo de 2016, las acciones de Grupo Supervielle cotizan en ByMA y NYSE.

Las subsidiarias de Grupo Supervielle son: (i) Banco Supervielle S.A., que es el séptimo banco privado más grande de Argentina en términos de préstamos -datos a octubre 2024-; (ii) Supervielle Seguros S.A., una compañía de seguros; (iii) Supervielle Productores Asesores de Seguros S.A., un bróker de seguros; (iv) Supervielle Asset Management S.A., una sociedad gerente de fondos comunes de inversión; (v) Supervielle Agente de Negociación S.A.U., un bróker que ofrece servicios a clientes institucionales y corporativos, (vi) Invertironline S.A.U., un bróker de trading online líder en Argentina entre inversores retail; (vii) Portal Integral de Inversiones S.A.U, una plataforma que opera bajo la marca IOL Inversiones, (viii) Espacio Cordial de Servicios S.A., una compañía que ofrece productos no financieros, y (ix) Micro Lending S.A.U., una compañía especializada en la financiación de créditos prendarios. También forman parte de Grupo Supervielle las siguientes subsidiarias: Sofital S.A.U.F. e I., que es una sociedad holding accionista de las mismas empresas propiedad de Grupo Supervielle; IOL Holding S.A., una sociedad holding constituida en Uruguay y que controla directamente a Invertironline S.A.U, Portal Integral de Inversiones S.A.U, y la sociedad uruguaya IOL Agente de Valores S.A.

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 \$542.341.665. 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.

PORTAL INTEGRAL DE INVERSIONES S.A.U.

7.A. Estructura Patrimonial y Resultados

	31.12.24	31.12.23
Activo corriente	1.997.837.349	138.289.936
Activo no corriente	55.719.723	52.580.574
Total Activo	2.053.557.072	190.870.510
Pasivo corriente	1.353.942.527	33.597.630
Total Pasivo	1.353.942.527	33.597.630
Patrimonio neto	699.614.545	157.272.880
Total pasivo más patrimonio neto	2.053.557.072	190.870.510

	31.12.24	31.12.23
Ingresos operativos	2.764.938.911	492.517.503
Costos operativos	-1.839.715.878	- 373.193.292
Resultado operativos ordinarios	925.223.033	119.324.211
Resultados financieros y por tenencia	82.295.834	28.217.691
RECPAM	- 180.553.590	- 18.897.475
Otros ingresos y egresos	-	2.556.318
Resultado neto ordinario	826.965.277	131.200.745
Impuesto a las ganancias	- 284.623.612	- 36.776.799
Resultado del ejercicio	542.341.665	94.423.946

7.B. Flujo de Efectivo

	31.12.24	31.12.23
Fondos generados por actividades operativas	689.077.118	80.261.614
Total de fondos generados	689.077.118	80.261.614

7.3. Principales índices	31.12.24	31.12.23
a) Liquidez (Activo Corriente/Pasivo Corriente).	148%	412%
b) Solvencia (Activo Total/Pasivo Total).	152%	568%
c) Inmovilización del capital (Activo No Cte/Activo Total).	2,71%	27,55%
d) Rentabilidad (Resultado del Ejercicio/Patrimonio Neto Promedio).	127%	106%

PORTAL INTEGRAL DE INVERSIONES S.A.U.

- 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 propondrá a la Asamblea que la ganancia del ejercicio de \$542.341.665 sea destinada a constituir una 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.

Atilio María Dell'Oro Maini

Vicepresidente

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 28 de febrero de 2025