

MEMORIA

A los Sr. Accionista de

Sofital S.A.U.F. e 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 2024, 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 2024

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 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. 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 10,7% interanual.

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 saldo de 2023 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 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 4,2% en el nivel de actividad de 2025. En la misma línea, se prevé una tasa de inflación del 28,1% anual y un tipo de cambio nominal que cierre en \$ 1.250.

¹ Depósitos y préstamos del sector privado en pesos promedio del mes de diciembre dividido el PBI promedio anual.

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.

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 2024 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 2024 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 2024, 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 2024, la Sociedad ha experimentado cambios en su estructura patrimonial:

ESTRUCTURA PATRIMONIAL COMPARATIVA CON EL EJERCICIO ANTERIOR

(Cifras expresadas en Pesos)

Rubro	31/12/2024	31/12/2023	Variación
<u>Activo</u>			
Efectivo y depósitos en bancos	706.477	426.176	280.301
Otros activos financieros	46.273.780	39.171.481	7.102.299
Otros Títulos de deuda	170.749.113	80.149.467	90.599.646
Activos por impuesto a las ganancias corrientes	4.154.269	4.786.662	(632.393)
Inversión en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	20.197.191.315	18.055.304.511	2.141.886.804
Activos intangibles	8.388.212.731	8.388.212.731	-
Activos por impuesto a las ganancias diferido	12.203.698	6.339.217	5.864.481
Otros activos no financieros	431.045	252.183	178.862
TOTAL ACTIVO	28.819.922.428	26.574.642.428	2.245.280.000
<u>Pasivo</u>			
Otros pasivos no financieros	1.296.662	2.804.429	(1.507.767)
TOTAL PASIVO	1.296.662	2.804.429	(1.507.767)
<u>Patrimonio Neto</u>			
Capital social	21.543.880	21.543.880	-
Ajustes de capital	6.303.639.887	6.303.639.887	-
Prima de emisión	15.688.408.398	15.688.408.398	-
Ganancias reservadas	2.754.461.273	243.468.604	2.510.992.669
Otros resultados integrales acumulados	535.722.016	879.023.766	(343.301.750)
Resultados no asignados	(1.606.347)	(3.152.262)	-
Resultado del ejercicio	3.516.456.659	3.438.905.726	77.550.933
TOTAL PATRIMONIO NETO	28.818.625.766	26.571.837.999	2.245.241.852
TOTAL PASIVO MAS PATRIMONIO NETO	28.819.922.428	26.574.642.428	2.243.734.085

Con respecto al activo, el aumento en otros activos financieros se debe a una mayor 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.

ESTRUCTURA DE RESULTADOS COMPARATIVA CON EL EJERCICIO ANTERIOR

(Cifras expresadas en Pesos)

	31.12.2024	31.12.2023	Variación
Egresos por intereses	-	(11)	11
Resultado neto por intereses	13.443.680	(11)	13.443.691
Resultado neto por medición de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados	48.321.702	165.811.809	(117.490.107)
Resultado por baja de activos medidos a costo amortizado	(9.948.730)	-	(9.948.730)
Otros ingresos operativos	13.883.635	12.312.214	1.571.421
Ingreso operativo neto	65.700.287	178.124.012	(112.423.725)
Gastos de administración	(23.231.885)	(25.374.441)	2.142.556
Resultado por exposición a cambios en el poder adquisitivo de la moneda	(97.987.791)	(64.386.801)	(33.600.990)
Otros gastos operativos	(1.810.497)	(78.666.329)	76.855.832
Resultado operativo	(57.329.886)	9.696.441	(67.026.327)
Resultado por asociadas y negocios conjuntos	3.556.253.287	3.368.786.919	187.466.368
Resultado antes de impuesto de las actividades que continúan	3.498.923.401	3.378.483.360	120.440.041
Impuesto a las ganancias de las actividades que continúan	17.533.258	60.422.366	(42.889.108)
Resultado neto del ejercicio	3.516.456.659	3.438.905.726	77.550.933
Otros resultados integrales	(343.301.750)	127.932.553	(471.234.303)
Resultado integral del ejercicio	3.173.154.909	3.566.838.279	(393.683.370)

VARIACIONES SIGNIFICATIVAS EN LAS PARTIDAS DE RESULTADOS

ESTRUCTURA DE RESULTADOS POR ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS

(Cifras expresadas en Pesos)

	31.12.2024	31.12.2023
Resultado Inversión en Banco Supervielle	2.535.509.611	2.412.185.799
Resultado Inversión en SAM	705.675.802	544.465.842
Resultado Inversión ECS	(11.177.366)	29.183.442
Resultados en división seguros (Supervielle Seguros S.A. – Supervielle Productores y Asesores de Seguros S.A.)	326.236.991	382.991.288
Resultado Inversión en IOL Holding S.A.	8.249	(39.452)
Total	3.556.253.287	3.368.786.919

ESTRUCTURA DE GASTOS DE ADMINISTRACIÓN COMPARATIVA CON EL EJERCICIO ANTERIOR

(Cifras expresadas en Pesos)

Concepto	31/12/2024	31/12/2023	Variación
Honorarios a directores y síndicos	2.295.474	1.124.174	1.171.300
Otros honorarios	17.268.183	19.880.467	(2.612.284)
Impuestos	239.671	501.242	(261.571)
Otros	3.428.557	3.868.558	(440.001)
Total gastos de administración	23.231.885	25.374.441	(2.142.556)

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	31/12/2024	31/12/2023	Variación
Flujo de efectivo de las actividades operativas	(86.619.114)	(205.027.595)	118.408.481
Flujo de efectivo de las actividades de inversión	987.204.000	575.782.274	411.421.726
Flujo de efectivo de las actividades de financiación	(926.367.142)	(584.921.901)	(341.445.241)
(Disminución) Neta del efectivo	(25.782.256)	(214.167.222)	188.384.966

INDICES FINANCIEROS

Concepto	31/12/2024	31/12/2023
Liquidez Corriente	17111,9%	4440,6%
Solvencia	2222624,1%	947595,5%
Inmovilización de capital	99,2%	99,5%

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 2.617.691,00 a lo largo del ejercicio.

RESULTADOS Y CONSTITUCIÓN DE RESERVAS

La Sociedad ha obtenido un resultado neto (ganancia) de \$ 3.516.456.659. El mismo se someterá a consideración de los Sres. Accionistas al momento en que sea convocada la próxima Asamblea General de Accionistas.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 10 de marzo de 2025

EL DIRECTORIO

Julio Patricio Supervielle

Presidente del Directorio