

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 2024, 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

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.

A.2. Escenario local

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 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.

A.2.1 Datos económicos

A.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.

A.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.

A.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.

A.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.

A.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.

A.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 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.

A.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.

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.

B. BREVE DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO Y LAS OPERACIONES

Desde el año 2014 Espacio Cordial brinda servicios no financieros en la industria bancaria a través de servicios de asistencias adaptados a las necesidades de los clientes. Al cierre de 2024 se contaba con más de 185 mil servicios de asistencias en cartera.

El foco del servicio es la cobertura de necesidades insatisfechas en servicios de salud, tales como odontología, oftalmología, emergencias médicas y telemedicina, además de necesidades del hogar y mascotas.

Durante el 2024 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 los canales indirectos, continuó el desarrollo comercial para alcanzar a clientes de mercado abierto, esto último a través del canal digital y comercializadoras.

Relacionado con los canales indirectos, se optó por discontinuar el canal telefónico tradicional y se llevó a cabo una eficiencia en la estructura.

Durante 2024 se vendieron más de 66.000 planes de servicios y asistencias generando ingresos por más de \$ 6.148 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 2024.

Estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2024 comparativo con el ejercicio anterior

	31/12/2024	31/12/2023		31/12/2024	31/12/2023
	\$	\$		\$	\$
ACTIVO			PASIVO		
ACTIVO CORRIENTE			PASIVO CORRIENTE		
Caja y Bancos (Nota 2)	2.150.880	4.464.882	Deudas Comerciales (Notas 5 y 13)	80.910.580	142.300.245
Otros Créditos (Notas 3 y 13)	1.553.598.112	1.368.093.944	Deudas Sociales (Notas 6 y 13)	361.735.840	480.537.275
Créditos Fiscales (Notas 4 y 13)	223.609.292	250.096.917	Deudas Fiscales (Notas 7 y 13)	120.085.958	37.042.280
Total del Activo Corriente	1.779.358.284	1.622.655.743	Otras Deudas (Notas 8 y 13)	1.054.827.291	770.952.673
ACTIVO NO CORRIENTE			Total del Pasivo Corriente	1.617.559.669	1.430.832.473
Créditos Fiscales (Notas 4 y 13)	1.180.909.902	812.204.832	PASIVO NO CORRIENTE		
Inversiones (Anexo I)	-	577.382.759	Total del Pasivo no Corriente	-	-
Bienes de Uso (Anexo II)	51.442.665	199.112.333	Total del Pasivo	1.617.559.669	1.430.832.473
Activos Intangibles (Anexo III)	378.076.443	603.453.979	PATRIMONIO NETO (Según Estado Respectivo)	1.772.227.625	2.383.977.173
Total del Activo no Corriente	1.610.429.010	2.192.153.903	Total del Pasivo y Patrimonio Neto	3.389.787.294	3.814.809.646
Total del Activo	3.389.787.294	3.814.809.646			

Estado de resultados al 31 de diciembre de 2024 comparativo con el ejercicio anterior

	31/12/2024	31/12/2023
	\$	\$
Ingreso por Ventas	255.381.638	314.800.353
Ingresos por Servicios (Nota 9)	6.148.783.811	9.433.326.926
Costo de Ventas y Servicios	(408.637.372)	(834.319.667)
Margen Bruto	5.995.528.077	8.913.807.612
Gastos de Administración (Anexo IV)	(5.658.332.189)	(6.505.468.768)
Gastos de Comercialización (Anexo IV)	(659.579.591)	(867.541.464)
Resultados por participaciones en otras sociedades	48.923.520	105.996.761
Resultados Financieros (Nota 11)	(65.189.309)	(854.608.173)
Otro Ingresos y Egresos (Nota 10)	(144.178.954)	14.976.591
Resultado por Exposición a los Cambios en el Poder Adquisitivo de la Moneda	(672.914.801)	259.319.500
Resultado Antes de Impuesto a las Ganancias	(1.155.743.247)	1.066.482.059
Impuesto a las Ganancias (Nota 14)	878.807.729	(489.603.105)
Resultado del Ejercicio	(276.935.518)	576.878.954

El resultado neto de la Entidad en el año 2024 fue una pérdida de \$276 millones, en comparación con una ganancia de \$576 millones en 2023. En el caso de los ingresos, se experimentó una disminución del 34% respecto del año 2023, disminuyendo en \$ 3.343 millones. En cuanto a los gastos, los mismos se redujeron un 14%, disminuyendo en \$ 1.055 millones.

Estado de flujo de efectivo al 31 de diciembre de 2024 comparativo con el ejercicio anterior

	31/12/2024	31/12/2023
	\$	\$
VARIACIÓN DE EFECTIVO		
Efectivo al Inicio del Ejercicio	4.464.882	52.565.603
Resultado por Exposición a los Cambios por el Poder Adquisitivo de la moneda	167.404.974	467.706.086
Efectivo al Cierre del Ejercicio	2.150.880	4.464.882
(Disminución) Neta del Efectivo	(169.718.976)	(515.806.807)
CAUSAS DE VARIACIÓN DE EFECTIVO		
Actividades Operativas		
(Pérdida)/Ganancia Ordinaria del Ejercicio	(276.935.518)	576.878.954
Resultado por Exposición a los Cambios por el Poder Adquisitivo de La Moneda	672.914.801	(259.319.500)
Impuesto a las Ganancias (Nota 14)	(878.807.729)	489.603.105
Amortización Bienes de Uso (Anexo II)	23.112.389	30.288.656
Amortización Activos Intangibles (Anexo III)	93.180.730	165.255.103
Resultado por Participaciones en Otras Sociedades	(48.923.520)	(105.996.761)
Resultado por Venta de Inversiones Sofital	626.306.279	-
Valor residual de los bienes intangibles dados de baja	257.670.965	-
Cambios en Activos y Pasivos Operativos:		
Aumento de Otros Créditos	(1.534.298.072)	(320.566.705)
Disminución/(Aumento) de Créditos Fiscales	452.569.238	(204.550.443)
(Disminución)/Aumento de Deudas Comerciales	(39.072.957)	8.778.472
Aumento de Deudas Sociales	134.848.408	107.759.584
Aumento de Deudas Fiscales	110.803.962	15.809.757
Aumento/ (Disminución) de Otras Deudas	572.642.958	(894.741.406)
Flujo Neto de Efectivo (Utilizado en) las Actividades Operativas	166.011.934	(390.801.184)
Actividades de Inversión		
Disminución por compra de Bienes de Uso (Anexo II)	(916.880)	(149.263.659)
Disminución por compra de Activos Intangibles (Anexo III)	-	(910.150)
Aumento por Venta de Bienes de Uso (Anexo II)	-	3.325.233
Dividendos Cobrados Sofital	-	21.842.953
Flujo Neto de Efectivo Generado por/(Utilizado en) las Actividades de Inversión	(916.880)	(125.005.623)
Actividades de Financiación		
Distribución de Dividendos	(334.814.030)	-
Flujo Neto de Efectivo (Utilizado en) las Actividades de Financiación	(334.814.030)	-
(Disminución) Neta del Efectivo	(169.718.976)	(515.806.807)

INDICES FINANCIEROS

Concepto	31/12/2024	31/12/2023
Liquidez corriente (1)	110%	113%
Solvencia (2)	110%	167%
Inmovilización de capital (3)	48%	57%
Rentabilidad (4)	-13%	28%

- (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 2025 el objetivo de Espacio Cordial Servicios será mantener los ingresos en los más de 50 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 los servicios y asistencias, se optimizarán los productos para mejorar los servicios de cara al cliente.

E. TRATAMIENTO DE RESULTADO DEL EJERCICIO 2024

El resultado del ejercicio al 31 de diciembre de 2024 arrojó una pérdida de (\$276.935.518), el Directorio propone a la Asamblea absorberlos, como dispone la normativa vigente, con las reservas y la prima de emisión de corresponder.

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, 21 de febrero de 2025

El Directorio